

GAS NATURAL

Resultados primer trimestre 2008

9 de mayo de 2008



EL BENEFICIO NETO DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2008 AUMENTA HASTA LOS €335,8 MILLONES Y CRECE UN 10,2%

- El beneficio neto del primer trimestre de 2008 alcanza los €335,8 millones con un crecimiento del 10,2% respecto al mismo trimestre del año anterior.
- El EBITDA del período alcanza los €725,9 millones y aumenta un 15,4% respecto al del mismo período del año anterior. La actividad de generación de electricidad en España ha impulsado este importante crecimiento.
- El EBITDA de la actividad de distribución de gas en España alcanza los €237,5 millones, un 4,7% superior al del año anterior y representa el 32,7% del EBITDA consolidado.
- La distribución de gas en Latinoamérica continúa con el crecimiento orgánico, registrando un incremento en el EBITDA del 12,1%, y se sitúa en €110,3 millones. La diversificación en la aportación de las monedas locales permite diluir la debilidad del dólar en el período.
- La actividad de electricidad (generación y comercialización) en España alcanza un EBITDA de €137,1 millones, más que doblando las cifras del primer trimestre de 2007.
- Se incorpora a los resultados consolidados la aportación de los activos eléctricos (2.233 MW de capacidad instalada) adquiridos en México a finales del año 2007, con un EBITDA de €19,1 millones que representa un 2,6% del total consolidado.
- La actividad de comercialización mayorista y minorista de gas, que además engloba la comercialización minorista de otros productos y servicios en España, ha alcanzado un EBITDA de €140,0 millones, en línea con el trimestre anterior.
- GAS NATURAL obtiene la licencia de comercialización de gas natural para el mercado energético portugués.
- El 29 de diciembre de 2007 se publica la retribución para el año 2008 de las actividades reguladas del sector gasista en España, de acuerdo con el marco aprobado en febrero de 2002, que para GAS NATURAL supone un aumento del 5,5% y alcanza los €1.123 millones.
- El 29 de febrero de 2008, el Consejo de Administración aprueba la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2007, que elevará a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar el próximo 21 de mayo de 2008, de abonar un dividendo total de €1,14 por acción y que supone un aumento del 16,3% con respecto al del año anterior.
- 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 de gas natural que ha subastado OMEL, por encargo de Enagás (Gestor Técnico del Sistema), según lo previsto en la normativa vigente.

1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

1.1.- Principales magnitudes económicas

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T08	1T07	%
Importe neto de la cifra de negocios	3.326,3	2.741,6	21,3
EBITDA	725,9	629,1	15,4
Beneficio de explotación	547,7	480,6	14,0
Resultado neto	335,8	304,7	10,2
Número medio de acciones (en millones)	447,8	447,8	-
EBITDA por acción (€)	1,62	1,40	15,4
Resultado neto por acción (€)	0,75	0,68	10,2
Inversiones	178,6	167,3	6,8
Deuda financiera neta (a 31/03)	3.145,8	2.900,9	8,4

1.2.- Ratios

	1T08	1T07
ROACE ¹	17,8%	15,9%
ROE ²	16,2%	15,2%
Endeudamiento ³	32,3%	31,4%
EBITDA/Resultado financiero neto	14,2x	12,9x
Deuda financiera neta/EBITDA	1,3x	1,4x
PER	17,7x	17,8x
EV/EBITDA	8,7x	9,2x

Datos bursátiles y de balance a 31 de marzo.

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

² Beneficio después de impuestos/ Patrimonio medio.

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

1.3.- Principales magnitudes físicas

	1T08	1T07	%
Distribución de gas (GWh):	127.007	120.898	5,1
España:	77.238	75.779	1,9
Ventas de gas a tarifa	11.551	16.697	-30,8
ATR ⁴	65.687	59.082	11,2
Latinoamérica:	48.422	43.957	10,2
Ventas de gas a tarifa	31.128	26.750	16,4
ATR	17.294	17.207	0,5
Italia:	1.347	1.162	15,9
Ventas de gas a tarifa	1.267	1.118	13,3
ATR	80	44	81,8
Red de distribución de gas (Km):	110.882	105.273	5,3
España	46.321	42.985	7,8
Latinoamérica	59.714	58.236	2,5
Italia	4.847	4.052	19,6
Incremento puntos de suministro de distribución de gas, en miles:	85	88	-3,4
España	44	47	-6,4
Latinoamérica	36	35	2,9
Italia	5	6	-16,7
Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 31/03):	11.200	10.750	4,2
España	5.725	5.482	4,4
Latinoamérica	5.113	4.942	3,5
Italia	362	326	11,0
Suministro de gas (GWh):	83.804	80.608	4,0
España	73.005	69.448	5,1
Resto	10.799	11.160	-3,2
Transporte de gas – EMPL (GWh)	37.322	30.432	22,6
Contratos por cliente en España (a 31/03)	1,37	1,40	-2,1
Energía eléctrica producida (GWh):	8.398	3.672	-
España	5.144	3.295	56,1
México	2.868	-	-
Puerto Rico	386	377	2,4
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 ⁵ (a 31/03)	6.951	6.670	4,2

⁴ Incluye los servicios de ATR en transporte secundario.

⁵ Incluye la totalidad de la plantilla de las sociedades con gestión conjunta (Stream y EcoEléctrica).

2.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

2.1.- Cambios en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2008 respecto al ejercicio anterior son las siguientes:

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

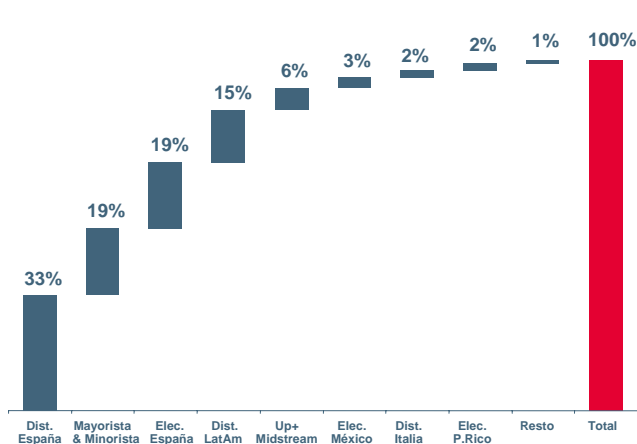
El importe neto de la cifra de negocios en el primer trimestre de 2008 asciende a €3.326,3 millones y registra un aumento del 21,3% con respecto al del primer trimestre del año anterior. Este importante crecimiento se debe fundamentalmente al aumento de los precios de la electricidad en España junto 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 en el primer trimestre de 2008 alcanza los €725,9 millones, con un aumento del 15,4% respecto al del año anterior, impulsado principalmente por la actividad de generación de electricidad en España y la incorporación en 2008 de dicha actividad en México.

La actividad de distribución en su conjunto (España, Latinoamérica e Italia) representa un 50,3% del EBITDA de GAS NATURAL. La mayor contribución corresponde a la distribución regulada en España con un 32,7%.

Contribución al EBITDA por actividades



La actividad de electricidad en México aporta un 2,6% del EBITDA consolidado y junto al importante crecimiento en España, eleva el peso de la actividad de electricidad de GAS NATURAL hasta el 23,4%.

Por otra parte, las dotaciones a amortizaciones aumentan un 20,6% mientras que las dotaciones a provisiones permanecen al mismo nivel que en el mismo período del año anterior, de forma que el beneficio operativo se sitúa en €547,7 millones, un 14,0% superior al del año anterior.

2.2.3.- Resultados financieros

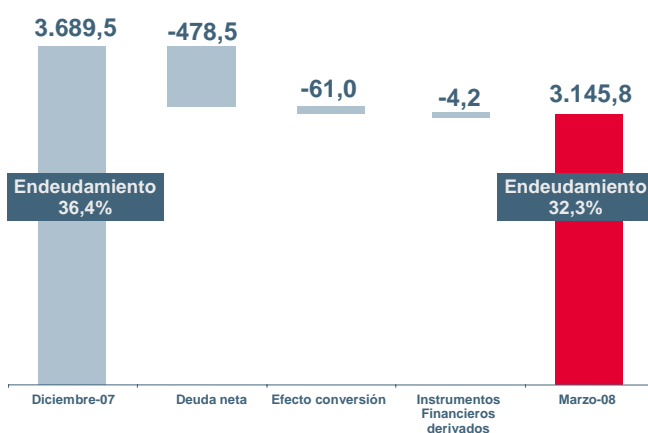
El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T08	1T07
Coste de la deuda financiera neta	-59,6	-55,3
Diferencias de cambio, netas	4,0	-
Intereses intercalarios	4,1	4,7
Otros gastos/ingresos financieros	0,4	2,0
Resultados financiero, neto	-51,1	-48,6

El resultado financiero neto del período es de €51,1 millones, frente a €48,6 millones en el año anterior. La variación registrada se debe fundamentalmente a un mayor coste de la deuda financiera, motivado por un mayor volumen de deuda media (+24,6%), aunque este impacto se compensa parcialmente con 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 31 de marzo de 2008.

La adquisición de activos de generación en México realizada en diciembre de 2007 ha dado lugar a un importante aumento de la deuda media en el primer trimestre respecto al mismo período del año anterior.

No obstante, la generación de caja en el período ha contribuido a una reducción de la deuda neta de €543,7 millones en los tres primeros meses de 2008, situándola en €3.145,8 millones. Ello resulta en un

ratio de endeudamiento del 32,3%, en un ratio deuda neta/EBITDA de 1,3x y en una cobertura financiera de 14,2x.

Asimismo, la evolución de los tipos de cambio de cierre del primer trimestre de 2008 con respecto al cierre de 2007 de la deuda en moneda no euro (principalmente dólar y peso mexicano) ha llevado a una disminución de la deuda neta de €61,0 millones en el año.

Los instrumentos financieros disponibles superan los €6.400 millones a 31 de marzo de 2008. En este sentido, el pasado 27 de diciembre de 2007 GAS NATURAL renovó su programa Euro Medium Term Notes (EMTN) y lo amplió de €2.000 millones a €4.000 millones, con las mismas características del actual programa, si bien hasta la fecha no se ha realizado ninguna emisión adicional. Además, GAS NATURAL mantiene un programa de Euro Commercial Paper (ECP) por importe de €1.000 millones con limitada utilización durante este primer trimestre de 2008.

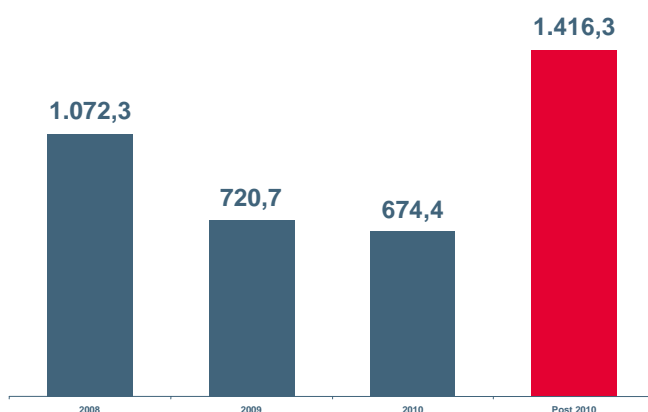
El desglose por monedas de la deuda financiera neta a 31 de marzo de 2008 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€millones)	31/03/08	%
EUR	2.173,3	69,1
BRL	395,2	12,6
USD	327,6	10,4
MXN	162,9	5,2
ARS	58,1	1,8
COP	29,8	0,9
Resto	-1,1	-
Total deuda financiera neta	3.145,8	100,0

La deuda financiera neta denominada en dólares corresponde fundamentalmente a EMPL, sociedad que gestiona el gasoducto Magreb-Europa, y a EcoEléctrica⁶, así como al efectivo y los medios líquidos equivalentes provenientes de las sociedades en México, cuyas magnitudes económicas y flujos de caja se materializan en esta divisa.

Vencimiento de la deuda financiera bruta⁷ (€millones)



El 45,2% de la deuda financiera bruta⁷ a 31 de marzo de 2008 está a tipo de interés fijo y el 54,8% restante a tipo variable. Considerando sólo la deuda en euros estos porcentajes se sitúan en el 49,4% y 50,6%, respectivamente.

El 33,8% de la deuda financiera bruta tiene vencimiento a corto y el 66,2% restante a largo plazo.

En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda, el 36,5% de la deuda financiera bruta de GAS NATURAL al 31 de marzo de 2008 tiene vencimiento posterior al año 2010.

Durante el primer trimestre 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

⁶ EcoEléctrica se consolida por el método de integración proporcional.

⁷ Total deuda financiera bruta €3.883,7 millones.

€12.500 millones. Las calificaciones crediticias obtenidas se ajustan al objetivo contenido en el Plan de conservar un rating a largo plazo en la zona "A".

En la actualidad 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.- Participación en resultados de asociadas

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 2008 es de €1,5 millones frente a €2,2 millones en 2007.

2.2.5.- Resultados de la enajenación de activos no corrientes

No se han producido resultados procedentes de la enajenación de activos no corrientes en el primer trimestre de 2008 al igual que ocurrió en el primer trimestre de 2007.

2.2.6.- Impuesto sobre sociedades

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 €135,5 millones, lo que supone un tipo efectivo de gravamen del 27,2%, frente al 25,5% 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 €26,8 millones, con un aumento de €8,2 millones respecto al del año anterior debido fundamentalmente a las sociedades participadas en Brasil y Colombia.

2.3.- Inversiones

Las inversiones totales ascienden a €178,6 millones, cifra un 6,8% superior a la registrada en el año anterior.

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T08	1T07	%
Inversiones materiales	169,6	156,3	8,5
Inversiones en activos intangibles	6,9	5,5	25,5
Inversiones financieras	2,1	5,5	-61,8
Total inversiones	178,6	167,3	6,8

Las inversiones materiales del ejercicio alcanzan los €169,6 millones, con un aumento del 8,5% respecto a las del año anterior, debido fundamentalmente a las inversiones en generación eléctrica en España y México.

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

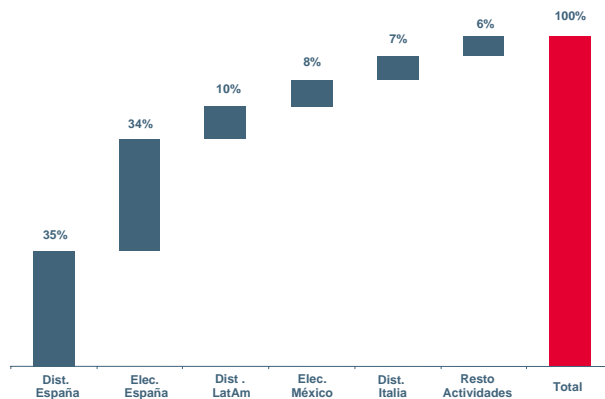
(cifras no auditadas)

(€millones)	1T08	1T07	%
Distribución:	88,3	90,6	-2,5
España	60,0	64,9	-7,6
Latinoamérica	16,7	14,6	14,4
Italia	11,6	11,1	4,5
Electricidad:	73,5	48,6	51,2
España	57,1	42,4	34,7
México	13,6	-	-
Puerto Rico	2,8	6,2	-54,8
Gas:	6,1	14,2	-57,0
Up + Midstream	5,1	12,5	-59,2
Mayorista & Minorista	1,0	1,7	-41,2
Resto	1,7	2,9	-41,4
Total inversiones materiales	169,6	156,3	8,5

La inversión en distribución de gas alcanza los €88,3 millones, un 2,5% inferior a la del año anterior. Destaca la recuperación de la inversión en distribución de gas en Latinoamérica con un aumento del 14,4% cuyo principal motor de crecimiento ha sido la distribución de gas en Brasil. La inversión en distribución de gas en España desciende un 7,6% debido a una ligera disminución del ritmo de las puestas en servicio y a un mix de mercados con menor intensidad de inversión.

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) y el inicio de la central de Málaga.

Inversiones materiales por actividades



GAS NATURAL destina el 35,4% de sus inversiones materiales a la actividad de distribución de gas en España, materializada en la puesta en servicio de 3.336 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 33,7% de las inversiones materiales en el período corresponde a la actividad de electricidad en España, principalmente, a los desarrollos de ciclos combinados.

La inversión en Up + Midstream refleja los desarrollos en Gassi Chergui (Argelia) y la actividad de Petroleum Oil & Gas España.

El inmovilizado material y los activos intangibles netos alcanzan la cifra de €10.601,6 millones al 31 de marzo de 2008. Su desglose por actividades es el siguiente:

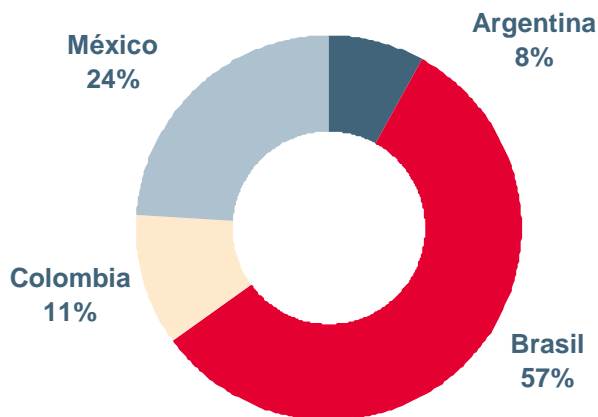
(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/03/08	%
Distribución:	5.899,6	55,6
España	3.751,2	35,4
Latinoamérica	1.612,5	15,2
Italia	535,9	5,1
Electricidad:	3.514,7	33,2
España	2.433,6	23,0
México	924,0	8,7
Puerto Rico	157,1	1,5
Gas:	1.001,0	9,4
Up + Midstream	937,9	8,8
Mayorista & Minorista	63,1	0,6
Resto	186,3	1,8
Total inmovilizado material y activos intangibles	10.601,6	100,0

El conjunto del inmovilizado material y activos intangibles incluye inmobilizaciones en curso por importe de €517,6 millones, de los que €362,8 millones corresponden a la actividad de electricidad, (construcción de plantas de ciclo combinado y centrales eólicas), €65,5 millones a Latinoamérica y €41,3 millones a Up + Midstream.

La actividad de distribución de gas, con un 55,6%, 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 €1.612,5 millones, el 15,2% del total de GAS NATURAL.

El gráfico muestra el desglose por países, donde destaca Brasil que acumula el 57,4% del total, seguido de México con un 24,1%.

2.4.- Fondo de comercio

El fondo de comercio de consolidación en el balance de situación a 31 de marzo de 2008 asciende a €522,7 millones cuyo detalle por países es el siguiente:

(cifras no auditadas)

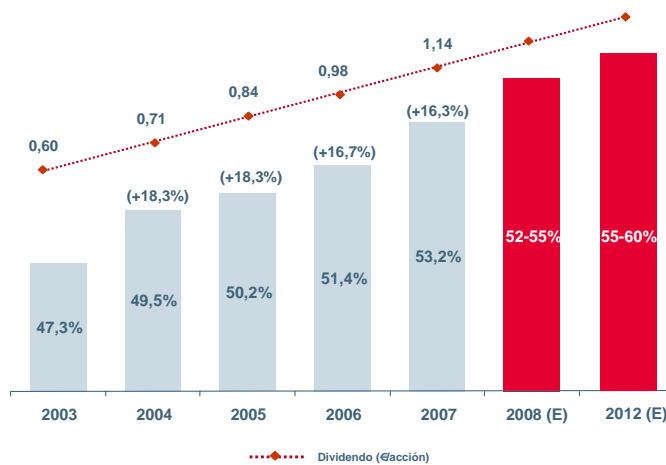
(€millones)	31/03/08
Italia	140,4
España	119,9
Puerto Rico	107,4
México	106,0
Argentina	25,0
Brasil	24,0
Total	522,7

2.5.- Patrimonio

El 29 de febrero de 2008, el Consejo de Administración aprobó la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2007, que elevará a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar el próximo 21 de mayo de 2008, de abonar un dividendo total de €1,14 por acción y que supone un aumento del 16,3% con respecto al abonado el año anterior.

El pasado 8 de enero de 2008 se distribuyó ya un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2007 de €0,43 por acción. El dividendo complementario es, por tanto, de €0,71 por acción, que se pagaría el día 1 de julio de 2008 lo que supone un incremento del 16,4% en relación al dividendo complementario del año anterior.

Evolución Pay-out y dividendo por acción



Esta propuesta aumenta 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 2,8% tomando como referencial la cotización al cierre del año 2007 de €40,02 por acción.

A 31 de marzo de 2008 el patrimonio de GAS NATURAL alcanza los €6.591,4 millones, con un crecimiento del 4,1% en los últimos doce meses. De este patrimonio es atribuible a GAS NATURAL

la cifra de €6.253,0 millones, con un incremento del 4,4%. La rentabilidad sobre los fondos propios medios alcanza el 16,2%.

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)

(€millones)	1T08	1T07	%
Importe neto de la cifra de negocios	618,2	693,2	-10,8
Aprovisionamientos	-268,5	-361,9	-25,8
Gastos de personal, neto	-23,2	-18,0	28,9
Otros gastos/ingresos	-89,0	-86,4	3,0
EBITDA	237,5	226,9	4,7
Dotación a la amortización	-66,9	-62,7	6,7
Dotación a provisiones	-0,8	-0,1	-
Beneficios de explotación	169,8	164,1	3,5

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en España alcanza los €618,2 millones, con un descenso del 10,8% respecto a la del año anterior. Ello ha sido debido a una menor actividad de ventas de gas a tarifa, motivada por el traspaso de volúmenes de gas natural al mercado liberalizado.

El EBITDA se sitúa en €237,5 millones con un aumento del 4,7% 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:

	1T08	1T07	%
<i>Ventas actividad de gas (GWh):</i>	77.238	75.779	1,9
Venta de gas a tarifa:	11.551	16.697	-30,8
Residencial	11.361	11.750	-3,3
Industrial	190	4.947	-96,2
ATR	65.687	59.082	11,2
Red de distribución (Km)	46.321	42.985	7,8
Incremento de puntos de suministro, en miles	44	47	-6,4
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	5.725	5.482	4,4

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 77.238 GWh y se han incrementado en un 1,9% respecto a las del año anterior a pesar de unas temperaturas más suaves, un 5% más calurosas en términos de grados-día y del continuo traspaso de clientes del mercado regulado al mercado liberalizado.

Actualmente, el mercado de gas alcanza un grado de apertura (ventas de gas en el mercado liberalizado vs. mercado total) del 89,1% frente a un 81,3% en 2007.

De acuerdo con la Ley 12/2007, publicada el 3 de julio de 2007, se establece la desaparición del mercado regulado y con la Orden ITC/2309/2007, publicada el 31 de julio, se fija como fecha de extinción del mercado regulado el 1 de julio de 2008 así como el mecanismo de traspaso de clientes del mercado a tarifa al suministro de último recurso.

Los servicios de distribución y transporte secundario para el acceso de terceros a la red (ATR) aumentan en un 11,2% y alcanzan los 65.687 GWh, de los que 29.255 GWh (+13,5%) corresponden a servicios realizados para terceros y el resto, 36.432 GWh (+9,4%), 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 3.336 Km en los últimos doce meses y alcanza 10 nuevos municipios en el primer trimestre del año 2008. El número de puntos de suministro se incrementa en 243.000 en los últimos doce meses. A 31 de marzo de 2008, la red de distribución alcanza los 46.321 Km, con un crecimiento del 7,8%, y el número de puntos de suministro los 5.725.000, un 4,4% superior.

El 29 de diciembre de 2007 se publicó la Orden ITC 3863/2007 en la que se actualiza la retribución para el año 2008 de las actividades reguladas del sector gasista en España, de acuerdo con el marco aprobado en febrero de 2002.

La retribución reconocida a GAS NATURAL para el año 2008 es de €1.123,0 millones, lo que representa un incremento del 5,5% sobre retribución ajustada de 2007 (€1.064,2 millones), una vez considerados los ajustes realizados por una menor actividad de la prevista, motivada por una meteorología más benigna y la consecuente contracción de la demanda de determinados segmentos de consumo. En relación al transporte secundario, la retribución reconocida para el año 2008 ha sido de €22,5 millones, incrementado un 21,6% debido al reconocimiento de nuevas instalaciones en el régimen retributivo.

3.2.- Distribución Latinoamérica

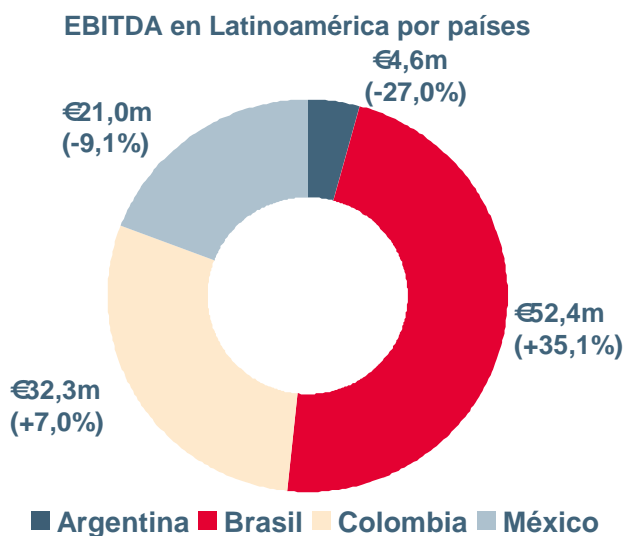
Corresponde a la actividad de distribución de gas en Argentina, Brasil, Colombia y México.

3.2.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T08	1T07	%
Importe neto de la cifra de negocios	537,9	405,0	32,8
Aprovisionamientos	-370,7	-256,8	44,5
Gastos de personal, neto	-16,2	-14,8	9,5
Otros gastos/ingresos	-40,7	-35,3	15,3
EBITDA	110,3	98,4	12,1
Dotación a la amortización	-23,0	-22,7	1,3
Dotación a provisiones	-3,4	-4,0	-15,0
Beneficios de explotación	83,9	71,7	17,0

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €537,9 millones y registra un crecimiento del 32,8% destacando la aportación de Brasil por €307,9 millones (+72,7%). El EBITDA alcanza los €110,3 millones, con un incremento del 12,1% respecto al registrado en el año anterior.



El gráfico adjunto muestra el detalle del EBITDA de la distribución de gas en Latinoamérica por países y sus respectivas variaciones respecto al primer trimestre de 2007.

Destaca la fortaleza de las cifras de Brasil, que representa un 47,5% del total, con un EBITDA de €2,4 millones aumentando un 35,1% respecto al ejercicio anterior por una mejora del margen bruto y mayor contención de gastos, así como el continuo crecimiento de la aportación de la distribución en Colombia que alcanza un EBITDA de €3,3 millones con un crecimiento del 7,0% respecto al del año anterior.

En cuanto al EBITDA de Argentina y México, los descensos se deben principalmente a la depreciación de las respectivas monedas con respecto al euro.

3.2.2.- Principales magnitudes

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

	1T08	1T07	%
Ventas actividad de gas (GWh):	48.422	43.957	10,2
Venta de gas a tarifa	31.128	26.750	16,4
ATR	17.294	17.207	0,5
Red de distribución (Km)	59.714	58.236	2,5
Incremento de puntos de suministro, en miles	36	35	2,9
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	5.113	4.942	3,5

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

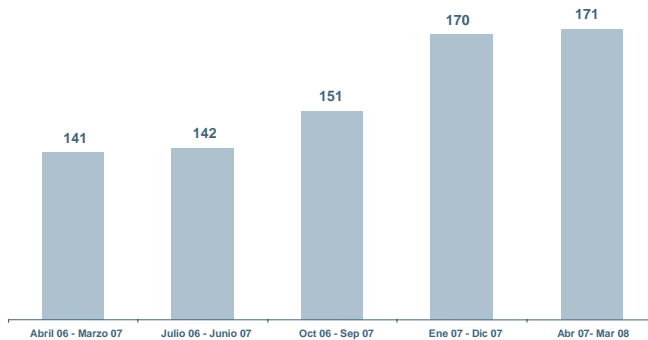
	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	16.169	17.104	3.936	11.213	48.422
Incremento vs. 1T07 (%)	-10,7	59,6	6,2	-1,9	10,2
Red de distribución	21.855	5.681	16.631	15.547	59.714
Incremento vs. 31/03/2007 (Km)	368	276	528	306	1.478
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	1.362	776	1.841	1.134	5.113
Incremento vs. 31/03/2007, en miles	34	20	108	9	171

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 48.422 GWh con un incremento del 10,2% respecto las ventas registradas el ejercicio anterior.

Destaca Brasil con un aumento del 59,6% originada básicamente en el incremento de ventas al mercado de generación eléctrica fomentada por el Gobierno Federal por la baja hidráulica y Colombia con un incremento del 6,2% centrado principalmente en el mercado doméstico-comercial por un aumento de la base de clientes. Asimismo, Argentina registra un descenso del 10,7% por menores ventas ATR a centrales eléctricas.

La red de distribución se incrementa en 1.478 Km en los últimos doce meses, alcanzando los 59.714 Km a 31 de marzo de 2008, con un crecimiento del 2,5% en línea con el incremento de los puntos de suministro del 3,5%.

Incremento de puntos de suministro, en miles



La cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 5.113.000 a 31 de marzo de 2008. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento interanual con un incremento de 171.000 puntos de suministro.

Destaca Colombia con un aumento del 19,0% en el incremento de los puntos de suministro respecto al mismo período del año anterior 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% 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.

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 lo que permitirá cumplir con 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 32,0% pasando de 100 estaciones en marzo de 2007 a 132 estaciones en marzo de 2008. Asimismo, se incrementa el número de vehículos convertidos un 26% pasando de 77.927 vehículos convertidos a 31 de marzo de 2007 a 98.758 vehículos convertidos a 31 de marzo de 2008.
- 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 en el primer trimestre de 2008 ha sido un 34% superior al del mismo período del año anterior.

3.3.- Distribución Italia

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

3.3.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T08	1T07	%
Importe neto de la cifra de negocios	67,5	57,0	18,4
Aprovisionamientos	-42,3	-38,4	10,2
Gastos de personal, neto	-3,4	-3,9	-12,8
Otros gastos/ingresos	-4,3	0,2	-
EBITDA	17,5	14,9	17,4
Dotación a la amortización	-6,3	-8,0	-21,3
Dotación a provisiones	-0,1	-0,5	-80,0
Beneficios de explotación	11,1	6,4	73,4

Con fecha 17 de diciembre de 2007 se incorporó al perímetro de consolidación por integración global la adquisición del grupo gasista Italmeco.

Las operaciones de distribución de gas en Italia representan una contribución al EBITDA de €17,5 millones, con un aumento del 17,4% respecto al año anterior. Sin considerar la adquisición antes mencionada, el crecimiento del EBITDA es del 12,5%.

3.3.2.- Principales magnitudes

	1T08	1T07	%
Ventas actividad de gas (GWh):	1.347	1.162	15,9
Venta de gas a tarifa	1.267	1.118	13,3
ATR	80	44	81,8
Red de distribución (Km)	4.847	4.052	19,6
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	362	326	11,0

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 1.347 GWh, con un aumento del 15,9% respecto a 2007 debido fundamentalmente a un incremento del 11,0% de los puntos de suministro y a una mayor demanda de gas en el trimestre, fundamentalmente debido a las temperaturas que han sido significativamente inferiores al mismo trimestre del año anterior, esto es un 26% más frías en términos de grados-día.

Las operaciones de expansión han dado lugar a un aumento de la red de distribución en 72 Km y a un crecimiento de 5.000 nuevos puntos de suministro en este primer trimestre de 2008.

3.4.- Electricidad España

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

3.4.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T08	1T07	%
Importe neto de la cifra de negocios	535,7	236,9	-
Aprovisionamientos	-360,4	-150,7	-
Gastos de personal, neto	-1,5	-1,2	25,0
Otros gastos/ingresos	-36,7	-23,7	54,9
EBITDA	137,1	61,3	-
Dotación a la amortización	-23,3	-18,4	26,6
Dotación a provisiones	-0,2	-0,6	-66,7
Beneficios de explotación	113,6	42,3	-

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad alcanza los €535,7 millones doblando la cifra del primer trimestre de 2007, debido fundamentalmente al aumento de los precios de la electricidad y a una mayor producción.

El precio medio acumulado del pool a marzo de 2008 se ha situado en 67,32 €/MWh frente a 38,69 €/MWh a marzo de 2007, un 74% superior.

Este aumento tan considerable de los precios del pool durante el primer trimestre de 2008, respecto al mismo período del 2007, se ha debido, entre otras razones, al incremento de los costes de generación dentro del escenario de costes de combustibles y a una relevante menor aportación hidráulica acumulada a marzo 2008 (3.475 GWh)⁸, un 60,3% inferior a del año anterior.

Adicionalmente, se ha producido 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 2,13 €/t del año anterior a niveles de 21 €/t en este primer trimestre de 2008.

La demanda eléctrica del primer trimestre de 2008 (69.235 GWh)⁸ ha sido un 2,4% superior a la del primer trimestre de 2007. Una vez descontados los efectos del diferente número de días laborales y de la temperatura, resulta un aumento del 3,3%.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en el primer trimestre de 2008 se elevan a €137,1 millones, un 123,7% superior a la cifra del mismo período del año anterior, debido al aumento de generación, al aumento de los precios del pool, y a la optimización de la participación de GAS NATURAL en los diferentes mercados eléctricos de generación de electricidad de España, el trading de electricidad en mercados mayoristas y la comercialización en el mercado liberalizado español.

⁸ Fuente: REE.

3.4.2.- Principales magnitudes

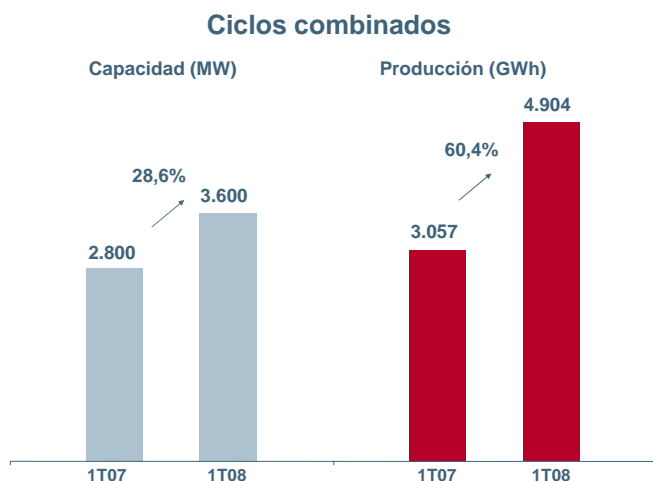
Las principales magnitudes de la actividad de electricidad de GAS NATURAL en España son las siguientes:

	1T08	1T07	%
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	-
Energía eléctrica producida (GWh)	5.144	3.295	56,1
Ciclos combinados	4.904	3.057	60,4
Eólica	215	213	0,9
Cogeneración	25	25	-
Electricidad contratada (GWh/año) ⁹	6.248	710	-
Ventas de electricidad (GWh):	1.599	321	-
Residencial	142	270	-47,4
Industrial	1.457	51	-

Desde la entrada en operación comercial de la central de ciclo combinado de Plana del Vent durante el segundo semestre del 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 (Málaga) y 800 MW (Puerto Barcelona). Asimismo, ha comenzado 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 con 737 MW eólicos en explotación (363 MW netos) y 900 MW eólicos en desarrollo. Adicionalmente, se han presentado proyectos por más de 400 MW eólicos al concurso de la Comunidad Autónoma de Canarias.

Adicionalmente, el negocio de cogeneración de GAS NATURAL, con una potencia atribuible de 17 MW, ha generado 25 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 trimestre de 2008 la energía generada y vendida fundamentalmente al mercado alcanza los 5.144 GWh, un 56,1% superior a la del primer trimestre de 2007, debido en gran parte a la mayor capacidad instalada y al escenario favorable de los precios del pool.

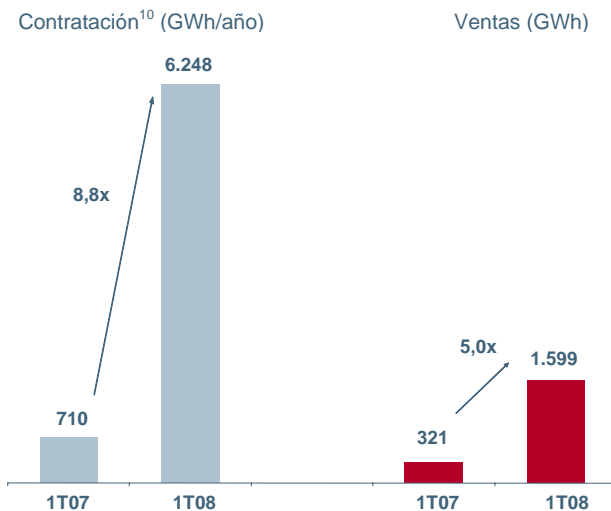
La generación de electricidad con ciclos combinados asciende a 4.904 GWh en el primer trimestre de 2008. La cuota acumulada en 2008 de GAS NATURAL en generación de electricidad en régimen ordinario se sitúa en el 8,7%.

⁹ Cartera de clientes industriales.

El número de horas equivalentes de funcionamiento a plena carga ha sido de 5.486 horas, en base anual, correspondientes a un factor de carga de 62,5 %, frente al 50,7% del mismo periodo 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 trimestre de 2008 ha sido de 215 GWh, un 0,9% superior a la del primer trimestre de 2007, debido a la mayor potencia instalada, 363 MW frente a 352 MW.

Electricidad



Dentro de la política de segmentación y captación selectiva de clientes eléctricos, la cartera de clientes eléctricos de GAS NATURAL es a 31 de marzo de 2008 de 6.248¹⁰ GWh/año y experimenta un importante crecimiento en los últimos doce meses.

Asimismo, las ventas de electricidad aumentan hasta 1.599 GWh fruto de la adecuada optimización de márgenes y la necesaria cobertura de riesgos en el negocio liberalizado.

GAS NATURAL continúa en 2008 con el desarrollo de la actividad de trading en los mercados energéticos de gas y electricidad, así como también en el comercio de derechos y créditos de emisión de CO₂. 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 vendida durante primer trimestre de 2008 ha ascendido a casi 2.000 GWh y la energía negociada durante el periodo ha sido de casi 3.000 GWh.

Respecto a las subastas de emisiones primarias, en el mes de marzo de 2008 se celebró la cuarta edición, en la que se adjudicaron un total de 5,7 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 500 GWh.

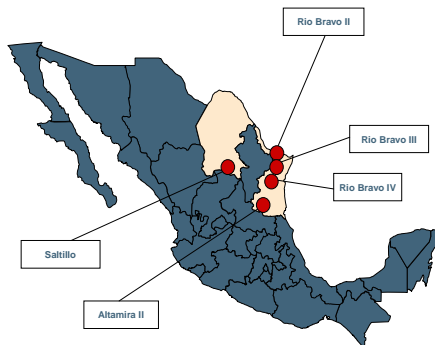
Adicionalmente, en enero y en marzo GAS NATURAL participó en las subastas de emisiones primarias organizadas en Portugal, extendiendo su actividad de trading a dicho mercado al ser adjudicataria de una parte de energía.

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 13 de marzo se celebró la cuarta de estas subastas CESUR, con un elemento innovador, un producto de carga base a tres meses (abril-junio 2008) y un producto de carga base a seis meses (abril-septiembre 2008). Se pusieron a la venta 7.000 MW, repartidos en 3.500 MW para cada uno de los productos. Participaron 26 agentes, resultando adjudicatarios todos ellos, GAS NATURAL entre ellos, a un precio de cierre de 63,4 €/MWh para el Producto Trimestral y 63,7 €/MWh para el Producto Semestral. La adjudicación a GAS NATURAL le ha permitido optimizar su posición de riesgo.

¹⁰ Cartera de clientes industriales.

3.5.- Electricidad México

Ciclos Combinados en México (2.233 MW)



Los activos adquiridos en México son la central de Anáhuac (Río Bravo II), de 495 MW de potencia; la central de Lomas del Real (Río Bravo III), de 495 MW; la central Valle Hermoso (Río Bravo IV), de 500 MW; 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)

(€millones)	1T08	1T07	%
Importe neto de la cifra de negocios	156,2	-	-
Aprovisionamientos	-125,7	-	-
Gastos de personal, neto	-1,8	-	-
Otros gastos/ingresos	-9,6	-	-
EBITDA	19,1	-	-
Dotación a la amortización	-14,8	-	-
Dotación a provisiones	-	-	-
Beneficios de explotación	4,3	-	-

El EBITDA del primer trimestre de 2008 alcanza los €19,1 millones (\$25,6 millones) y representa el 2,6% del EBITDA consolidado de GAS NATURAL.

3.5.2.- Principales magnitudes

En el primer trimestre de 2008 la energía generada y vendida alcanza los 2.868 GWh y con un factor de carga del 74,3%

El sector eléctrico de México está controlado por la Comisión Reguladora de Energía y abastecido principalmente por dos empresas públicas: Comisión Federal de Electricidad (CFE) y Luz y Fuerza del Centro. El sector privado en la generación de energía eléctrica ha crecido sustancialmente bajo la figura de productores externos de energía. 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 m³ y una central de ciclo combinado de 542 MW (271 MW atribuibles). Es la primera planta privada de generación de energía eléctrica que utiliza gas natural como combustible y está situada en Peñuelas, al sur de Puerto Rico.

3.6.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T08	1T07	%
Importe neto de la cifra de negocios	32,2	35,4	-9,0
Aprovisionamientos	-15,6	-17,3	-9,8
Gastos de personal, neto	-0,7	-0,8	-12,5
Otros gastos/ingresos	-2,5	-2,5	-
EBITDA	13,4	14,8	-9,5
Dotación a la amortización	-4,1	-4,2	-2,4
Dotación a provisiones	-	-	-
Beneficios de explotación	9,3	10,6	-12,3

Las actividades de GAS NATURAL en Puerto Rico alcanzan un EBITDA en moneda local de US\$20,2 millones, con un aumento del 4,1% respecto al del año anterior.

3.6.2.- Principales magnitudes

Las ventas de generación eléctrica del primer trimestre de 2008 de EcoEléctrica han sido de 772 GWh (la energía atribuible a GAS NATURAL es de 386 GWh), con un crecimiento del 2,4% y con un factor de carga del 69,7%, ligeramente superior al 69,0% registrado en el año anterior.

En mayo de 2007 GAS NATURAL firmó un contrato con la autoridad eléctrica de Puerto Rico (PREPA) para proporcionar, a partir de 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.

3.7.- Gas

3.7.1.- Up + Midstream

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

3.7.1.1- Resultados

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T08	1T07	%
Importe neto de la cifra de negocios	70,4	66,0	6,7
Aprovisionamientos	-15,0	-12,4	21,0
Gastos de personal, neto	-1,4	-1,4	-
Otros gastos/ingresos	-9,8	-11,2	-12,5
EBITDA	44,2	41,0	7,8
Dotación a la amortización	-15,4	-11,3	36,3
Dotación a provisiones	0,1	-	-
Beneficios de explotación	28,9	29,7	-2,7

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de upstream y midstream alcanza los €70,4 millones, con un aumento del 6,7%.

El EBITDA del primer trimestre de 2008 es de €44,2 millones, un 7,8% superior al del mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a una mayor utilización de la flota de buques metaneros en el año en curso (94,6% vs. 89,2% de 2007). La aportación al EBITDA del mayor volumen de gas natural vehiculado por el gasoducto Magreb-Europa se ha visto compensada por la evolución desfavorable del tipo de cambio del dólar que afecta a las actividades de EMPL.

Las operaciones de exploración y producción de gas se registran por el método de successful-efforts, por el cual 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:

	1T08	1T07	%
Transporte de gas-EMPL (GWh):	37.322	30.432	22,6
Portugal-Marruecos	9.014	5.847	54,2
GAS NATURAL	28.308	24.585	15,1

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 37.322 GWh, con un aumento del 22,6%. De esta cifra, 28.308 GWh han sido transportados para GAS NATURAL a través de la sociedad Sagane y 9.014 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.

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

Petroleum Oil & Gas España (100% de GAS NATURAL) participa junto con Repsol YPF en un sondeo offshore en la concesión de Montanazo (frente a la costa de Tarragona) y en el permiso de investigación Loquiz-Urederra (Álava y Navarra) cuyo objetivo inicial 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.

Por otro lado, en cuanto al contrato de gas natural con Sonatrach y la interpretación de determinadas cláusulas continúa el proceso de demanda de arbitraje según los procedimientos establecidos para este tipo de procesos.

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. En particular desde el inicio de 2008 GAS NATURAL ha continuado manteniendo reuniones técnicas con el Grupo Instructor de la Comisión de Análisis de Impacto Ambiental del Ministerio de Medioambiente Italiano. A finales del mes de marzo de 2008 dicho Grupo Instructor realizó las visitas técnicas a los emplazamientos tanto en Trieste como en Taranto, completando el análisis técnico y medioambiental de los proyectos de GAS NATURAL, siendo el próximo paso la tramitación y aprobación por el Pleno del Ministerio de Medio Ambiente. 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.

GAS NATURAL recibió el pasado 7 de abril en la planta de regasificación de Enagás en Cartagena el primer cargamento de gas natural licuado (GNL) que llega a Europa a través de un buque del tipo Q-Flex, un metanero de nueva construcción que, con una capacidad de transporte de 210.000 m³, es actualmente, junto a los de su serie, el más grande del mundo.

3.7.2.- Mayorista & Minorista

Este epígrafe agrupa las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas tanto en España como en el exterior y la comercialización de otros productos y servicios relacionados con la comercialización minorista en España.

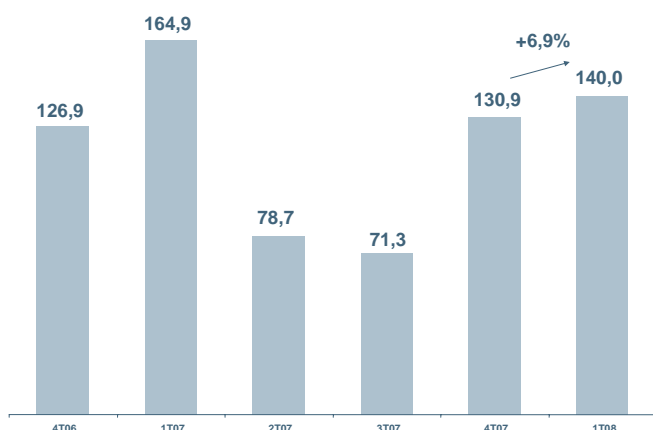
3.7.2.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T08	1T07	%
Importe neto de la cifra de negocios	2.038,0	1.797,1	13,4
Aprovisionamientos	-1.853,7	-1.588,9	16,7
Gastos de personal, neto	-15,1	-15,0	0,7
Otros gastos/ingresos	-29,2	-28,3	3,2
EBITDA	140,0	164,9	-15,1
Dotación a la amortización	-2,0	-1,8	11,1
Dotación a provisiones	-0,8	-0,7	14,3
Beneficios de explotación	137,2	162,4	-15,5

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de suministro de gas alcanza los €2.038,0 millones, que supone un aumento del 13,4% 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.

Evolución trimestral del EBITDA Mayorista & Minorista (€millones)



El EBITDA en 2008 registra unos resultados de €140,0 millones, con un descenso del 15,1% si bien respecto al trimestre inmediatamente anterior registra un aumento del 6,9%.

La diferente composición del mix de ventas de este trimestre con respecto al primer trimestre de 2007, así como la mayor presión competitiva explican la evolución del EBITDA a pesar del aumento del volumen de gas comercializado.

La evolución del EBITDA trimestral 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:

	1T08	1T07	%
Suministro de gas (GWh):	83.804	80.608	4,0
España:	73.005	69.448	5,1
Mercado español regulado	13.487	19.827	-32,0
Mercado español liberalizado:	59.518	49.621	19,9
Comercialización GAS NATURAL ¹¹	51.431	41.722	23,3
Aprovisionamiento a terceros	8.087	7.899	2,4
Resto:	10.799	11.160	-3,2
Aprovisionamiento	8.212	9.535	-13,9
Comercialización Europa	2.587	1.625	59,2
Contratos multiproducto (a 31/03)	2.023.958	1.982.680	2,1
Contratos por cliente (a 31/03)	1,37	1,40	-2,1

El aprovisionamiento y comercialización total de GAS NATURAL ha sido de 83.804 GWh, con un aumento del 4,0%, de los que 73.005 GWh han tenido como destino el mercado español (+5,1%) y los 10.799 GWh restantes los mercados internacionales (-3,2%).

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 trimestre de 2008 dicha actividad ha alcanzado los 13.487 GWh, con una disminución del 32,0% por la mayor apertura del mercado en España.

En cuanto al mercado liberalizado, las ventas han sido de 59.518 GWh con un aumento del 19,9% 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, 51.431 GWh han sido comercializados a clientes finales 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 8.087 GWh, con un aumento del 2,4%.

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, donde el uso del gas natural para automoción está muy arraigado, y en España comercializa esta aplicación del gas natural con la marca "gnAuto".

En esta línea, durante el primer trimestre 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.

¹¹ No incluye operaciones de intercambio con empresas energéticas.

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.

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, el abandono temporal y selectivo de la comercialización residencial de electricidad en los últimos meses unido al continuo crecimiento de la base de clientes ha dado lugar a una ralentización del crecimiento del ratio de contratos por cliente. No obstante, GAS NATURAL ha aumentado en 50.000 el número de contratos de mantenimiento con sus clientes durante el primer trimestre de 2008 y alcanza la cifra de 1.582.000 a 31 de marzo 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 del Grupo 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 del Grupo 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 de un 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 (GNV) 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: 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)	1T08	1T07
Importe neto de la cifra de negocios	3.326,3	2.741,6
Otros ingresos	16,1	18,1
Aprovisionamientos	-2.329,5	-1.875,3
Gastos de personal, neto	-92,6	-87,8
Otros gastos	-194,4	-167,5
EBITDA	725,9	629,1
Dotación a la amortización	-173,0	-143,4
Dotación a provisiones	-5,2	-5,1
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	547,7	480,6
Resultados financieros, neto	-51,1	-48,6
Participación en resultados de asociadas	1,5	2,2
Resultados de la enajenación de activos no corrientes	-	-
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	498,1	434,2
Impuesto sobre sociedades	-135,5	-110,9
Intereses minoritarios	-26,8	-18,6
BENEFICIO ATRIBUIBLE AL GRUPO	335,8	304,7

EBITDA

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T08	2T08	3T08	4T08	2008
DISTRIBUCIÓN	365,3				
España	237,5				
Latinoamérica	110,3				
Italia	17,5				
ELECTRICIDAD	169,6				
España	137,1				
México	19,1				
Puerto Rico	13,4				
GAS	184,2				
Up + Midstream	44,2				
Mayorista & Minorista	140,0				
RESTO	6,8				
TOTAL GAS NATURAL	725,9				

(€millones)	1T07	2T07	3T07	4T07	2007
DISTRIBUCIÓN	340,2	318,8	342,0	321,8	1.322,8
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	338,1
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	603,3
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	12,4
TOTAL GAS NATURAL	629,1	497,7	574,7	575,1	2.276,6

Beneficios de explotación

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T08	2T08	3T08	4T08	2008
DISTRIBUCIÓN	264,8				
España	169,8				
Latinoamérica	83,9				
Italia	11,1				
ELECTRICIDAD	127,2				
España	113,6				
México	4,3				
Puerto Rico	9,3				
GAS	166,1				
Up + Midstream	28,9				
Mayorista & Minorista	137,2				
RESTO	-10,4				
TOTAL GAS NATURAL	547,7				

(€millones)	1T07	2T07	3T07	4T07	2007
DISTRIBUCIÓN	242,2	201,6	238,5	204,9	887,2
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	236,0
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	533,5
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	-89,7
TOTAL GAS NATURAL	480,6	309,5	394,8	382,1	1.567,0

Inversiones materiales

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T08	2T08	3T08	4T08	2008
DISTRIBUCIÓN	88,3				
España	60,0				
Latinoamérica	16,7				
Italia	11,6				
ELECTRICIDAD	73,5				
España	57,1				
México	13,6				
Puerto Rico	2,8				
GAS	6,1				
Up + Midstream	5,1				
Mayorista & Minorista	1,0				
RESTO	1,7				
TOTAL GAS NATURAL	169,6				

(€millones)	1T07	2T07	3T07	4T07	2007
DISTRIBUCIÓN	90,6	140,4	126,1	266,6	623,7
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	336,4
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	163,4
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	24,7
TOTAL GAS NATURAL	156,3	208,1	349,7	434,1	1.148,2

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

	1T08	2T08	3T08	4T08	2008
Argentina-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	16.169				
Ventas de gas:	5.074				
Residencial	1.940				
Industrial	1.717				
Automoción	1.417				
ATR	11.095				
Brasil-					
<i>Ventas de gas:</i>	17.104				
Residencial	513				
Industrial	5.266				
Eléctricas	8.421				
Automoción	2.904				
Colombia-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	3.936				
<i>Ventas de gas:</i>	3.912				
Residencial	1.618				
Industrial	1.622				
Automoción	672				
ATR	24				
México-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	11.213				
Ventas de gas:	5.038				
Residencial	2.202				
Industrial	2.814				
Automoción	22				
ATR	6.175				

	1T07	2T07	3T07	4T07	2007
Argentina-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	18.100	18.047	18.620	19.288	74.055
Ventas de gas:	7.391	9.816	12.031	6.227	35.465
Residencial	1.963	6.546	9.029	3.206	20.744
Industrial	1.586	1.849	1.834	1.512	6.781
Automoción	3.842	1.421	1.168	1.509	7.940
ATR	10.709	8.231	6.589	13.061	38.590
Brasil-					
<i>Ventas de gas:</i>	10.715	10.284	11.977	13.277	46.253
Residencial	457	524	597	547	2.125
Industrial	4.829	5.295	5.281	5.348	20.753
Eléctricas	2.642	1.464	3.127	4.260	11.493
Automoción	2.787	3.001	2.972	3.122	11.882
Colombia-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	3.705	3.794	4.020	4.145	15.664
<i>Ventas de gas:</i>	3.705	3.794	4.020	4.078	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
México-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	11.436	10.895	9.940	11.071	43.342
Ventas de gas:	4.939	4.399	4.187	4.527	18.052
Residencial	2.304	1.871	1.688	1.820	7.683
Industrial	2.613	2.503	2.477	2.685	10.278
Automoción	22	25	22	22	91
ATR	6.497	6.496	5.753	6.544	25.290

(cifras no auditadas)

(€millones)	31/03/08	31/03/07
Activos No Corrientes-	12.148,8	10.563,6
Inmovilizado material	9.575,1	8.143,4
Fondo de comercio	522,7	439,1
Otros activos intangibles	1.026,5	1.170,2
Inversiones contabilizadas método participación	38,8	33,2
Otros activos no corrientes	985,7	777,7
Activos Corrientes-	3.398,4	2.930,3
Existencias	380,0	363,1
Deudores y otras cuentas a cobrar	2.439,4	2.267,3
Otros activos corrientes	62,7	112,7
Efectivo y medios líquidos equivalentes	516,3	187,2
TOTAL ACTIVO	15.547,2	13.493,9

(cifras no auditadas)

(€millones)	31/03/08	31/03/07
Total Patrimonio-	6.591,3	6.328,8
Patrimonio atribuido a la dominante	6.253,0	5.988,2
Intereses minoritarios	338,3	340,6
Pasivos No Corrientes-	4.713,7	4.212,5
Deuda financiera no corriente	2.569,7	2.412,4
Provisiones	498,7	425,6
Otros pasivos no corrientes	1.645,3	1.374,5
Pasivos Corrientes-	4.242,2	2.952,6
Deuda financiera corriente	1.314,1	675,7
Proveedores y otros pasivos corrientes	2.928,1	2.276,9
TOTAL PASIVO	15.547,2	13.493,9

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T08	1T07
Flujos de efectivo por actividades ordinarias	973,4	781,2
Beneficios de explotación	547,7	480,6
Amortizaciones y provisiones	178,2	148,5
Ingresos a distribuir abonados a resultados	-8,3	-8,1
Variación en capital circulante y otros movimientos	336,3	250,4
Intereses e impuestos pagados	-80,5	-90,2
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-311,4	-460,0
Adquisiciones de sociedades	-	-9,3
Adquisiciones de inmovilizado material	-330,7	-456,7
Resto de adquisiciones y desinversiones	-0,5	-15,2
Enajenación de activos no corrientes	0,9	1,3
Dividendos e intereses cobrados	4,1	6,8
Ingresos a distribuir recibidos	14,8	13,1
Flujos de efectivo por actividades de financiación	-286,9	-260,3
Deuda financiera neta recibida/cancelada	-103,5	-120,6
Dividendos pagados	-198,8	-165,7
Otras deudas recibidas/canceladas	15,4	26,0
Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	375,1	60,9
Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio de período	151,7	127,0
Diferencias de conversión	-10,5	-0,7
Variación neta de efectivo y otros medios equivalentes	375,1	60,9
Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin de período	516,3	187,2

Relaciones con Inversores
Pl. del Gas, 1
08003 Barcelona
ESPAÑA

Teléfono 34 934 025 891
Fax 34 934 025 896

e-mail:
relinversor@gasnatural.com

Web:
www.gasnatural.com