

# **GAS NATURAL**

## **Resultados segundo trimestre 2008**

**29 de julio de 2008**



## EL BENEFICIO NETO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2008 AUMENTA HASTA LOS €562,7 MILLONES Y CRECE UN 10,2%

- El beneficio neto del primer semestre de 2008 alcanza los €562,7 millones con un crecimiento del 10,2% respecto al del mismo semestre del año anterior y mantiene la senda de crecimiento de doble dígito. El beneficio neto interanual supera por primera vez los €1.000 millones.
- El EBITDA del período alcanza los €1.297,2 millones y aumenta un 15,1% respecto al del mismo período del año anterior. La actividad de generación de electricidad ha impulsado este importante crecimiento.
- El EBITDA de la actividad de distribución de gas en España alcanza los €456,9 millones, un 5,8% superior al del año anterior y representa el 35,2% del EBITDA consolidado.
- La distribución de gas en Latinoamérica registra un incremento en el EBITDA del 12,4% y se sitúa en €231,8 millones. La diversificación en la aportación de las monedas locales permite mitigar la debilidad del dólar en el período.
- La actividad de electricidad (generación y comercialización) en España alcanza un EBITDA de €229,8 millones, cifra que representa más del doble de la del primer semestre de 2007, a pesar del encarecimiento de los costes de generación.
- 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 €39,8 millones en el período que representa un 3,1% del total consolidado.
- En la actividad de comercialización mayorista de gas, GAS NATURAL y ASCER amplían hasta el 2012 el mayor contrato de suministro del sector industrial español, que supone el suministro de más de 1.000 millones de m<sup>3</sup> anuales de gas natural.
- GAS NATURAL se adjudica 1.209 GWh de capacidad de almacenamiento subterráneo de gas natural en la primera subasta de estas características que se realiza en España y que supone el 80% de la capacidad de almacenamiento subterráneo subastada.
- La Junta General de Accionistas celebrada el 21 de mayo aprueba la distribución de un dividendo total de €1,14 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2007, que supone un incremento del 16,3% respecto al del año anterior y un pay-out del 53,2%.
- GAS NATURAL supera una nueva revisión de la serie de índices de sostenibilidad FTSE4Good y es incluida por séptimo año consecutivo.
- GAS NATURAL llega a un acuerdo estratégico con SINCA INBURSA por el que ésta última podrá adquirir un 15% de Gas Natural México.
- GAS NATURAL obtiene el dictamen positivo del Estudio de Impacto Ambiental del proyecto de la planta de regasificación de Trieste (Italia). Asimismo, continúa el crecimiento con la compra del grupo gasista Pitta en julio de 2008 y amplía el área de distribución de gas en dicho país.
- GAS NATURAL y Gazprom Marketing & Trading firman un acuerdo marco para realizar operaciones puntuales en el mercado del gas natural licuado (GNL).
- De acuerdo con el calendario previsto, el día 1 de julio de 2008 se hace efectiva la total liberalización del sector del gas en España con la desaparición del mercado regulado de suministro de gas.

## 1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

### 1.1.- Principales magnitudes económicas

(cifras no auditadas)

| 2T08    | 2T07    | %     | (€ millones)                           | 1S08    | 1S07    | %    |
|---------|---------|-------|--|---------|---------|------|
| 3.089,8 | 2.248,6 | 37,4  | Importe neto de la cifra de negocios   | 6.416,1 | 4.990,2 | 28,6 |
| 571,3   | 497,7   | 14,8  | EBITDA                                 | 1.297,2 | 1.126,8 | 15,1 |
| 380,1   | 309,5   | 22,8  | Beneficio de explotación               | 927,8   | 790,1   | 17,4 |
| 226,9   | 205,9   | 10,2  | Resultado neto                         | 562,7   | 510,6   | 10,2 |
| -       | -       |       | Número medio de acciones (en millones) | 447,8   | 447,8   | -    |
| 1,28    | 1,11    | 14,8  | EBITDA por acción (€)                  | 2,90    | 2,52    | 15,1 |
| 0,51    | 0,46    | 10,2  | Resultado neto por acción (€)          | 1,26    | 1,14    | 10,2 |
| 242,6   | 269,8   | -10,1 | Inversiones                            | 421,2   | 437,1   | -3,6 |
| -       | -       | -     | Deuda financiera neta (a 30/06)        | 2.969,2 | 2.476,5 | 19,9 |

### 1.2.- Ratios

|   | 1S08  | 1S07  |
|---|-------|-------|
| ROACE <sup>1</sup>                            | 17,9% | 16,6% |
| ROE <sup>2</sup>                              | 16,7% | 16,0% |
| Endeudamiento <sup>3</sup>                    | 31,1% | 28,4% |
| EBITDA/Resultado financiero neto <sup>4</sup> | 12,5x | 10,4x |
| Deuda financiera neta/EBITDA                  | 1,2x  | 1,2x  |
| PER   | 16,4x | 22,2x |
| EV/EBITDA                                     | 8,0x  | 10,8x |

Datos bursátiles y de balance a 30 de junio.

<sup>1</sup> 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).

<sup>2</sup> Beneficio después de impuestos/ Patrimonio medio.

<sup>3</sup> Deuda financiera neta/(Deuda financiera neta+Patrimonio).

<sup>4</sup> Resultado financiero neto sin considerar el resultado de la enajenación de instrumentos financieros.

### 1.3.- Principales magnitudes físicas

| 2T08    | 2T07    | %     |   | 1S08    | 1S07    | %     |
|---------|---------|-------|---|---------|---------|-------|
| 115.903 | 104.054 | 11,4  | Distribución de gas (GWh):  | 242.910 | 224.952 | 8,0   |
| 64.248  | 60.655  | 5,9   | España:   | 141.486 | 136.434 | 3,7   |
| 3.265   | 7.762   | -57,9 | Ventas de gas a tarifa  | 14.816  | 24.459  | -39,4 |
| 60.983  | 52.893  | 15,3  | ATR <sup>5</sup>  | 126.670 | 111.975 | 13,1  |
| 51.227  | 43.019  | 19,1  | Latinoamérica:  | 99.649  | 86.976  | 14,6  |
| 36.715  | 28.293  | 29,8  | Ventas de gas a tarifa  | 67.843  | 55.043  | 23,3  |
| 14.512  | 14.726  | -1,5  | ATR   | 31.806  | 31.933  | -0,4  |
| 428     | 380     | 12,6  | Italia:   | 1.775   | 1.542   | 15,1  |
| 386     | 340     | 13,5  | Ventas de gas a tarifa  | 1.653   | 1.458   | 13,4  |
| 42      | 40      | 5,0   | ATR   | 122     | 84      | 45,2  |
| 1.640   | 1.369   | 19,8  | Red de distribución de gas (Km):                                  | 112.522 | 106.642 | 5,5   |
| 946     | 857     | 10,4  | España  | 47.267  | 43.842  | 7,8   |
| 580     | 448     | 29,5  | Latinoamérica   | 60.294  | 58.684  | 2,7   |
| 114     | 64      | 78,1  | Italia  | 4.961   | 4.116   | 20,5  |
| 107     | 107     | -     | Incremento puntos de suministro de distribución de gas, en miles: | 192     | 195     | -1,5  |
| 52      | 56      | -7,1  | España  | 96      | 103     | -6,8  |
| 48      | 44      | 9,1   | Latinoamérica   | 84      | 79      | 6,3   |
| 7       | 7       | -     | Italia  | 12      | 13      | -7,7  |
| -       | -       | -     | Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 30/06):  | 11.307  | 10.857  | 4,1   |
| -       | -       | -     | España  | 5.777   | 5.538   | 4,3   |
| -       | -       | -     | Latinoamérica   | 5.161   | 4.986   | 3,5   |
| -       | -       | -     | Italia  | 369     | 333     | 10,8  |
| 67.573  | 66.664  | 1,4   | Suministro de gas (GWh):  | 151.377 | 147.272 | 2,8   |
| 56.147  | 54.102  | 3,8   | España  | 129.152 | 123.550 | 4,5   |
| 11.426  | 12.562  | -9,0  | Resto   | 22.225  | 23.722  | -6,3  |
| 35.583  | 29.109  | 22,2  | Transporte de gas – EMPL (GWh)                                    | 72.905  | 59.541  | 22,4  |
| -       | -       | -     | Contratos por cliente en España (a 30/06)                         | 1,38    | 1,37    | 0,7   |
| 8.232   | 4.057   | 102,9 | Energía eléctrica producida (GWh):                                | 16.630  | 7.729   | 115,2 |
| 4.808   | 3.620   | 32,8  | España  | 9.952   | 6.915   | 43,9  |
| 2.895   | -       | -     | México  | 5.763   | -       | -     |
| 529     | 437     | 21,1  | Puerto Rico   | 915     | 814     | 12,4  |
| -       | -       | -     | Capacidad de generación eléctrica (MW):                           | 6.484   | 3.440   | 88,5  |
| -       | -       | -     | España  | 3.980   | 3.169   | 25,6  |
| -       | -       | -     | México  | 2.233   | -       | -     |
| -       | -       | -     | Puerto Rico   | 271     | 271     | -     |
| -       | -       | -     | Empleados <sup>6</sup> (a 30/06)                                  | 6.947   | 6.678   | 4,0   |

<sup>5</sup> Incluye los servicios de ATR en transporte secundario.

<sup>6</sup> 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 primer semestre de 2008 respecto al mismo período del año 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 primer semestre de 2008 no se han producido variaciones significativas en el perímetro de consolidación respecto al cierre del ejercicio 2007.

### 2.2.- Análisis de resultados

#### 2.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

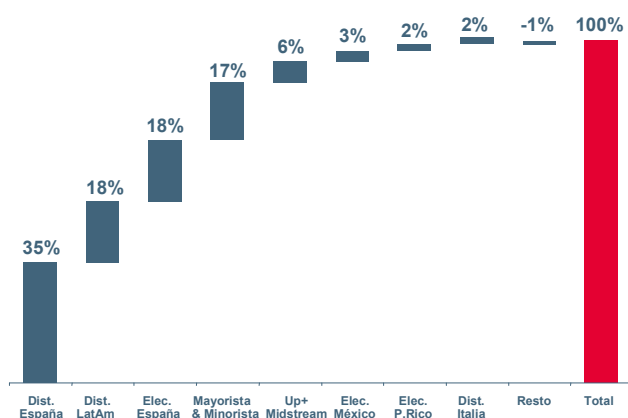
El importe neto de la cifra de negocios en el primer semestre de 2008 asciende a €6.416,1 millones y registra un aumento del 28,6% respecto al del primer semestre del año anterior. Este importante crecimiento se debe fundamentalmente al aumento de los precios de la electricidad en España junto a una mayor producción eléctrica, a la incorporación de la actividad eléctrica en México y a la mayor actividad gasista, especialmente en Brasil.

#### 2.2.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA del primer semestre de 2008 alcanza los €1.297,2 millones y crece un 15,1% respecto al del año anterior. La actividad de generación de electricidad en España, junto con la incorporación en 2008 de dicha actividad en México, y el crecimiento de la actividad de distribución en España y Latinoamérica son los principales motores de este importante aumento.

La actividad de distribución en su conjunto (España, Latinoamérica e Italia) representa un 54,8% del EBITDA de GAS NATURAL. La mayor contribución corresponde a la distribución regulada en España con un 35,2%.

### Contribución al EBITDA por actividades



La actividad de electricidad en México aporta un 3,1% del EBITDA consolidado, junto al importante crecimiento en España, eleva el peso de la actividad de electricidad de GAS NATURAL hasta el 22,9%.

Por otra parte, las dotaciones a amortizaciones aumentan un 14,8% mientras que las dotaciones a provisiones descienden un 53,8%, de forma que el beneficio operativo se sitúa en €927,8 millones, un 17,4% superior al del año anterior.

### 2.2.3.- Resultados financieros

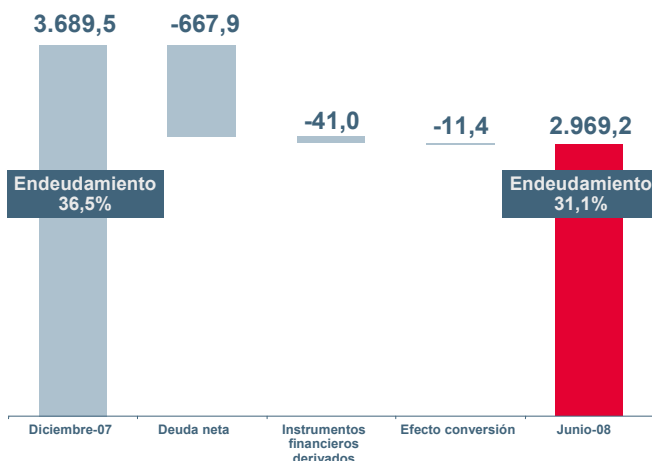
El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

(cifras no auditadas)

| 2T08         | 2T07         | (€ millones)                      | 1S08          | 1S07          |
|--------------|--------------|-----------------------------------|---------------|---------------|
| -53,8        | -49,6        | Coste de la deuda financiera neta | -113,4        | -104,9        |
| 0,7          | -0,6         | Diferencias de cambio, netas      | 4,7           | -0,6          |
| 8,6          | 4,8          | Intereses capitalizados           | 12,7          | 9,5           |
| -8,0         | -14,3        | Otros gastos/ingresos financieros | -7,8          | -12,3         |
| <b>-52,5</b> | <b>-59,7</b> | <b>Resultados financiero</b>      | <b>-103,6</b> | <b>-108,3</b> |

El resultado financiero del período sin tener en cuenta el resultado de la enajenación de instrumentos financieros es de €103,6 millones, lo cual supone una disminución respecto a €108,3 millones en el año anterior, debido fundamentalmente a las partidas financieras no asociadas al coste de la deuda. El coste de la deuda financiera neta aumenta por el mayor volumen de deuda bruta media (+26,3%) aunque este impacto se compensa parcialmente por una menor tasa media de financiación.

### 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 30 de junio de 2008.

La generación de caja en el período ha contribuido a una reducción de la deuda neta de €720,3 millones en los seis primeros meses de 2008, situándola en €2.969,2 millones. Ello resulta en un ratio de endeudamiento del 31,1%, en un ratio deuda neta/EBITDA de 1,2x y en una cobertura financiera de 12,5x.

En la citada disminución de la deuda neta en el período ha contribuido en €11,4 millones la evolución de los tipos de cambio de cierre del primer semestre de 2008 con respecto al cierre de 2007 de la deuda en moneda no euro (principalmente dólar y peso mexicano).

Los instrumentos financieros disponibles superan los €7.000 millones a 30 de junio de 2008 e incluyen el programa Euro Medium Term Notes (EMTN) por €3.275 millones y el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por importe de €925 millones con limitada utilización durante este primer semestre de 2008.

El Instituto de Crédito Oficial (ICO) ha firmado un préstamo con GAS NATURAL por importe de €300 millones y asegura a GAS NATURAL financiación para acometer inversiones en distribución, electricidad, upstream y midstream, en el marco del Plan Estratégico 2008-2012.

El préstamo concedido por el ICO es una operación de financiación bilateral, con un plazo de 10 años, e incluye tres de carencia. Con esta operación, el ICO financia por sexta vez a GAS NATURAL su proceso de expansión.

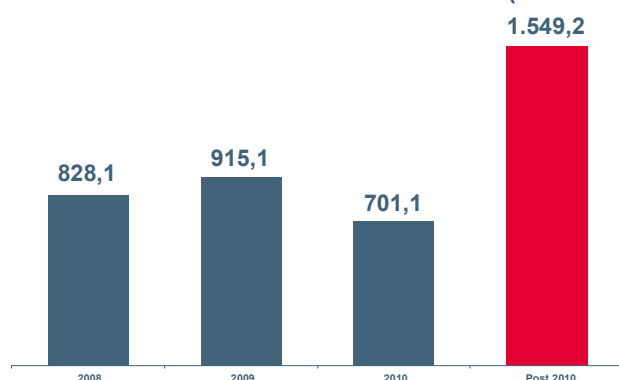
El desglose por monedas de la deuda financiera neta a 30 de junio de 2008 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(cifras no auditadas)

| (€ millones)                       | 30/06/08       | %            |
|------------------------------------|----------------|--------------|
| EUR                                | 1.865,8        | 62,8         |
| BRL                                | 449,7          | 15,1         |
| USD                                | 375,9          | 12,7         |
| MXN                                | 194,0          | 6,5          |
| ARS                                | 59,0           | 2,0          |
| COP                                | 37,2           | 1,3          |
| Resto                              | -12,4          | -0,4         |
| <b>Total deuda financiera neta</b> | <b>2.969,2</b> | <b>100,0</b> |

La deuda financiera neta denominada en dólares corresponde fundamentalmente a EMPL, sociedad que gestiona el gasoducto Magreb-Europa, y a EcoEléctrica<sup>7</sup>, 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 bruta<sup>8</sup> (€ millones)



El 41,9% de la deuda financiera bruta<sup>8</sup> a 30 de junio de 2008 está a tipo de interés fijo y el 58,1% restante a tipo variable. Considerando sólo la deuda en euros estos porcentajes se sitúan en el 48,9% y 51,1%, respectivamente.

El 37,4% de la deuda financiera bruta tiene vencimiento a corto y el 62,6% restante a largo plazo.

En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda, el 38,8% de la deuda financiera bruta de GAS NATURAL al 30 de junio de 2008 tiene vencimiento posterior al año 2010.

<sup>7</sup> EcoEléctrica se consolida por el método de integración proporcional.

<sup>8</sup> Total deuda financiera bruta €3.993,5 millones.

A 30 de junio de 2008 la tesorería y otros líquidos equivalentes ascienden a €1.024,3 millones (incluye los instrumentos financieros derivados activos).

Con fecha 1 de julio se ha efectuado el pago del dividendo complementario a cargo de los resultados del ejercicio 2007 por un importe de €0,71 por acción, lo que ha representado un desembolso total de €317,9 millones.

Durante el primer semestre de 2008 las principales agencias de calificación crediticia han revisado el rating de GAS NATURAL teniendo en consideración el Plan Estratégico 2008-2012 presentado el 6 de noviembre de 2007 y, en especial, al plan de inversiones presentado para dicho período de €12.500 millones. Las calificaciones crediticias obtenidas se ajustan al objetivo contenido en el Plan de mantener un rating a largo plazo en la zona "A".

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

| Agencia           | l/p | c/p | Perspectiva |
|-------------------|-----|-----|-------------|
| Moody's           | A2  | P-1 | Negativa    |
| Standard & Poor's | A   | A-1 | Estable     |
| Fitch             | A   | F1  | Estable     |

#### 2.2.4.- Resultados de la enajenación de instrumentos financieros

Los resultados de la enajenación de instrumentos financieros correspondientes al primer semestre de 2008 alcanzan €3,8 millones frente a €78,9 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 primer semestre de 2008 es de €3,0 millones frente a €5,4 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 €213,0 millones, lo que supone un tipo efectivo de gravamen del 25,6%, frente al 27,7% 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 (participada por GAS NATURAL en un 72,6%), en el subgrupo de sociedades participadas en Colombia (participada en un 59,1%), en Gas Natural BAN (participada en un 70,0%), en Gas Natural México (participada en un 86,8%) y en las compañías brasileñas CEG (participada en un 54,2%) y CEG Rio (participada en un 59,6%), además de en otras sociedades en España.

El resultado atribuido a los intereses minoritarios en 2008 asciende a €55,3 millones, con un aumento de €11,7 millones respecto al del año anterior debido fundamentalmente a las sociedades participadas en Brasil y Colombia.

### 2.3.- Inversiones

Las inversiones totales ascienden a €421,2 millones, cifra un 3,6% inferior a la registrada en el año anterior debido a unas menores inversiones financieras en el período en la medida que en el primer semestre de 2007 se materializó la adquisición de la participación adicional en Gas Natural BAN del 19,6%.

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(cifras no auditadas)

| (€ millones)                       | 1S08         | 1S07         | %           |
|------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Inversiones materiales             | 396,0        | 364,4        | 8,7         |
| Inversiones en activos intangibles | 23,1         | 16,9         | 36,7        |
| Inversiones financieras            | 2,1          | 55,8         | -96,2       |
| <b>Total inversiones</b>           | <b>421,2</b> | <b>437,1</b> | <b>-3,6</b> |

Las inversiones materiales del ejercicio alcanzan los €396,0 millones, con un aumento del 8,7% respecto a las del año anterior, debido fundamentalmente a las inversiones en generación eléctrica.

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

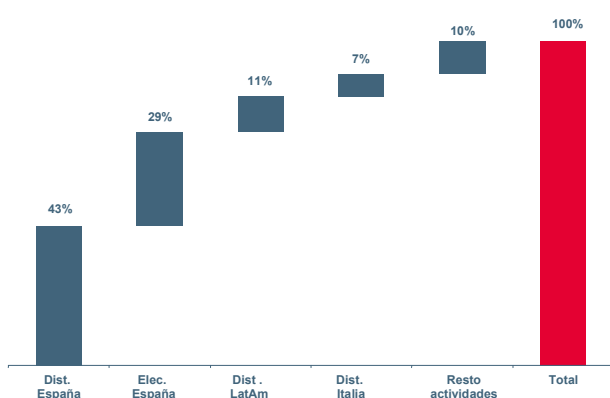
(cifras no auditadas)

| (€ millones)                        | 1S08         | 1S07         | %          |
|-------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Distribución:                       | 239,5        | 231,0        | 3,7        |
| España                              | 168,5        | 167,4        | 0,7        |
| Latinoamérica                       | 42,2         | 38,6         | 9,3        |
| Italia                              | 28,8         | 25,0         | 15,2       |
| Electricidad:                       | 139,2        | 94,1         | 47,9       |
| España                              | 115,9        | 87,4         | 32,6       |
| México                              | 19,5         | -            | -          |
| Puerto Rico                         | 3,8          | 6,7          | -43,3      |
| Gas:                                | 11,6         | 32,3         | -64,1      |
| Up + Midstream                      | 8,9          | 27,1         | -67,2      |
| Mayorista & Minorista               | 2,7          | 5,2          | -48,1      |
| Resto                               | 5,7          | 7,0          | -18,6      |
| <b>Total inversiones materiales</b> | <b>396,0</b> | <b>364,4</b> | <b>8,7</b> |

La inversión en distribución de gas alcanza los €239,5 millones, un 3,7% superior a la del año anterior. Destaca la recuperación de la inversión en distribución de gas en Latinoamérica con un aumento del 9,3% cuyo principal motor de crecimiento ha sido la distribución de gas en Brasil. La inversión en distribución de gas en España aumenta sólo en un 0,7% debido a una ligera disminución en el ritmo de las puestas en servicio y de nuevos puntos de suministro.

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 incluía el desarrollo de Plana del Vent (800 MW), en operación comercial desde 2007, y el inicio de la central de Málaga.

### Inversiones materiales por actividades



GAS NATURAL destina el 42,6% de sus inversiones materiales a la actividad de distribución de gas en España, materializada en la puesta en servicio de 3.425 Km de nueva red en los últimos doce meses, con un crecimiento del 7,8%, lo que permite continuar con el elevado ritmo de captación de nuevos puntos de suministro, a pesar de la ralentización en el segmento de nueva edificación.

El 29,3% 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 y los activos intangibles netos alcanzan la cifra de €10.784,8 millones al 30 de junio de 2008. Su desglose por actividades es el siguiente:

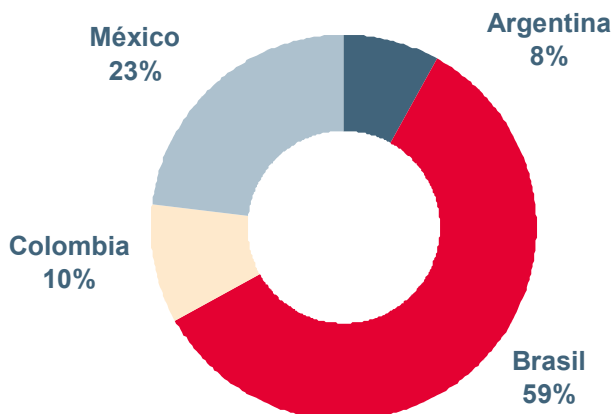
(cifras no auditadas)

| (€ millones)   | 30/06/08        | %            |
|--|-----------------|--------------|
| <b>Distribución:</b>                                     | <b>6.046,2</b>  | <b>56,1</b>  |
| España   | 3.774,2         | 35,0         |
| Latinoamérica  | 1.723,7         | 16,0         |
| Italia   | 548,3           | 5,1          |
| <b>Electricidad:</b>                                     | <b>3.549,1</b>  | <b>32,9</b>  |
| España   | 2.477,4         | 23,0         |
| México   | 917,2           | 8,5          |
| Puerto Rico  | 154,5           | 1,4          |
| <b>Gas:</b>  | <b>996,9</b>    | <b>9,2</b>   |
| Up + Midstream   | 933,5           | 8,6          |
| Mayorista & Minorista                                    | 63,4            | 0,6          |
| <b>Resto</b>   | <b>192,6</b>    | <b>1,8</b>   |
| <b>Total inmovilizado material y activos intangibles</b> | <b>10.784,8</b> | <b>100,0</b> |

El conjunto del inmovilizado material y activos intangibles incluye inmobilizaciones en curso por importe de €577,4 millones, de los que €427,3 millones corresponden a la actividad de electricidad, (construcción de plantas de ciclo combinado y parques eólicos), €56,4 millones a Latinoamérica y €41,3 millones a Up + Midstream.

La actividad de distribución de gas, con un 56,1%, sigue representando la mayor parte del total de inmovilizado material y activos intangibles netos de GAS NATURAL.

**Inmovilizado material y activos intangibles en distribución en Latinoamérica**



El inmovilizado material y activos intangibles en distribución de gas en Latinoamérica alcanza los €1.723,7 millones, el 16,0% del total de GAS NATURAL.

El gráfico muestra el desglose por países, donde destaca Brasil que acumula el 59,3% del total, seguido de México con un 23,5%.

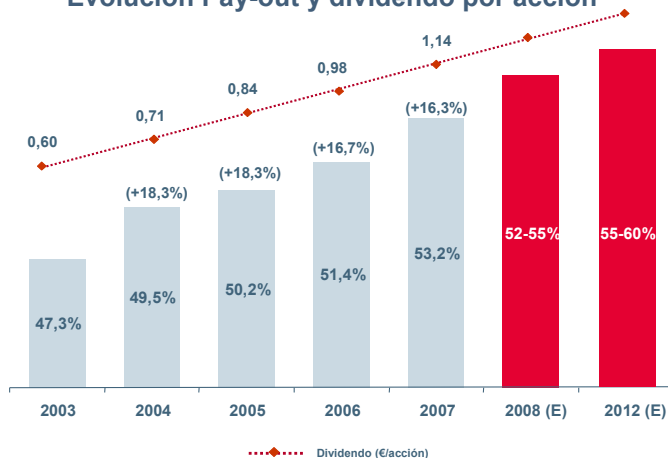
**2.4.- Fondo de comercio**

El fondo de comercio de consolidación en el balance de situación a 30 de junio de 2008 asciende a €527,9 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.

**Evolución Pay-out y dividendo por acción**



El dividendo de 2007 representa aumentar el pay-out desde el 51,4% hasta el 53,2%, en cumplimiento del objetivo de alcanzar un pay out en el rango del 52%-55% en el horizonte del año 2008.

Esta distribución de resultados comporta destinar un importe total de €510,5 millones al reparto de dividendos y representa una rentabilidad del 3,1% tomando como referencial la cotización al 30 de junio de 2008 de €37,04 por acción.

A 30 de junio de 2008 el patrimonio de GAS NATURAL alcanza los €6.590,6 millones, con un crecimiento del 5,4% en los últimos doce meses. De este patrimonio es atribuible a GAS NATURAL la cifra de €6.224,6 millones, con un incremento del 5,5%. La rentabilidad sobre los fondos propios medios alcanza el 16,7%.

### 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

(cifras no auditadas)

| 2T08         | 2T07         | %          | (€ millones)                         | 1S08         | 1S07         | %          |
|--------------|--------------|------------|--------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| 420,1        | 476,2        | -11,8      | Importe neto de la cifra de negocios | 1.038,3      | 1.169,4      | -11,2      |
| -83,7        | -171,1       | -51,1      | Aprovisionamientos                   | -352,2       | -533,0       | -33,9      |
| -16,4        | -13,3        | 23,3       | Gastos de personal, neto             | -39,6        | -31,3        | 26,5       |
| -100,6       | -86,8        | 15,9       | Otros gastos/ingresos                | -189,6       | -173,2       | 9,5        |
| <b>219,4</b> | <b>205,0</b> | <b>7,0</b> | <b>EBITDA</b>                        | <b>456,9</b> | <b>431,9</b> | <b>5,8</b> |
| -79,5        | -75,3        | 5,6        | Dotación a la amortización           | -146,4       | -138,0       | 6,1        |
| 0,5          | -1,7         | -          | Dotación a provisiones               | -0,3         | -1,8         | -83,3      |
| <b>140,4</b> | <b>128,0</b> | <b>9,7</b> | <b>Beneficios de explotación</b>     | <b>310,2</b> | <b>292,1</b> | <b>6,2</b> |

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en España alcanza los €1.038,3 millones, con un descenso del 11,2% respecto a la del año anterior. Ello ha sido debido a una menor actividad de ventas de gas a tarifa, motivada principalmente por el traspaso de ventas del segmento industrial de gas natural al mercado liberalizado.

El EBITDA se sitúa en €456,9 millones con un aumento del 5,8% sobre el reportado en el año anterior y en línea con el aumento de la retribución regulada para el ejercicio 2008.

### 3.1.2.- Principales magnitudes

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

| 2T08   | 2T07   | %     |  | 1S08    | 1S07    | %     |
|--------|--------|-------|--|---------|---------|-------|
| 64.248 | 60.655 | 5,9   | Ventas actividad de gas (GWh):               | 141.486 | 136.434 | 3,7   |
| 3.265  | 7.762  | -57,9 | Venta de gas a tarifa                        | 14.816  | 24.459  | -39,4 |
| 3.197  | 4.124  | -22,5 | Residencial                                  | 14.558  | 15.874  | -8,3  |
| 68     | 3.638  | -98,1 | Industrial                                   | 258     | 8.585   | -97,0 |
| 60.983 | 52.893 | 15,3  | ATR  | 126.670 | 111.975 | 13,1  |
| 946    | 857    | 10,4  | Red de distribución (Km)                     | 47.267  | 43.842  | 7,8   |
| 52     | 56     | -7,1  | Incremento de puntos de suministro, en miles | 96      | 103     | -6,8  |
| -      | -      | -     | Puntos de suministro, en miles (a 30/06)     | 5.777   | 5.538   | 4,3   |

Las ventas de la actividad regulada de gas en España, que agrupa el suministro de gas a tarifa y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), tanto de distribución de gas como de transporte secundario, ascienden a 141.486 GWh y se han incrementado en un 3,7% respecto a las del año anterior a pesar de unas temperaturas más suaves, un 5,0% más calurosas en términos de grados-día.

Actualmente, el mercado de gas alcanza un grado de apertura (ventas de gas en el mercado liberalizado vs. mercado total) del 93,5% frente a un 85,0% en 2007.

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, 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 bar 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 13,1% y alcanzan los 126.670 GWh, de los que 59.278 GWh (+17,4%) corresponden a servicios realizados para terceros y el resto, 67.392 GWh (+9,6%), a la comercialización de GAS NATURAL como principal operador también en el mercado liberalizado de gas.

GAS NATURAL continúa con la expansión de su red de distribución que se incrementa en 3.425 Km en los últimos doce meses y alcanza 18 nuevos municipios en el primer semestre del año 2008. El número de puntos de suministro se incrementa en 239.000 en los últimos doce meses. A 30 de junio de 2008 la red de distribución alcanza los 47.267 Km, con un crecimiento del 7,8%, y el número de puntos de suministro los 5.777.000, un 4,3% superior.

### 3.2.- Distribución Latinoamérica

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

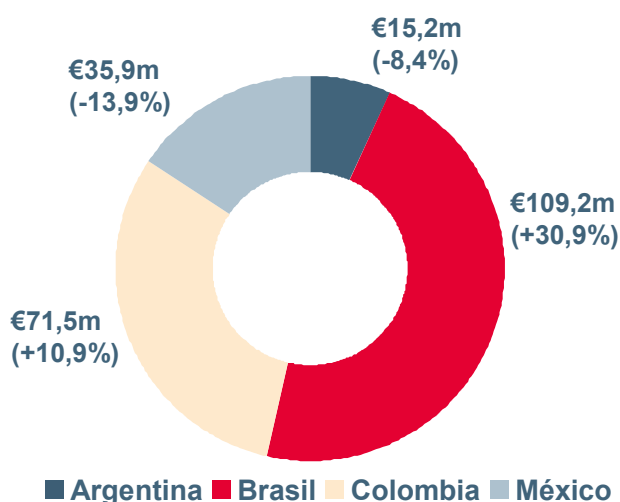
#### 3.2.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

| 2T08         | 2T07         | %           | (€ millones)                         | 1S08         | 1S07         | %           |
|--------------|--------------|-------------|--------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| 611,9        | 423,7        | 44,4        | Importe neto de la cifra de negocios | 1.149,8      | 828,7        | 38,7        |
| -427,8       | -258,8       | 65,3        | Aprovisionamientos                   | -798,5       | -515,3       | 55,0        |
| -16,3        | -14,9        | 9,4         | Gastos de personal, neto             | -32,5        | -29,7        | 9,4         |
| -46,3        | -42,2        | 9,7         | Otros gastos/ingresos                | -87,0        | -77,5        | 12,3        |
| <b>121,5</b> | <b>107,8</b> | <b>12,7</b> | <b>EBITDA</b>                        | <b>231,8</b> | <b>206,2</b> | <b>12,4</b> |
| -23,7        | -24,2        | -2,1        | Dotación a la amortización           | -46,7        | -46,9        | -0,4        |
| -2,6         | -4,4         | -40,9       | Dotación a provisiones               | -6,0         | -8,4         | -28,6       |
| <b>95,2</b>  | <b>79,2</b>  | <b>20,2</b> | <b>Beneficios de explotación</b>     | <b>179,1</b> | <b>150,9</b> | <b>18,7</b> |

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €1.149,8 millones y registra un crecimiento del 38,7% destacando la aportación de Brasil de €659,1 millones (+77,3%). El EBITDA alcanza los €231,8 millones, con un incremento del 12,4% respecto al registrado en el mismo período del 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 primer semestre de 2007.

Destaca la aportación de Brasil, que representa un 47,1% del total, con un EBITDA de €109,2 millones y un aumento del 30,9% respecto el ejercicio anterior, básicamente por el aumento del 25% del margen bruto respecto al ejercicio anterior originado 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.

Destacan también las cifras de Colombia, que alcanza un EBITDA de €71,5 millones, con un crecimiento del 10,9% respecto al del mismo período del año anterior, debido al incremento del margen bruto por las mayores ventas al mercado domestico-comercial y al mercado de gas vehicular.

En cuanto al EBITDA de Argentina y México, los descensos se deben principalmente a la depreciación del 12% y del 11%, 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:

| 2T08   | 2T07   | %    |  | 1S08   | 1S07   | %    |
|--------|--------|------|--|--------|--------|------|
| 51.227 | 43.019 | 19,1 | Ventas actividad de gas (GWh):               | 99.649 | 86.976 | 14,6 |
| 36.715 | 28.293 | 29,8 | Venta de gas a tarifa                        | 67.843 | 55.043 | 23,3 |
| 14.512 | 14.726 | -1,5 | ATR  | 31.806 | 31.933 | -0,4 |
| 580    | 448    | 29,5 | Red de distribución (Km)                     | 60.294 | 58.684 | 2,7  |
| 48     | 44     | 9,1  | Incremento de puntos de suministro, en miles | 84     | 79     | 6,3  |
| -      | -      | -    | Puntos de suministro, en miles (a 30/06)     | 5.161  | 4.986  | 3,5  |

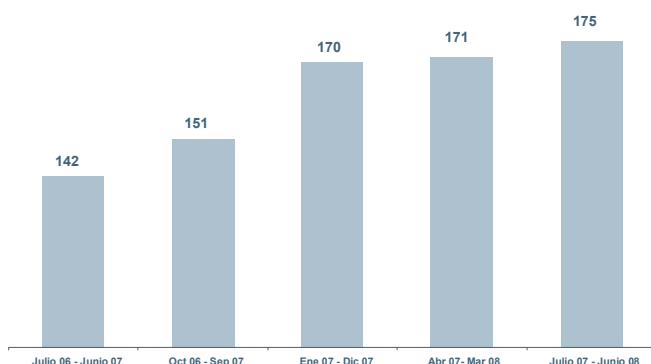
Las principales magnitudes físicas por países en el primer semestre de 2008 son las siguientes:

|  | Argentina | Brasil | Colombia | México | Total  |
|--|-----------|--------|----------|--------|--------|
| Ventas actividad de gas (GWh):           | 33.458    | 35.854 | 8.187    | 22.150 | 99.649 |
| Incremento vs. 2T07 (%)                  | -7,4      | 70,7   | 9,2      | -0,8   | 14,6   |
| Red de distribución                      | 22.137    | 5.736  | 16.741   | 15.680 | 60.294 |
| Incremento vs. 30/06/2007 (Km)           | 412       | 288    | 523      | 387    | 1.610  |
| Puntos de suministro, en miles (a 30/06) | 1.373     | 781    | 1.871    | 1.136  | 5.161  |
| Incremento vs. 30/06/2007, en miles      | 37        | 20     | 109      | 9      | 175    |

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 99.649 GWh con un incremento del 14,6% respecto las ventas registradas en el mismo período del ejercicio anterior.

Destaca Brasil con un aumento del 70,7% originado básicamente en el incremento de ventas al mercado de generación eléctrica fomentada por el Gobierno Federal por la baja hidraulicidad y Colombia con un incremento del 9,2% debido principalmente al mercado doméstico-comercial por un aumento de la base de clientes y al mercado vehicular de gas por el mayor número de vehículos convertidos.

#### Incremento de puntos de suministro, en miles



Asimismo, Argentina registra un descenso del 7,4% por menores ventas al mercado doméstico por la suavidad de las temperaturas respecto al ejercicio anterior y menores ventas ATR a centrales eléctricas.

La red de distribución se incrementa en 1.610 Km en los últimos doce meses, alcanzando los 60.294 Km a 30 de junio de 2008, con un crecimiento del 2,7% 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 5.161.000 a 30 de junio de 2008. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento interanual con un incremento de 175.000 puntos de suministro, destacando Colombia con un aumento de 109.000 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:

- En Argentina siguen las negociaciones con la Administración para la aplicación de un nuevo marco tarifario como continuación al anticipo reflejado en la firma de un Acta Acuerdo de fecha 9 de abril de 2007 que normalice la situación tarifaria en el país.
- 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 25 de marzo de 2008 se firma un acuerdo con Petrobras para el aprovisionamiento de gas que garantiza un crecimiento anual del 5% de las ventas de gas hasta 2012 en Brasil. Este acuerdo asegura el volumen necesario de gas para atender la actual demanda y hacer frente el 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 estaciones de gas natural vehicular un 32,7% pasando de 107 estaciones en junio de 2007 a 142 estaciones en junio de 2008.

Asimismo, se incrementa el número de vehículos convertidos un 21,9% pasando de 83.482 vehículos convertidos a 30 de junio de 2007 a 101.736 vehículos convertidos a 30 de junio 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 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 CO<sub>2</sub> en todo el período del proyecto.

- Por último, en México 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 primer semestre de 2008 ha sido un 48% superior al del mismo período del año anterior.

En el mes junio de 2008 se alcanza un acuerdo estratégico con la sociedad SINCA INBURSA por el que ésta última podrá adquirir un 15% de Gas Natural México. Esta operación 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.

### 3.3.- Distribución Italia

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

#### 3.3.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

| 2T08        | 2T07        | %            | (€ millones)                         | 1S08        | 1S07        | %          |
|-------------|-------------|--------------|--------------------------------------|-------------|-------------|------------|
| 27,9        | 26,3        | 6,1          | Importe neto de la cifra de negocios | 95,4        | 83,3        | 14,5       |
| -19,2       | -14,2       | 35,2         | Aprovisionamientos                   | -61,5       | -52,6       | 16,9       |
| -3,2        | -4,0        | -20,0        | Gastos de personal, neto             | -6,6        | -7,9        | -16,5      |
| -0,7        | -2,1        | -66,7        | Otros gastos/ingresos                | -5,0        | -1,9        | -          |
| <b>4,8</b>  | <b>6,0</b>  | <b>-20,0</b> | <b>EBITDA</b>                        | <b>22,3</b> | <b>20,9</b> | <b>6,7</b> |
| -6,7        | -8,2        | -18,3        | Dotación a la amortización           | -13,0       | -16,2       | -19,8      |
| -0,3        | -3,4        | -91,2        | Dotación a provisiones               | -0,4        | -3,9        | -89,7      |
| <b>-2,2</b> | <b>-5,6</b> | <b>-60,7</b> | <b>Beneficios de explotación</b>     | <b>8,9</b>  | <b>0,8</b>  | <b>-</b>   |

Las operaciones de distribución de gas en Italia representan una contribución al EBITDA de €22,3 millones, con un aumento del 6,7% 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 €6,0 millones que afecta a las variaciones reportadas de resultados.

#### 3.3.2.- Principales magnitudes

| 2T08       | 2T07      | %           |   | 1S08         | 1S07         | %           |
|------------|-----------|-------------|---|--------------|--------------|-------------|
| 428        | 380       | 12,6        | Ventas actividad de gas (GWh):                  | 1.775        | 1.542        | 15,1        |
| 386        | 340       | 13,5        | Venta de gas a tarifa                           | 1.653        | 1.458        | 13,4        |
| 42         | 40        | 5,0         | ATR   | 122          | 84           | 45,2        |
| <b>114</b> | <b>64</b> | <b>78,1</b> | <b>Red de distribución (Km)</b>                 | <b>4.961</b> | <b>4.116</b> | <b>20,5</b> |
| <b>7</b>   | <b>7</b>  | <b>-</b>    | <b>Puntos de suministro, en miles (a 30/06)</b> | <b>369</b>   | <b>333</b>   | <b>10,8</b> |

Con la adquisición del grupo gasista Italmeco, 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.

La actividad de distribución de gas alcanza los 1.775 GWh, con un aumento del 15,1% respecto a 2007 debido fundamentalmente a un incremento del 10,8% de los puntos de suministro y a la incorporación de Italmeco (+58GWh).

Las operaciones de expansión han dado lugar a un aumento de la red de distribución en 114 Km y a un crecimiento de 7.000 nuevos puntos de suministro en el segundo trimestre de 2008.

El pasado 7 de julio de 2008 GAS NATURAL adquirió el grupo de distribución de gas Pitta Costruzione, que opera en la región de Puglia, en el sur de Italia, por un importe de €30,2 millones. El grupo adquirido cuenta con licencia para distribuir gas natural en 11 municipios donde cuenta con 15.000 clientes y un mercado potencial para crecer hasta los 32.000.

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.

### 3.4.- Electricidad España

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

#### 3.4.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

| 2T08        | 2T07        | %           | (€ millones)                         | 1S08         | 1S07         | %        |
|-------------|-------------|-------------|--------------------------------------|--------------|--------------|----------|
| 439,2       | 207,1       | -           | Importe neto de la cifra de negocios | 974,9        | 444,0        | -        |
| -308,6      | -134,0      | -           | Aprovisionamientos                   | -669,0       | -284,7       | -        |
| -1,6        | -1,2        | 33,3        | Gastos de personal, neto             | -3,1         | -2,4         | 29,2     |
| -36,3       | -24,0       | 51,2        | Otros gastos/ingresos                | -73,0        | -47,7        | 53,0     |
| <b>92,7</b> | <b>47,9</b> | <b>93,5</b> | <b>EBITDA</b>                        | <b>229,8</b> | <b>109,2</b> | <b>-</b> |
| -22,7       | -23,8       | -4,6        | Dotación a la amortización           | -46,0        | -42,2        | 9,0      |
| -1,6        | -2,8        | -42,9       | Dotación a provisiones               | -1,8         | -3,4         | -47,1    |
| <b>68,4</b> | <b>21,3</b> | <b>-</b>    | <b>Beneficios de explotación</b>     | <b>182,0</b> | <b>63,6</b>  | <b>-</b> |

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad alcanza los €974,9 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 acumulado del pool a junio de 2008 se ha situado en 62,73 €/MWh frente a 37,71 €/MWh a junio de 2007, un 66% superior.

Este aumento tan considerable de los precios del pool durante el segundo trimestre de 2008 respecto al mismo período del 2007 se ha debido, entre otras razones, y como ya pasó durante el primer trimestre de 2008, al incremento de los costes de generación en el actual escenario alcista de los costes de combustibles.

Adicionalmente, ha continuado el incremento del precio de los derechos de emisión respecto a las mismas fechas del año anterior, que ha pasado de niveles en el entorno de los 0,41 €/t del año anterior a niveles de 25,45 €/t en este segundo trimestre de 2008.

La demanda eléctrica del primer semestre de 2008 (132.716 GWh)<sup>9</sup> ha sido un 2,5% superior a la del primer semestre de 2007. Una vez descontados los efectos del diferente número de días laborales y de la temperatura, resulta un aumento del 3,1%.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en el primer semestre de 2008 se elevan a €229,8 millones, un 110,4% superior a la cifra del mismo período del año anterior, debido al aumento de la

<sup>9</sup> Fuente: REE.

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.

### 3.4.2.- Principales magnitudes

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

| 2T08  | 2T07  | %     |   | 1S08  | 1S07  | %     |
|-------|-------|-------|---|-------|-------|-------|
| -     | -     | -     | Capacidad de generación eléctrica (MW):         | 3.980 | 3.169 | 25,6  |
| -     | -     | -     | Ciclos combinados                               | 3.600 | 2.800 | 28,6  |
| -     | -     | -     | Eólica  | 363   | 352   | 3,1   |
| -     | -     | -     | Cogeneración                                    | 17    | 17    | -     |
| 4.808 | 3.620 | 32,8  | Energía eléctrica producida (GWh)               | 9.952 | 6.915 | 43,9  |
| 4.612 | 3.437 | 34,2  | Ciclos combinados                               | 9.516 | 6.494 | 46,5  |
| 167   | 160   | 4,4   | Eólica  | 382   | 373   | 2,4   |
| 29    | 23    | 26,1  | Cogeneración                                    | 54    | 48    | 12,5  |
| -328  | 1.032 | -     | Electricidad contratada (GWh/año) <sup>10</sup> | 5.920 | 1.742 | -     |
| 1.680 | 450   | -     | Ventas de electricidad (GWh):                   | 3.279 | 771   | -     |
| 101   | 166   | -39,2 | Residencial                                     | 243   | 436   | -44,3 |
| 1.579 | 284   | -     | Industrial                                      | 3.036 | 335   | -     |

Desde la entrada en operación comercial de la central de ciclo combinado de Plana del Vent durante el segundo semestre de 2007, GAS NATURAL cuenta con 3.600 MW operativos en instalaciones de generación eléctrica con ciclos combinados. Además, tiene en fase de construcción 400 MW en Málaga y 800 MW en el Puerto de Barcelona. Asimismo, continúa el proceso de tramitación del ciclo combinado de 800 MW de Lantarón (Álava), habiéndose presentado ya la solicitud de Declaración de Impacto Ambiental (DIA), de Autorización Ambiental Integrada (AIA) y la Autorización Administrativa (AA).

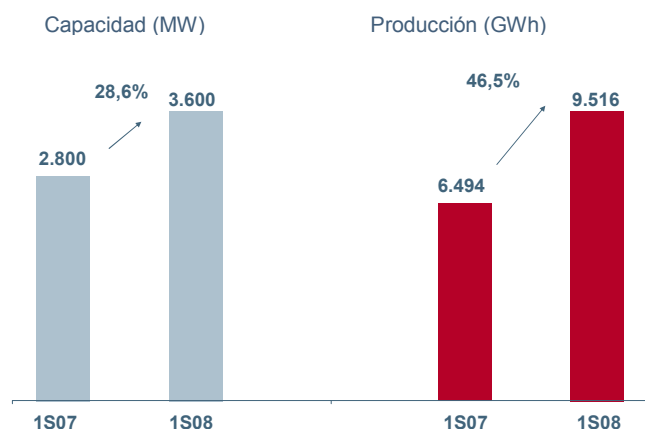
GAS NATURAL se ha afianzado como uno de los principales agentes del sector eólico con 737 MW en explotación (363 MW netos) y 900 MW en desarrollo. Adicionalmente, GAS NATURAL ha presentado proyectos eólicos por más de 400 MW al concurso de la Comunidad Autónoma de Canarias pendiente de resolución y, en el mes de junio de 2008, se ha presentado al concurso eólico de Galicia.

Adicionalmente, el negocio de cogeneración de GAS NATURAL, con una potencia atribuible de 17 MW, ha generado 54 GWh. A corto plazo está prevista la puesta en operación de dos nuevas plantas de purines, en fase avanzada de construcción, con una potencia total instalada de 22 MW.

En el primer semestre de 2008 la energía generada y vendida fundamentalmente al mercado alcanza los 9.952 GWh, un 43,9% superior a la del mismo período de 2007, debido en gran parte a la mayor capacidad instalada y al escenario favorable de los precios del pool.

<sup>10</sup> Cartera de clientes industriales.

### Ciclos combinados

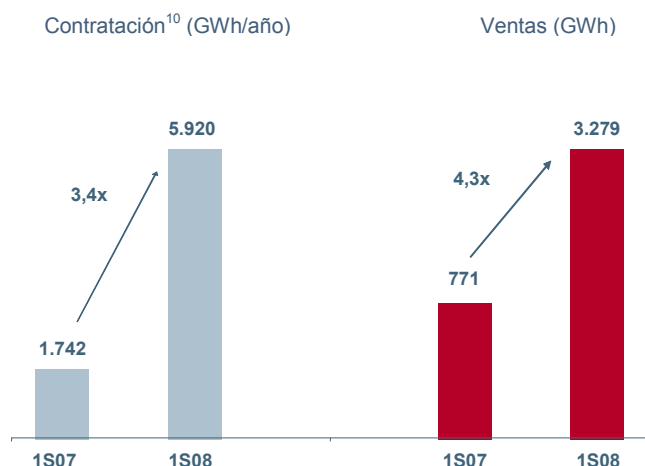


La generación de electricidad con ciclos combinados asciende a 9.516 GWh en el primer semestre de 2008. La cuota acumulada en 2008 de GAS NATURAL en generación de electricidad en régimen ordinario se sitúa en el 8,8%.

El número de horas equivalentes de funcionamiento a plena carga ha sido de 5.287 horas, en base anual, correspondientes a un factor de carga de 60,5 %, frente al 50,7% del mismo período del año anterior.

En el régimen de las energías renovables, la producción eólica neta atribuible de los parques participados por GAS NATURAL durante el primer semestre de 2008 ha sido de 382 GWh, un 2,4% superior a la del primer semestre de 2007, debido a la mayor potencia instalada, 363 MW frente a 352 MW.

### Electricidad



La cartera de clientes eléctricos<sup>10</sup> de GAS NATURAL es a 30 de junio de 2008 de 5.920 GWh/año y experimenta un importante crecimiento en los últimos doce meses.

Asimismo, las ventas de electricidad aumentan hasta 3.279 GWh fruto de la adecuada optimización de márgenes y la necesaria cobertura de riesgos en el negocio liberalizado.

GAS NATURAL ha continuado durante el segundo 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 CO<sub>2</sub>. Mediante esta actividad se está realizando una gestión activa de la posición y la optimización de los márgenes y exposición al riesgo. La energía de operaciones de trading en mercados de electricidad vencida durante el segundo trimestre de 2008 ha ascendido a cerca de 1.850 GWh y la energía negociada durante el período ha sido de cerca de 2.300 GWh.

Respecto a las subastas de emisiones primarias, en el mes de junio de 2008 se celebró la quinta edición, en la que se adjudicaron un total de 4,6 TWh. Participaron más de 17 agentes, entre los que se encontraba GAS NATURAL. La energía gestionada por GAS NATURAL en esta nueva subasta ha ascendido a 388 GWh. Adicionalmente, durante el segundo trimestre de 2008 se ha gestionado en los mercados la energía procedente de emisiones primarias de energía en Portugal.

Asimismo, continuar con las operaciones de trading que se estaban realizando con anterioridad, durante el segundo trimestre de 2008 GAS NATURAL ha iniciado su actividad de trading transfronterizo entre España y Francia, participando en las subastas de capacidad, intercambiando los primeros GWh a través de la interconexión y actuando en ambos mercados organizados, OMEL y POWERNEXT. Se trata de un paso adicional dentro del objetivo de expansión energética del trading de GAS NATURAL hacia otros mercados europeos. Desde mayo de 2008 se han negociado 17 GWh,

<sup>10</sup> Cartera de clientes industriales.

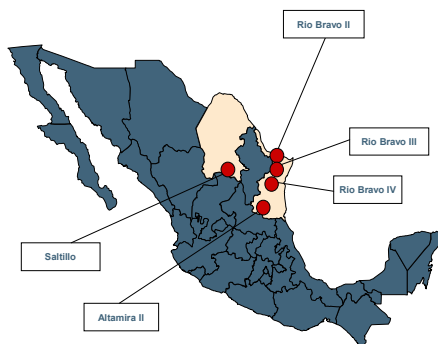
gestionándolos en los distintos mercados franceses (diario, intradiario, desvíos, futuros). GAS NATURAL también realiza desde comienzos de 2008 intercambios de energía a través de la frontera con Portugal. Se espera desarrollar esta actividad de manera continuada para lograr una mejor optimización de la posición eléctrica a través de un portfolio de países y productos más diversificado.

Por otro lado, en el trading de emisiones de CO<sub>2</sub> durante el segundo trimestre de 2008 se ha intensificado la actividad, gestionando un volumen de casi 850kt a través de numerosas operaciones de derechos EUAs y créditos CERs, tanto en mercados organizados (BLUENEXT, ECX), como con distintas contrapartes y para productos, sport, 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 17 de junio de 2008 se celebró la quinta de estas subastas CESUR, en la que se subastó un producto trimestral (julio-septiembre de 2008) y un producto semestral (julio-diciembre de 2008), ambos de carga base. Se pusieron a la venta 2.700 MW, repartidos en 1.800 MW para el producto trimestral y 900 MW para el producto semestral, cantidades sensiblemente inferiores a las ofrecidas en la cuarta subasta al estar influenciada la quinta subasta por la desaparición, en su horizonte de realización, de las tarifas de alta tensión y el consiguiente paso de energía de tarifa a mercado liberalizado. Participaron 25 agentes, GAS NATURAL entre ellos. Los precios de cierre obtenidos fueron de 65,15 €/MWh para el producto trimestral y 65,79 €/MWh para el producto semestral, no resultando adjudicada energía a GAS NATURAL.

### 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

(cifras no auditadas)

| 2T08        | 2T07 | % | (€ millones)                         | 1S08        | 1S07 | % |
|-------------|------|---|--------------------------------------|-------------|------|---|
| 194,1       | -    | - | Importe neto de la cifra de negocios | 350,3       | -    | - |
| -167,2      | -    | - | Aprovisionamientos                   | -292,9      | -    | - |
| -2,1        | -    | - | Gastos de personal, neto             | -3,9        | -    | - |
| -4,2        | -    | - | Otros gastos/ingresos                | -13,8       | -    | - |
| <b>20,6</b> | -    | - | <b>EBITDA</b>                        | <b>39,7</b> | -    | - |
| -16,8       | -    | - | Dotación a la amortización           | -31,6       | -    | - |
| -           | -    | - | Dotación a provisiones               | -           | -    | - |
| <b>3,8</b>  | -    | - | <b>Beneficios de explotación</b>     | <b>8,1</b>  | -    | - |

El EBITDA del primer semestre de 2008 alcanza los €39,7 millones y representa el 3,1% del EBITDA consolidado de GAS NATURAL.

### 3.5.2.- Principales magnitudes

En el primer semestre de 2008 la energía generada y vendida alcanza los 5.763 GWh y con un factor de carga del 59,1%.

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. En 2007 existe una capacidad autorizada de 11.478 MW (61% ciclos combinados). GAS NATURAL como generador independiente vende su energía a CFE de acuerdo a contratos de suministro a largo plazo por la cesión de la capacidad de generación.

### 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 m<sup>3</sup> y una central de ciclo combinado de 542 MW (271 MW atribuibles). Es la primera planta privada de generación de energía eléctrica que utiliza gas natural como combustible y está situada en Peñuelas, al sur de Puerto Rico.

### 3.6.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

| 2T08        | 2T07        | %            | (€ millones)                         | 1S08        | 1S07        | %            |
|-------------|-------------|--------------|--------------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| 37,3        | 36,7        | 1,6          | Importe neto de la cifra de negocios | 69,5        | 72,1        | -3,6         |
| -20,7       | -18,5       | 11,9         | Aprovisionamientos                   | -36,3       | -35,8       | 1,4          |
| -0,6        | -0,6        | -            | Gastos de personal, neto             | -1,3        | -1,4        | -7,1         |
| -2,4        | -2,5        | -4,0         | Otros gastos/ingresos                | -4,9        | -5,0        | -2,0         |
| <b>13,6</b> | <b>15,1</b> | <b>-9,9</b>  | <b>EBITDA</b>                        | <b>27,0</b> | <b>29,9</b> | <b>-9,7</b>  |
| -4,1        | -4,3        | -4,7         | Dotación a la amortización           | -8,2        | -8,5        | -3,5         |
| -0,1        | -0,3        | -66,7        | Dotación a provisiones               | -0,1        | -0,3        | -66,7        |
| <b>9,4</b>  | <b>10,5</b> | <b>-10,5</b> | <b>Beneficios de explotación</b>     | <b>18,7</b> | <b>21,1</b> | <b>-11,4</b> |

Las actividades de GAS NATURAL en Puerto Rico alcanzan un EBITDA en moneda local de US\$41,6 millones, con un aumento del 4,4% respecto al del año anterior.

### 3.6.2.- Principales magnitudes

Las ventas de generación eléctrica del primer semestre de 2008 de EcoEléctrica han sido de 1.830 GWh (la energía atribuible a GAS NATURAL es de 915 GWh), con un crecimiento del 12,4% y con un factor de carga del 82,5%, muy superior al 73,9% registrado en el año anterior, el factor de despacho se ha elevado hasta el 93,9% frente al 80,1% del mismo período del año anterior.

En mayo de 2007 GAS NATURAL firmó un contrato con la autoridad eléctrica de Puerto Rico (PREPA) para proporcionar, a partir de 2008, 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. Se espera completar el proceso y obtener los permisos en el último trimestre de 2008.

## 3.7.- Gas

### 3.7.1.- Up + Midstream

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

### 3.7.1.1- Resultados

(cifras no auditadas)

| 2T08        | 2T07        | %            | (€ millones)                         | 1S08        | 1S07        | %           |
|-------------|-------------|--------------|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| 65,3        | 64,6        | 1,1          | Importe neto de la cifra de negocios | 135,7       | 130,6       | 3,9         |
| -15,5       | -12,1       | 28,1         | Aprovisionamientos                   | -30,5       | -24,5       | 24,5        |
| -1,5        | -1,3        | 15,4         | Gastos de personal, neto             | -2,9        | -2,7        | 7,4         |
| -14,0       | -11,4       | 22,8         | Otros gastos/ingresos                | -23,8       | -22,6       | 5,3         |
| <b>34,3</b> | <b>39,8</b> | <b>-13,8</b> | <b>EBITDA</b>                        | <b>78,5</b> | <b>80,8</b> | <b>-2,8</b> |
| -10,5       | -10,3       | 1,9          | Dotación a la amortización           | -25,9       | -21,6       | 19,9        |
| -0,4        | -3,6        | -88,9        | Dotación a provisiones               | -0,3        | -3,6        | -91,7       |
| <b>23,4</b> | <b>25,9</b> | <b>-9,7</b>  | <b>Beneficios de explotación</b>     | <b>52,3</b> | <b>55,6</b> | <b>-5,9</b> |

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de upstream y midstream alcanza los €135,7 millones, con un aumento del 3,9%.

El EBITDA del primer semestre de 2008 es de €78,5 millones, un 2,8% inferior a pesar de una mayor utilización de la flota de buques metaneros en el año en curso (94,5% vs. 90,8% de 2007) y de un mayor volumen de gas natural vehiculado por el gasoducto Magreb-Europa (+22,4%), debido a la evolución desfavorable del tipo de cambio del dólar, que afecta a las actividades de EMPL, y por 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:

| 2T08   | 2T07   | %    |                               | 1S08   | 1S07   | %    |
|--------|--------|------|-------------------------------|--------|--------|------|
| 35.583 | 29.109 | 22,2 | Transporte de gas-EMPL (GWh): | 72.905 | 59.541 | 22,4 |
| 9.192  | 6.451  | 42,5 | Portugal-Marruecos            | 18.206 | 12.298 | 48,0 |
| 26.391 | 22.658 | 16,5 | GAS NATURAL                   | 54.699 | 47.243 | 15,8 |

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 72.905 GWh, con un aumento del 22,4%. De esta cifra, 54.699 GWh han sido transportados para GAS NATURAL a través de la sociedad Sagane y 18.206 GWh para Portugal y Marruecos. La optimización del balance 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 periodo del 1 de abril de 2008 al 31 de marzo de 2009 por un volumen de 1.518 GWh. La subasta, organizada por Operador del Mercado Eléctrico (OMEL) y bajo la supervisión de la Comisión Nacional de la 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.

Continúan las actividades de desarrollo del proyecto de exploración en Gassi Chergui (Argelia), que cuyo alcance prevé, además del sondeo exploratorio en fase de pruebas de exploración, un segundo sondeo y un posible tercero.

Petroleum Oil & Gas España (100% de GAS NATURAL) participa junto con Repsol YPF en un sondeo off-shore en la concesión de Montanazo (frente a la costa de Tarragona). Recientemente la Sociedad ha sido adjudicataria del 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.

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 Africa (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 gas natural licuado (GNL). Se está avanzando en la delimitación de los primeros trabajos exploratorios que se realizarán durante el año.



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 en el año 2009.

Los proyectos de GAS NATURAL para la construcción de dos plantas de regasificación en Italia (Trieste y Taranto) continúan avanzando en la tramitación y aprobación de los diferentes permisos

necesarios. A finales del mes de marzo de 2008 el Grupo Instructor de la Comisión de Análisis de Impacto Ambiental realizó las visitas técnicas a los emplazamientos tanto en Trieste como en Taranto, completando el análisis técnico y medioambiental de los proyectos. En particular, en junio de 2008, el Ministerio de Medio Ambiente de Italia ha otorgado a GAS NATURAL el dictamen positivo del Estudio de Impacto Ambiental del proyecto de planta de regasificación en Trieste-Zaule, al norte del país. Asimismo, se han mantenido reuniones de avance técnico con SNAM Rete Gas de cara a obtener la aprobación medioambiental para la construcción de los dos gasoductos de conexión de los proyectos de regasificación.

La planta de regasificación de Trieste 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. Se trata de un proyecto on-shore, ubicado en la zona portuaria del municipio, que constará de dos tanques de 140.000 metros cúbicos y una capacidad de regasificación prevista de 8 bcm/año y que representará unas inversiones de alrededor de 500 millones de euros, estando previsto que entre en operación en el año 2012.

GAS NATURAL y Gazprom Marketing & Trading han firmado un acuerdo marco para realizar operaciones puntuales en el mercado del gas natural licuado (GNL). El acuerdo, que establece las condiciones generales para realizar operaciones puntuales de GNL, permitirá realizar las

transacciones de forma ágil cuando surjan oportunidades concretas y las condiciones del mercado sean favorables.

En fecha 24 de julio de 2008 se ha acordado ampliar la relación comercial con Qatargas para negociar la compra de 5 bcm de gas natural licuado 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 m<sup>3</sup> de capacidad, en mayo de 2008 finalizó el contrato de subfletamento del buque Laietà de 40.000 m<sup>3</sup>, 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

(cifras no auditadas)

| 2T08        | 2T07        | %           | (€ millones)                         | 1S08         | 1S07         | %            |
|-------------|-------------|-------------|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| 1.673,6     | 1.307,5     | 28,0        | Importe neto de la cifra de negocios | 3.711,6      | 3.104,6      | 19,6         |
| -1.550,5    | -1.185,3    | 30,8        | Aprovisionamientos                   | -3.404,2     | -2.774,2     | 22,7         |
| -16,6       | -13,4       | 23,9        | Gastos de personal, neto             | -31,7        | -28,4        | 11,6         |
| -30,4       | -30,1       | 1,0         | Otros gastos/ingresos                | -59,6        | -58,4        | 2,1          |
| <b>76,1</b> | <b>78,7</b> | <b>-3,3</b> | <b>EBITDA</b>                        | <b>216,1</b> | <b>243,6</b> | <b>-11,3</b> |
| -3,2        | -1,7        | 88,2        | Dotación a la amortización           | -5,2         | -3,5         | 48,6         |
| -1,8        | -2,9        | -37,9       | Dotación a provisiones               | -2,6         | -3,6         | -27,8        |
| <b>71,1</b> | <b>74,1</b> | <b>-4,0</b> | <b>Beneficios de explotación</b>     | <b>208,3</b> | <b>236,5</b> | <b>-11,9</b> |

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de suministro de gas alcanza los €3.711,6 millones, que supone un aumento del 19,6% respecto al año anterior. El crecimiento del importe neto de la cifra de negocios en 2008 se debe fundamentalmente al aumento de los volúmenes comercializados tanto en España, por mayores ventas a ciclos combinados, como en Europa.

El EBITDA en 2008 registra unos resultados de €216,1 millones, con un descenso del 11,3% en el acumulado y del 3,3% en términos trimestrales.

La evolución del EBITDA semestral 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.

### 3.7.2.2.- Principales magnitudes

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

| 2T08   | 2T07   | %     |  | 1S08      | 1S07      | %     |
|--------|--------|-------|--|-----------|-----------|-------|
| 67.573 | 66.664 | 1,4   | Suministro de gas (GWh):                   | 151.377   | 147.272   | 2,8   |
| 56.147 | 54.102 | 3,8   | España:                                    | 129.152   | 123.550   | 4,5   |
| 3.896  | 8.807  | -55,8 | Mercado español regulado                   | 17.383    | 28.634    | -39,3 |
| 52.251 | 45.295 | 15,4  | Mercado español liberalizado:              | 111.769   | 94.916    | 17,8  |
| 43.965 | 37.206 | 18,2  | Comercialización GAS NATURAL <sup>11</sup> | 95.396    | 78.928    | 20,9  |
| 8.286  | 8.089  | 2,4   | Aprovisionamiento a terceros               | 16.373    | 15.988    | 2,4   |
| 11.426 | 12.562 | -9,0  | Resto:                                     | 22.225    | 23.722    | -6,3  |
| 10.249 | 11.513 | -11,0 | Aprovisionamiento                          | 18.461    | 21.048    | -12,3 |
| 1.177  | 1.049  | 12,2  | Comercialización Europa                    | 3.764     | 2.674     | 40,8  |
| -      | -      | -     | Contratos multiproducto (a 30/06)          | 2.067.517 | 1.881.239 | 9,9   |
| -      | -      | -     | Contratos por cliente (a 30/06)            | 1,38      | 1,37      | 0,7   |

El aprovisionamiento y comercialización total de GAS NATURAL ha sido de 151.377 GWh, con un aumento del 2,8%, de los que 129.152 GWh han tenido como destino el mercado español (+4,5%) y los 22.225 GWh restantes los mercados internacionales (-6,3%).

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 el primer semestre de 2008 dicha actividad ha alcanzado los 17.383 GWh, con una disminución del 39,3% por el continuo proceso de liberalización del mercado en España.

En cuanto al mercado liberalizado, las ventas han sido de 111.769 GWh con un aumento del 17,8% respecto a las del año anterior. El mayor consumo de gas para la generación de electricidad en ciclos combinados, debido a la baja hidraulicidad, ha impulsado el crecimiento de esta magnitud. De estas ventas, 95.396 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 16.373 GWh, con un aumento del 2,4%.

GAS NATURAL y la Asociación Española de Fabricantes de Azulejos y Pavimentos Cerámicos, ASCER, han firmado la ampliación hasta 2012 del mayor contrato de suministro de gas industrial en España, cuya vigencia expiraba en 2009, y continuará suministrando más de 1.000 millones de m<sup>3</sup> anuales a un total de 140 empresas de ASCER. El contrato ampliado es el más importante de todo el sector industrial español, en términos de consumo, plazo y volumen de facturación. Las empresas asociadas a ASCER representan más del 98% de la producción cerámica española, y su demanda de gas natural supone el 10% del consumo industrial de toda España.

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".

<sup>11</sup> No incluye operaciones de intercambio con empresas energéticas.

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 primer semestre de 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 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 (Salones Inmobiliarios de Madrid y de Galicia, Congreso de Administradores de Fincas de Barcelona, ...).

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.

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.

Por último, GAS NATURAL ha aumentado en 82.000 el número de contratos de mantenimiento con sus clientes durante el primer semestre de 2008 y alcanza la cifra de 1.632.000 a 30 de junio 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 en fecha 3 de enero de 2008, número de registro 25301).
- GAS NATURAL comunica cambios en el Consejo de Administración y sus Comisiones (comunicado en fecha 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 en fecha 25 de enero de 2008, número de registro 88626).
- GAS NATURAL remite el texto íntegro del Código de Conducta de GAS NATURAL (comunicado en fecha 25 de enero de 2008, número de registro 88627).
- GAS NATURAL remite el calendario financiero de publicación de resultados para el año 2008 (comunicado en fecha 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 en fecha 29 de enero de 2008, número de registro 25461).
- GAS NATURAL publica la invitación al conference call de los resultados del cuarto trimestre de 2007 (comunicado en fecha 5 de febrero de 2008, número de registro 25512).
- GAS NATURAL firma un contrato para suministrar gas a EdF (comunicado en fecha 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 en fecha 25 de febrero de 2008, número de registro 25643).
- GAS NATURAL publica los resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2007 (comunicado en fecha 26 de febrero de 2008, número de registro 89803).
- GAS NATURAL remite presentación de resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2007 (comunicado en fecha 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 en fecha 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 en fecha 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 en fecha 26 de marzo de 2008, número de registro 25955).
- GAS NATURAL remite el informe anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2007 (comunicado en fecha 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 en fecha 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 en fecha 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 en fecha 7 de abril de 2008, número 26019).
- GAS NATURAL publica la invitación al conference call de los resultados del primer trimestre de 2008 (comunicado en fecha 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 en fecha 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 en fecha 28 de abril de 2008, número de registro 92527).
- GAS NATURAL publica los resultados correspondientes al primer trimestre de 2008 (comunicado en fecha 9 de mayo de 2008, número de registro 92984).
- GAS NATURAL remite presentación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2008 (comunicado en fecha 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 en fecha 13 de mayo de 2008, número de registro 26258).
- GAS NATURAL remite el informe anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2007 (comunicado en fecha 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 en fecha 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 en fecha 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 en fecha 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 en fecha 23 de mayo de 2008, número de registro 93743).
- GAS NATURAL incluida en el índice de sostenibilidad FTSE4Good por séptimo año consecutivo (comunicado en fecha 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 en fecha 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 en fecha 26 de junio, 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 en fecha 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 en fecha 30 de junio de 2008, número de registro 95172).
- GAS NATURAL comunica la adquisición del grupo de distribución de gas Pitta Costruzione que opera en la región de Puglia, en el sur de Italia, por un importe de €30,25 millones (comunicado en fecha 7 de julio de 2008, número de registro 95484).
- GAS NATURAL publica la invitación al conference call de los resultados del primer semestre de 2008 (comunicado en fecha 8 de julio de 2008, número de registro 26685).
- GAS NATURAL publica el cambio horario de la invitación al conference call de los resultados del primer semestre de 2008 (comunicado en fecha 16 de julio de 2008, número de registro 26729).
- GAS NATURAL comunica la firma de un acuerdo marco con Gazprom (comunicado en fecha 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 en fecha 24 de julio de 2008, número de registro 96088).
- GAS NATURAL y Qatargas acuerdan ampliar su relación comercial (comunicado en fecha 24 de julio de 2008, número de registro 96111).

- GAS NATURAL: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
- GAS NATURAL: ANÁLISIS POR ACTIVIDADES
- GAS NATURAL: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
- GAS NATURAL: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO



(cifras no auditadas)

| (€ millones)   | 1S08           | 1S07           |
|--|----------------|----------------|
| Importe neto de la cifra de negocios                               | 6.416,1        | 4.990,2        |
| Otros ingresos de explotación                                      | 43,8           | 37,6           |
| Aprovisionamientos   | -4.551,3       | -3.366,2       |
| Gastos de personal   | -179,9         | -160,8         |
| Otros gastos de explotación  | -431,6         | -374,2         |
| <b>EBITDA</b>  | <b>1.297,2</b> | <b>1.126,8</b> |
| Amortizaciones   | -357,8         | -311,8         |
| Dotación a provisiones   | -11,6          | -24,9          |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>                                    | <b>927,8</b>   | <b>790,1</b>   |
| Resultados financiero  | -103,6         | -108,3         |
| Resultado enajenación instrumentos financieros                     | 3,8            | 78,9           |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | 3,0            | 5,4            |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                | <b>831,0</b>   | <b>766,1</b>   |
| Impuesto sobre beneficios  | -213,0         | -212,0         |
| Intereses minoritarios   | -55,3          | -43,6          |
| <b>RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>                               | <b>562,7</b>   | <b>510,6</b>   |

## EBITDA

(cifras no auditadas)

| (€ millones)          | 1T08         | 2T08         | 3T08 | 4T08 | 2008 |
|-----------------------|--------------|--------------|------|------|------|
| DISTRIBUCIÓN          | 365,3        | 345,7        |      |      |      |
| España                | 237,5        | 219,4        |      |      |      |
| Latinoamérica         | 110,3        | 121,5        |      |      |      |
| Italia                | 17,5         | 4,8          |      |      |      |
| ELECTRICIDAD          | 169,6        | 126,9        |      |      |      |
| España                | 137,1        | 92,7         |      |      |      |
| México                | 19,1         | 20,6         |      |      |      |
| Puerto Rico           | 13,4         | 13,6         |      |      |      |
| GAS                   | 184,2        | 110,4        |      |      |      |
| Up + Midstream        | 44,2         | 34,3         |      |      |      |
| Mayorista & Minorista | 140,0        | 76,1         |      |      |      |
| RESTO                 | 6,8          | -11,7        |      |      |      |
| <b>TOTAL</b>          | <b>725,9</b> | <b>571,3</b> |      |      |      |

| (€ millones)          | 1T07         | 2T07         | 3T07         | 4T07         | 2007           |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| DISTRIBUCIÓN          | 340,2        | 318,8        | 342,0        | 321,8        | <b>1.322,8</b> |
| España                | 226,9        | 205,0        | 222,0        | 208,9        | 862,8          |
| Latinoamérica         | 98,4         | 107,8        | 117,4        | 101,5        | 425,1          |
| Italia                | 14,9         | 6,0          | 2,6          | 11,4         | 34,9           |
| ELECTRICIDAD          | 76,1         | 63,0         | 115,1        | 83,9         | <b>338,1</b>   |
| España                | 61,3         | 47,9         | 99,1         | 70,9         | 279,2          |
| Puerto Rico           | 14,8         | 15,1         | 16,0         | 13,0         | 58,9           |
| GAS                   | 205,9        | 118,5        | 108,8        | 170,1        | <b>603,3</b>   |
| Up + Midstream        | 41,0         | 39,8         | 37,5         | 39,2         | 157,5          |
| Mayorista & Minorista | 164,9        | 78,7         | 71,3         | 130,9        | 445,8          |
| RESTO                 | 6,9          | -2,6         | 8,8          | -0,7         | <b>12,4</b>    |
| <b>TOTAL</b>          | <b>629,1</b> | <b>497,7</b> | <b>574,7</b> | <b>575,1</b> | <b>2.276,6</b> |

## Beneficios de explotación

(cifras no auditadas)

| (€ millones)          | 1T08         | 2T08         | 3T08 | 4T08 | 2008 |
|-----------------------|--------------|--------------|------|------|------|
| DISTRIBUCIÓN          | 264,8        | 233,4        |      |      |      |
| España                | 169,8        | 140,4        |      |      |      |
| Latinoamérica         | 83,9         | 95,2         |      |      |      |
| Italia                | 11,1         | -2,2         |      |      |      |
| ELECTRICIDAD          | 127,2        | 81,6         |      |      |      |
| España                | 113,6        | 68,4         |      |      |      |
| México                | 4,3          | 3,8          |      |      |      |
| Puerto Rico           | 9,3          | 9,4          |      |      |      |
| GAS                   | 166,1        | 94,5         |      |      |      |
| Up + Midstream        | 28,9         | 23,4         |      |      |      |
| Mayorista & Minorista | 137,2        | 71,1         |      |      |      |
| RESTO                 | -10,4        | -29,4        |      |      |      |
| <b>TOTAL</b>          | <b>547,7</b> | <b>380,1</b> |      |      |      |

| (€ millones)          | 1T07         | 2T07         | 3T07         | 4T07         | 2007           |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| DISTRIBUCIÓN          | 242,2        | 201,6        | 238,5        | 204,9        | <b>887,2</b>   |
| España                | 164,1        | 128,0        | 149,1        | 130,5        | 571,7          |
| Latinoamérica         | 71,7         | 79,2         | 91,1         | 71,1         | 313,1          |
| Italia                | 6,4          | -5,6         | -1,7         | 3,3          | 2,4            |
| ELECTRICIDAD          | 52,9         | 31,8         | 86,1         | 65,2         | <b>236,0</b>   |
| España                | 42,3         | 21,3         | 74,6         | 56,6         | 194,8          |
| Puerto Rico           | 10,6         | 10,5         | 11,5         | 8,6          | 41,2           |
| GAS                   | 192,1        | 100,0        | 89,0         | 152,4        | <b>533,5</b>   |
| Up + Midstream        | 29,7         | 25,9         | 25,6         | 24,3         | 105,5          |
| Mayorista & Minorista | 162,4        | 74,1         | 63,4         | 128,1        | 428,0          |
| RESTO                 | -6,6         | -23,9        | -18,8        | -40,4        | <b>-89,7</b>   |
| <b>TOTAL</b>          | <b>480,6</b> | <b>309,5</b> | <b>394,8</b> | <b>382,1</b> | <b>1.567,0</b> |

## Inversiones materiales

(cifras no auditadas)

| (€ millones)          | 1T08         | 2T08         | 3T08 | 4T08 | 2008 |
|-----------------------|--------------|--------------|------|------|------|
| DISTRIBUCIÓN          | 88,3         | 151,2        |      |      |      |
| España                | 60,0         | 108,5        |      |      |      |
| Latinoamérica         | 16,7         | 25,5         |      |      |      |
| Italia                | 11,6         | 17,2         |      |      |      |
| ELECTRICIDAD          | 73,5         | 65,7         |      |      |      |
| España                | 57,1         | 58,8         |      |      |      |
| México                | 13,6         | 5,9          |      |      |      |
| Puerto Rico           | 2,8          | 1,0          |      |      |      |
| GAS                   | 6,1          | 5,5          |      |      |      |
| Up + Midstream        | 5,1          | 3,8          |      |      |      |
| Mayorista & Minorista | 1,0          | 1,7          |      |      |      |
| RESTO                 | 1,7          | 4,0          |      |      |      |
| <b>TOTAL</b>          | <b>169,6</b> | <b>226,4</b> |      |      |      |

| (€ millones)          | 1T07         | 2T07         | 3T07         | 4T07         | 2007           |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| DISTRIBUCIÓN          | 90,6         | 140,4        | 126,1        | 266,6        | <b>623,7</b>   |
| España                | 64,9         | 102,5        | 85,4         | 197,6        | 450,4          |
| Latinoamérica         | 14,6         | 24,0         | 27,9         | 51,9         | 118,4          |
| Italia                | 11,1         | 13,9         | 12,8         | 17,1         | 54,9           |
| ELECTRICIDAD          | 48,6         | 45,5         | 185,0        | 57,3         | <b>336,4</b>   |
| España                | 42,4         | 45,0         | 184,6        | 56,9         | 328,9          |
| Puerto Rico           | 6,2          | 0,5          | 0,4          | 0,4          | 7,5            |
| GAS                   | 14,2         | 18,1         | 33,9         | 97,2         | <b>163,4</b>   |
| Up + Midstream        | 12,5         | 14,6         | 30,5         | 91,3         | 148,9          |
| Mayorista & Minorista | 1,7          | 3,5          | 3,4          | 5,9          | 14,5           |
| RESTO                 | 2,9          | 4,1          | 4,7          | 13,0         | <b>24,7</b>    |
| <b>TOTAL</b>          | <b>156,3</b> | <b>208,1</b> | <b>349,7</b> | <b>434,1</b> | <b>1.148,2</b> |

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

|                                 | 1T08   | 2T08   | 3T08 | 4T08 | 2008 |
|---------------------------------|--------|--------|------|------|------|
| <b>Argentina-</b>               |        |        |      |      |      |
| <i>Ventas actividad de gas:</i> | 16.169 | 17.289 |      |      |      |
| Ventas de gas:                  | 5.074  | 9.337  |      |      |      |
| Residencial                     | 1.940  | 5.794  |      |      |      |
| Industrial                      | 1.717  | 2.074  |      |      |      |
| Automoción                      | 1.417  | 1.469  |      |      |      |
| ATR                             | 11.095 | 7.952  |      |      |      |
| <b>Brasil-</b>                  |        |        |      |      |      |
| <i>Ventas de gas:</i>           | 17.104 | 18.750 |      |      |      |
| Residencial                     | 513    | 586    |      |      |      |
| Industrial                      | 5.266  | 5.248  |      |      |      |
| Eléctricas                      | 8.421  | 10.038 |      |      |      |
| Automoción                      | 2.904  | 2.878  |      |      |      |
| <b>Colombia-</b>                |        |        |      |      |      |
| <i>Ventas actividad de gas:</i> | 3.936  | 4.251  |      |      |      |
| <i>Ventas de gas:</i>           | 3.912  | 4.228  |      |      |      |
| Residencial                     | 1.618  | 1.732  |      |      |      |
| Industrial                      | 1.622  | 1.678  |      |      |      |
| Automoción                      | 672    | 818    |      |      |      |
| ATR                             | 24     | 23     |      |      |      |
| <b>México-</b>                  |        |        |      |      |      |
| <i>Ventas actividad de gas:</i> | 11.213 | 10.937 |      |      |      |
| Ventas de gas:                  | 5.038  | 4.400  |      |      |      |
| Residencial                     | 2.202  | 1.652  |      |      |      |
| Industrial                      | 2.814  | 2.724  |      |      |      |
| Automoción                      | 22     | 24     |      |      |      |
| ATR                             | 6.175  | 6.537  |      |      |      |

|                                 | 1T07   | 2T07   | 3T07   | 4T07   | 2007   |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Argentina-</b>               |        |        |        |        |        |
| <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 |
| <b>Brasil-</b>                  |        |        |        |        |        |
| <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 |
| <b>Colombia-</b>                |        |        |        |        |        |
| <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  | 4.078  | 15.597 |
| Residencial                     | 1.491  | 1.524  | 1.636  | 1.808  | 6.459  |
| Industrial                      | 1.591  | 1.609  | 1.676  | 1.544  | 6.420  |
| Automoción                      | 623    | 661    | 708    | 726    | 2.718  |
| ATR                             | -      | -      | -      | 67     | 67     |
| <b>México-</b>                  |        |        |        |        |        |
| <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 |

(cifras no auditadas)

| (€ millones)   | 30/06/08        | 31/12/07        |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Activo no corriente-</b>  | <b>12.336,4</b> | <b>12.371,7</b> |
| Inmovilizado intangible  | 1.594,8         | 1.636,6         |
| Inmovilizado material  | 9.717,9         | 9.705,3         |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 40,4            | 37,5            |
| Activos financieros no corrientes                                  | 691,7           | 718,0           |
| Activos por impuesto diferido                                      | 291,6           | 274,3           |
| <b>Activo corriente-</b>   | <b>3.747,2</b>  | <b>3.047,8</b>  |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta                     | 4,8             | 2,0             |
| Existencias  | 497,2           | 462,1           |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar                      | 2.405,5         | 2.372,4         |
| Otros activos financieros corrientes                               | 67,8            | 59,6            |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes                     | 771,9           | 151,7           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>16.083,6</b> | <b>15.419,5</b> |

(cifras no auditadas)

| (€ millones)                                     | 30/06/08        | 31/12/07        |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Patrimonio neto-</b>                          | <b>6.590,6</b>  | <b>6.427,6</b>  |
| Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante | 6.224,6         | 6.070,4         |
| Intereses minoritarios                           | 366,0           | 357,2           |
| <b>Pasivo no corriente-</b>                      | <b>4.737,1</b>  | <b>5.176,7</b>  |
| Subvenciones                                     | 559,5           | 543,7           |
| Provisiones no corrientes                        | 544,2           | 465,4           |
| Pasivos financieros no corrientes                | 2.499,8         | 3.074,8         |
| Pasivos por impuesto diferido                    | 521,2           | 494,6           |
| Otros pasivos no corrientes                      | 612,4           | 598,2           |
| <b>Pasivo corriente-</b>                         | <b>4.755,9</b>  | <b>3.815,2</b>  |
| Provisiones corrientes                           | 135,2           | 64,6            |
| Pasivos financieros corrientes                   | 1.493,7         | 1.004,0         |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar   | 2.611,0         | 2.356,8         |
| Otros pasivos corrientes                         | 516,0           | 389,8           |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>            | <b>16.083,6</b> | <b>15.419,5</b> |

(cifras no auditadas)

| (€ millones)  | 1S08           | 1S07           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>               | <b>1.594,7</b> | <b>1.398,7</b> |
| Resultado antes de impuestos  | 830,9          | 766,1          |
| Ajustes del resultado   | 449,3          | 345,0          |
| Cambios en el capital corriente   | 514,9          | 492,0          |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación                | -200,4         | -204,4         |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>                 | <b>-655,0</b>  | <b>-552,0</b>  |
| Pagos por inversiones   | -707,6         | -731,0         |
| Cobros por desinversiones   | 29,1           | 127,9          |
| Otros flujos de efectivo de actividades de inversión                      | 23,5           | 51,1           |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>              | <b>-310,9</b>  | <b>-346,4</b>  |
| Cobros y (pagos) por instrumentos pasivo financiero                       | -69,3          | -116,0         |
| Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | -232,7         | -207,6         |
| Otros flujos de efectivo de actividades de financiación                   | -8,9           | -22,8          |
| <b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>                   | <b>-8,7</b>    | <b>0,9</b>     |
| <b>Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>              | <b>620,1</b>   | <b>501,2</b>   |
| <b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>                      | <b>151,7</b>   | <b>127,0</b>   |
| <b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>                       | <b>771,8</b>   | <b>628,2</b>   |

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](mailto:relinversor@gasnatural.com)

Web:  
[www.gasnatural.com](http://www.gasnatural.com)