

GAS NATURAL

Resultados tercer trimestre 2008

4 de noviembre de 2008



EL BENEFICIO NETO CRECE UN 10,8% Y ALCANZA LOS €804,6 MILLONES A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008

- El beneficio neto del período enero-septiembre de 2008 aumenta en un 10,8% respecto al del mismo período del año anterior y se sitúa en €804,6 millones.
- El EBITDA del período aumenta un 13,2% respecto al del mismo período del año anterior y alcanza los €1.926,0 millones. La actividad de generación de electricidad es el principal motor de este importante crecimiento, junto con la incorporación en 2008 de dicha actividad en México, y el crecimiento de la actividad de distribución en España y Latinoamérica.
- El EBITDA de la actividad de distribución de gas en España alcanza los €695,3 millones, un 6,3% superior al del año anterior y representa el 36,1% del EBITDA consolidado.
- La distribución de gas en Latinoamérica registra un incremento en el EBITDA del 10,1% y se sitúa en €356,4 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 €302,7 millones y registra un crecimiento del 45,3%. En julio de 2008 se inicia la instalación de los equipos principales de la central de ciclo combinado de Málaga de 400 MW.
- 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 €64,5 millones en el período, que representa un 3,3% del total consolidado.
- Continúa el crecimiento en Italia con la compra del grupo Pitta en julio de 2008 y se amplía el área de distribución de gas en dicho país.
- De acuerdo con el calendario previsto, el día 1 de julio de 2008 se hizo efectiva la total liberalización del sector del gas en España con la desaparición del mercado regulado de suministro de gas.
- GAS NATURAL cierra la operación de venta del 15% de su distribuidora de gas en México a Sinca Inbursa.
- GAS NATURAL y Gazprom Marketing & Trading firman un acuerdo marco para realizar operaciones puntuales en el mercado del gas natural licuado (GNL). Asimismo se amplía la relación comercial con Qatargas y se establece el marco y las bases para negociar la compra de 5 bcm de gas natural licuado (GNL) a medio y largo plazo.
- El gobierno argentino incrementa las tarifas de Gas Natural BAN en Argentina desde el 1 de septiembre de 2008.
- GAS NATURAL se mantiene por cuarto año consecutivo en el índice mundial de inversión socialmente responsable Dow Jones Sustainability Index (DJSI World), obteniendo el *best score* sectorial por segundo año consecutivo en Risk & Crisis Management.
- El 30 de julio de 2008 GAS NATURAL firma un acuerdo con ACS para la compra del 45,3% de Unión Fenosa a €18,33 por acción en efectivo y adquiere ya a primeros de agosto un paquete del 9,9% de la eléctrica. Veinticuatro horas después, GAS NATURAL suscribe con diez entidades financieras los documentos relativos al aseguramiento de la financiación necesaria para la adquisición del 100% de Unión Fenosa.

ADQUISICIÓN DE UNIÓN FENOSA

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

Siguiendo los términos del acuerdo firmado, GAS NATURAL adquirió a ACS a primeros de agosto un 9,99% de Unión Fenosa, por un importe de €1.675,8 millones. Actualmente, la transmisión de las acciones restantes por un importe de hasta €5.915 millones está sujeta a la autorización de las autoridades en materia de competencia.

Una vez superado el umbral del 30% de los derechos de voto en Unión Fenosa, GAS NATURAL estará obligada, en un período de un mes, a presentar una Oferta Pública de Adquisición de acciones por el resto de acciones de Unión Fenosa, a €18,33 por acción en efectivo, que se reducirá en el importe bruto equivalente de cualquier dividendo o distribución a los accionistas de Unión Fenosa que tuviera lugar con anterioridad a la adquisición.

La compra de Unión Fenosa implicará un avance significativo en el desarrollo de GAS NATURAL y en su estrategia de convertirse en una compañía líder integrada de gas y electricidad y permitirá a GAS NATURAL acelerar el cumplimiento de su Plan Estratégico 2008-2012, situándola en una nueva dimensión como operador integrado de gas y electricidad, por la alta complementariedad de los negocios de ambas compañías en toda la cadena de valor de ambos negocios.

Con esta operación, GAS NATURAL consolidará su presencia en los mercados eléctricos y gasistas de España y América Latina, expandiendo de manera notable su negocio de *up + midstream*, y generando importantes eficiencias operativas y financieras y reforzará su posición de compañía líder en el mercado de gas natural licuado (GNL), como primer operador de la cuenca atlántica.

Con la compra de Unión Fenosa, GAS NATURAL pasará a tener más de 20 millones de clientes de gas y electricidad en todo el mundo, de los cuales más de 9 millones estarán en España. El negocio regulado de gas y electricidad aportará estabilidad y crecimiento sostenido y la amplia base de clientes permitirá al nuevo Grupo la monetización del gas y la electricidad generada.

Financiación de la operación

GAS NATURAL está firmemente comprometida en mantener una posición financiera sólida y estable. Para ello, la compañía se ha marcado como objetivo mantener en un primer momento un *rating* crediticio mínimo de BBB¹, en línea con otras *utilities* mundiales.

La operación se financiará, en un principio, con deuda bancaria, que sería reducida mediante la venta de determinados activos por un importe total estimado de €3.000 millones.

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

En poco más de 24 horas de anunciarse la operación, GAS NATURAL alcanzaba un acuerdo con 10 entidades bancarias para la financiación de la compra de la totalidad de Unión Fenosa, tanto en la adquisición de la participación de ACS en Unión Fenosa, como en la posterior Oferta Pública de Adquisición de acciones al resto de accionistas.

¹ Según S&P.

1.- PRINCIPALES MAGNITUDES

1.1.- Principales magnitudes económicas

(cifras no auditadas)

3T08	3T07	%	(€ millones)	9M08	9M07	%
3.286,4	2.347,7	40,0	Importe neto de la cifra de negocios	9.702,5	7.337,9	32,2
628,8	574,7	9,4	EBITDA	1.926,0	1.701,5	13,2
443,2	394,8	12,3	Beneficio de explotación	1.371,0	1.184,9	15,7
241,9	215,5	12,3	Resultado neto	804,6	726,1	10,8
-	-	-	Número medio de acciones (en millones)	447,8	447,8	-
1,40	1,28	9,4	EBITDA por acción (€)	4,30	3,80	13,2
0,54	0,48	12,3	Resultado neto por acción (€)	1,80	1,62	10,8
1.942,8	361,1	-	Inversiones	2.364,0	798,2	-
-	-	-	Deuda financiera neta (a 30/09)	4.938,5	2.668,5	85,1

1.2.- Ratios

	9M08	9M07
ROACE ²	17,8%	17,3%
ROE ³	16,5%	15,9%
Endeudamiento ⁴	41,9%	29,3%
EBITDA/Resultado financiero neto ⁵	9,8x	10,4x
Deuda financiera neta/EBITDA	2,0x	1,2x
PER	11,3x	19,0x
EV/EBITDA	6,6x	9,3x

Datos bursátiles y de balance a 30 de septiembre.

² 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).

³ Beneficio después de impuestos/ Patrimonio medio.

⁴ Deuda financiera neta/(Deuda financiera neta+Patrimonio).

⁵ Resultado financiero neto sin considerar el resultado de la enajenación de instrumentos financieros.

1.3.- Principales magnitudes físicas

3T08	3T07	%		9M08	9M07	%
111.855	100.344	11,5	Distribución de gas (GWh):	354.765	325.296	9,1
57.097	55.571	2,7	España:	198.583	192.005	3,4
-690	2.790	-	Ventas de gas a tarifa	14.126	27.249	-48,2
57.787	52.781	9,5	ATR ⁶	184.457	164.756	12,0
54.508	44.557	22,3	Latinoamérica:	154.157	131.533	17,2
40.948	32.215	27,1	Ventas de gas a tarifa	108.791	87.258	24,7
13.560	12.342	9,9	ATR	45.366	44.275	2,5
250	216	15,7	Italia:	2.025	1.758	15,2
198	191	3,7	Ventas de gas a tarifa	1.851	1.649	12,2
52	25	-	ATR	174	109	59,6
1.285	1.099	16,9	Red de distribución de gas (Km):	113.807	107.741	5,6
408	690	-40,9	España	47.675	44.532	7,1
389	348	11,8	Latinoamérica	60.683	59.032	2,8
488	61	-	Italia	5.449	4.177	30,5
94	108	-13,0	Incremento puntos de suministro de	286	303	-5,6
26	58	-55,2	distribución de gas, en miles:	122	161	-24,2
47	44	6,8	España	131	123	6,5
21	6	-	Latinoamérica	33	19	73,7
-	-	-	Italia	-	-	-
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de	11.401	10.964	4,0
-	-	-	gas, en miles (a 30/09):	5.803	5.595	3,7
-	-	-	España	5.208	5.030	3,5
-	-	-	Latinoamérica	390	339	15,0
-	-	-	Italia	-	-	-
64.742	60.212	7,5	Suministro de gas (GWh):	216.119	207.484	4,2
50.460	51.429	-1,9	España	179.612	174.979	2,6
14.282	8.783	62,6	Resto	36.507	32.505	12,3
32.761	29.521	11,0	Transporte de gas – EMPL (GWh)	105.666	89.062	18,6
-	-	-	Contratos por cliente en España (a 30/09)	1,38	1,36	1,5
7.991	4.878	63,8	Energía eléctrica producida (GWh):	24.621	12.607	95,3
4.309	4.422	-2,6	España	14.261	11.337	25,8
3.167	-	-	México	8.930	-	-
515	456	12,9	Puerto Rico	1.430	1.270	12,6
4	800	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	6.488	4.240	53,0
4	800	-	España	3.984	3.969	0,4
-	-	-	México	2.233	-	-
-	-	-	Puerto Rico	271	271	-
-	-	-	Empleados ⁷ (a 30/09)	6.931	6.701	3,4

⁶ Incluye los servicios de ATR en transporte secundario.

⁷ 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 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 mes de julio de 2008 se adquiere la distribuidora de gas Pitta Construzioni en Italia y se incorpora desde el 3 de julio de 2008 a los resultados consolidados por integración global.

2.2.- Análisis de resultados

2.2.1.- Importe neto de la cifra de negocios

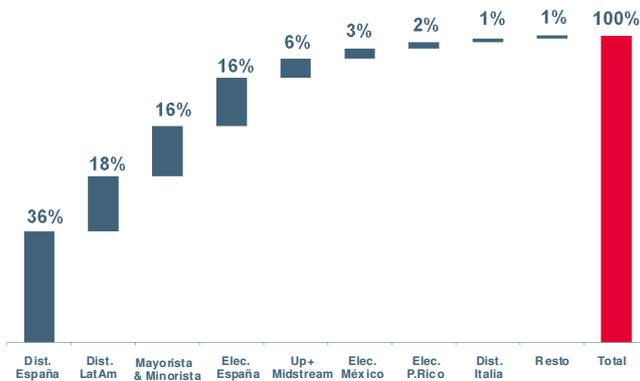
El importe neto de la cifra de negocios hasta el 30 de septiembre de 2008 asciende a €9.702,5 millones y registra un aumento del 32,2% respecto al del mismo período del año anterior. Este importante crecimiento se debe fundamentalmente al aumento de los precios de la electricidad en España junto a una mayor producción eléctrica, a la incorporación de la actividad eléctrica en México y a la mayor actividad gasista, especialmente en distribución regulada en Brasil y a las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas en mercados liberalizados.

2.2.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA de los nueve primeros meses del año alcanza los €1.926,0 millones, con un aumento del 13,2% respecto al del año anterior, impulsado principalmente por 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.

La actividad de distribución en su conjunto (España, Latinoamérica e Italia) representa un 55,9% del EBITDA de GAS NATURAL. La mayor contribución corresponde a la distribución regulada en España con un 36,1%.

Contribución al EBITDA por actividades



La actividad de electricidad en México aporta un 3,3% del EBITDA consolidado que junto al importante crecimiento en España sitúa el peso de la actividad de electricidad de GAS NATURAL en el 21,0%.

Por otra parte, las dotaciones a amortizaciones aumentan un 12,3% mientras que las dotaciones a provisiones descienden un 48,8%, de forma que el beneficio operativo se sitúa en €1.371,0 millones, un 15,7% superior al del año anterior.

2.2.3.- Resultados financieros

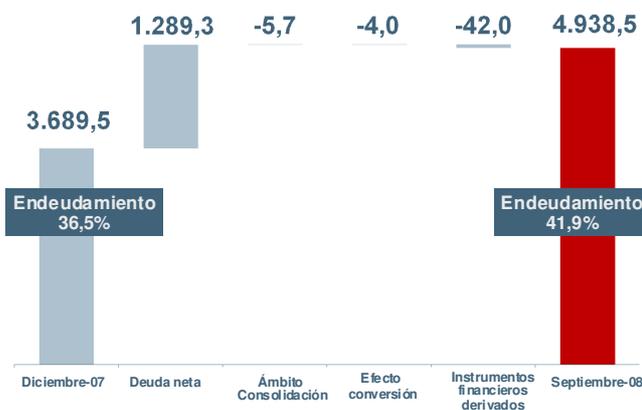
El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

(cifras no auditadas)

3T08	3T07	(€ millones)	9M08	9M07
-79,2	-49,6	Coste de la deuda financiera neta	-192,6	-154,5
-1,3	-0,2	Diferencias de cambio, netas	3,4	-0,8
5,3	2,7	Intereses capitalizados	18,0	12,2
-17,9	-7,6	Otros gastos/ingresos financieros	-25,6	-19,9
-93,1	-54,7	Resultados financiero	-196,8	-163,0

El coste de la deuda financiera neta es de €192,6 millones, con un incremento de €38,1 millones respecto al del año anterior, resultado del incremento de la deuda bruta media (+40,2%) debido al aumento producido por la deuda financiera asociada a la adquisición de los activos energéticos en México en diciembre de 2007 y, fundamentalmente, a la adquisición del 9,99% de Unión Fenosa en agosto de 2008.

Evolución de la deuda financiera neta (€ millones)



El gráfico muestra la evolución de la deuda neta y el endeudamiento de GAS NATURAL desde el 31 de diciembre de 2007 hasta el 30 de septiembre de 2008.

A pesar de la financiación para la adquisición de una participación del 9,99% en Unión Fenosa, la importante generación de caja en el período ha permitido un aumento de la deuda neta inferior. Al 30 de septiembre de 2008 la deuda financiera neta alcanza los €4.938,5 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 41,9% y el ratio deuda neta/EBITDA y de cobertura financiera en 2,0x y en 9,8x, respectivamente.

Los instrumentos financieros disponibles superan los €6.800 millones a 30 de septiembre de 2008 e incluyen el programa Euro Medium Term Notes (EMTN) por importe de €3.275 millones y el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por €1.000 millones con limitada utilización durante este período.

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

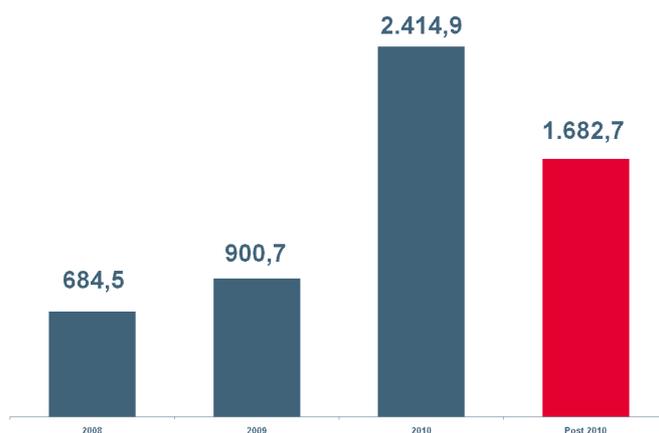
El desglose por monedas de la deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2008 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	30/09/08	%
EUR	3.846,8	77,9
USD	405,5	8,2
BRL	397,6	8,0
MXN	191,4	3,9
ARS	59,1	1,2
COP	38,7	0,8
Resto	-0,4	-
Total deuda financiera neta	4.938,5	100,0

La deuda financiera neta denominada en dólares corresponde fundamentalmente a EMPL, sociedad que gestiona el gasoducto Magreb-Europa, y a EcoEléctrica⁸, 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 bruta⁹ (€ millones)



El 30,4% de la deuda financiera bruta⁹ a 30 de septiembre de 2008 está a tipo de interés fijo y el 69,6% restante a tipo variable. Considerando sólo la deuda en euros estos porcentajes se sitúan en el 30,2% y 69,8%, respectivamente. Durante el mes de octubre de 2008 se han contratado operaciones de cobertura de tipo de interés, de forma que la deuda financiera bruta se estructura en un 66,9% a tipo fijo y el 33,1% restante a tipo variable.

El 25,0% de la deuda financiera bruta tiene vencimiento a corto y el 75,0% restante a largo plazo.

En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda, el 29,6% de la deuda financiera bruta de GAS NATURAL al 30 de septiembre de 2008 tiene vencimiento posterior al año 2010.

A 30 de septiembre de 2008 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes ascienden a €744,1 millones (incluyendo los instrumentos financieros derivados activos).

⁸ EcoEléctrica se consolida por el método de integración proporcional.

⁹ Total deuda financiera bruta €5.682,8 millones.

Con fecha 1 de julio de 2008 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.

El pasado día 1 de agosto de 2008 y debido al acuerdo alcanzado con ACS para la adquisición del 45,3% de las acciones de Unión Fenosa por parte de GAS NATURAL, las agencias de *rating* han puesto en revisión con implicación negativa los *ratings* actuales.

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

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

GAS NATURAL está firmemente comprometida en mantener una posición financiera sólida y estable. Para ello, se ha marcado como objetivo mantener tras la adquisición un *rating* crediticio mínimo de "BBB", en línea con otras *utilities* mundiales. Asimismo, para garantizar una estructura financiera sólida y flexible, GAS NATURAL podría aumentar sus fondos propios para asegurar la obtención del citado *rating* crediticio. Se estima que la cuantía máxima de este aumento ascenderá a unos €3.500 millones. Los accionistas principales, Criteria Caixa Corp. y Repsol YPF, se han comprometido a realizar las aportaciones necesarias para garantizar la citada cantidad.

2.2.4.- Resultados de la enajenación de instrumentos financieros

Los resultados de la enajenación de instrumentos financieros correspondientes a los nueve primeros meses del año 2008 alcanzan €13,5 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 período es de €4,5 millones frente a €6,7 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 €304,1 millones, lo que supone un tipo efectivo de gravamen del 25,5%, frente al 27,9% 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 €83,5 millones, con un aumento de €11,6 millones respecto al del año anterior, debido fundamentalmente a las sociedades participadas en Brasil y Colombia.

2.3.- Inversiones

Las inversiones totales ascienden a €2.364,0 millones, e incluyen la inversión financiera realizada en la adquisición de una participación del 9,99% en Unión Fenosa por un importe de €1.675,8 millones.

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	9M08	9M07	%
Inversiones materiales	622,5	714,1	-12,8
Inversiones en activos intangibles	35,2	24,0	46,7
Inversiones financieras	1.706,3	60,1	-
Total inversiones	2.364,0	798,2	-

Las inversiones materiales del ejercicio alcanzan los €622,5 millones, con un descenso del 12,8% respecto a las del año anterior, debido fundamentalmente a unas menores inversiones en generación de electricidad en España.

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

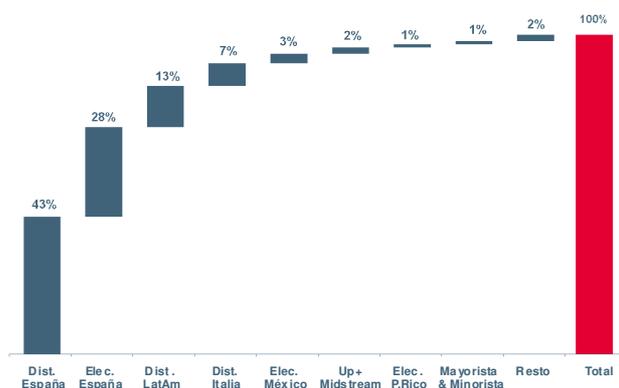
(cifras no auditadas)

(€ millones)	9M08	9M07	%
Distribución:	396,0	357,1	10,9
España	272,3	252,8	7,7
Latinoamérica	79,4	66,5	19,4
Italia	44,3	37,8	17,2
Electricidad:	197,7	279,1	-29,2
España	175,5	272,0	-35,5
México	18,3	-	-
Puerto Rico	3,9	7,1	-45,1
Gas:	18,8	66,2	-71,6
Up + Midstream	13,3	57,6	-76,9
Mayorista & Minorista	5,5	8,6	-36,0
Resto	10,0	11,7	-14,5
Total inversiones materiales	622,5	714,1	-12,8

La inversión en distribución de gas alcanza los €396,0 millones, un 10,9% superior a la del año anterior. Destaca la recuperación de la inversión en distribución de gas en Latinoamérica con un aumento del 19,4% cuyo principal motor de crecimiento ha sido la distribución de gas en Brasil. La inversión en distribución de gas en España aumenta en un 7,7% debido al aumento del 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 incluían el desarrollo de Plana del Vent (800 MW), en operación comercial desde 2007, y el desarrollo de la central de Málaga.

Inversiones materiales por actividades



GAS NATURAL destina el 43,7% de sus inversiones materiales a la actividad de distribución de gas en España, materializada en la puesta en servicio de 3.143 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 28,2% de las inversiones materiales en el período corresponde a la actividad de electricidad en España, principalmente, a los desarrollos de ciclos combinados.

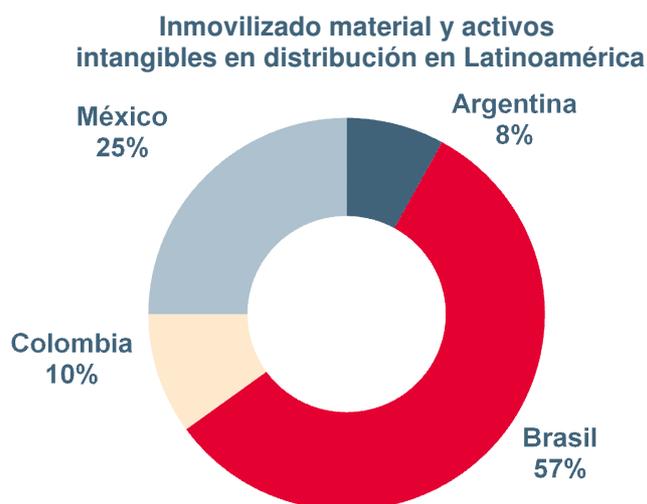
El inmovilizado material y los activos intangibles netos alcanzan la cifra de €10.909,2 millones al 30 de septiembre de 2008. Su desglose por actividades es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	30/09/08	%
Distribución:	6.112,1	56,0
España	3.834,4	35,1
Latinoamérica	1.667,2	15,3
Italia	610,5	5,6
Electricidad:	3.696,7	33,9
España	2.534,7	23,3
México	995,9	9,1
Puerto Rico	166,1	1,5
Gas:	922,6	8,5
Up + Midstream	858,2	7,9
Mayorista & Minorista	64,4	0,6
Resto	177,8	1,6
Total inmovilizado material y activos intangibles	10.909,2	100,0

El conjunto del inmovilizado material y activos intangibles incluye inmobilizaciones en curso por importe de €635,9 millones, de los que €483,7 millones corresponden a la actividad de electricidad, (construcción de plantas de ciclo combinado y parques eólicos), €53,9 millones a Latinoamérica y €42,2 millones a *Up + Midstream*.

La actividad de distribución de gas, con un 56,0%, sigue representando la mayor parte del total de inmovilizado material y activos intangibles netos de GAS NATURAL.



El inmovilizado material y activos intangibles en distribución de gas en Latinoamérica alcanza los €1.667,2 millones, el 15,3% del total de GAS NATURAL.

El gráfico muestra el desglose por países, donde destaca Brasil que acumula el 56,5% del total, seguido de México con un 25,3%.

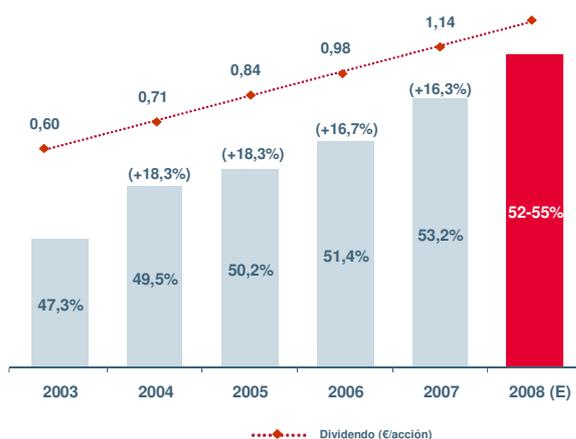
2.4.- Fondo de comercio

El fondo de comercio de consolidación en el balance de situación a 30 de septiembre de 2008 asciende a €551,2 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 con cargo al ejercicio 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 4,4% tomando como referencia la cotización al 30 de septiembre de 2008 de €26,08 por acción.

A 30 de septiembre de 2008 el patrimonio de GAS NATURAL alcanza los €6.856,8 millones, con un crecimiento del 6,4% en los últimos doce meses. De este patrimonio es atribuible a GAS NATURAL la cifra de €6.474,3 millones, con un incremento del 6,6%. La rentabilidad sobre los fondos propios medios alcanza el 16,5%.

3.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

Los criterios aplicados para la asignación de importes de las actividades son los siguientes:

- Asignación del margen de las operaciones intra-grupo en función del destino final de las ventas por mercados.
- Asignación directa de ingresos y gastos de cualquier naturaleza que se correspondan de forma exclusiva y directa con las actividades.
- Asignación de los gastos e ingresos corporativos en función de su utilización por cada actividad.

3.1.- Distribución España

Incluye la actividad retribuida de distribución de gas, 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)

3T08	3T07	%	(€ millones)	9M08	9M07	%
327,8	393,1	-16,6	Importe neto de la cifra de negocios	1.366,1	1.562,5	-12,6
-8,6	-71,1	87,9	Aprovisionamientos	-343,6	-604,1	-43,1
-13,9	-15,4	9,7	Gastos de personal, neto	-53,5	-46,7	14,6
-84,1	-84,6	0,6	Otros gastos/ingresos	-273,7	-257,8	6,2
238,4	222,0	7,4	EBITDA	695,3	653,9	6,3
-73,9	-70,4	5,0	Dotación a la amortización	-220,3	-208,4	5,7
-5,0	-2,5	-	Dotación a provisiones	-5,3	-4,3	23,3
159,5	149,1	7,0	Beneficios de explotación	469,7	441,2	6,5

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en España alcanza los €1.366,1 millones, con un descenso del 12,6% 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 domestico-comercial de gas natural al mercado liberalizado.

El EBITDA se sitúa en €695,3 millones con un aumento del 6,3% 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:

3T08	3T07	%		9M08	9M07	%
57.097	55.571	2,7	Ventas actividad de gas (GWh):	198.583	192.005	3,4
-690	2.790	-	Venta de gas a tarifa	14.126	27.249	-48,2
-699	1.185	-	Residencial	13.859	17.059	-18,8
9	1.605	-99,4	Industrial	267	10.190	-97,4
57.787	52.781	9,5	ATR	184.457	164.756	12,0
408	690	-40,9	Red de distribución (Km)	47.675	44.532	7,1
26	58	-55,2	Incremento de puntos de suministro, en miles	122	161	-24,2
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	5.803	5.595	3,7

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 198.583 GWh y se han incrementado en un 3,4% respecto a las del año anterior a pesar de unas temperaturas más suaves, un 5,9% más calurosas en términos de grados-día.

De acuerdo con la Ley 12/2007, publicada el 3 de julio de 2007, y con la Orden ITC/2309/2007, publicada el 31 de julio de 2007, el día 1 de julio de 2008 desaparece el mercado regulado del gas. Las sociedades distribuidoras dejan de realizar la actividad de suministro a tarifa y se crea el

suministro de último recurso. El RD 1068/2007, publicado el 28 de julio de 2007, regula la puesta en marcha del suministro de último recurso en el sector del gas natural, pudiéndose acoger a ella los consumidores conectados a gasoductos cuya presión sea menor o igual a 4 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.

Una vez finalizada la actividad regulada de suministro a tarifa, en el tercer trimestre de 2008 se realizan las correspondientes regularizaciones por el cierre de este mercado.

Los servicios de distribución y transporte secundario para el acceso de terceros a la red (ATR) aumentan en un 12,0% y alcanzan los 184.457 GWh, de los que 88.808 GWh (+19,1%) corresponden a servicios realizados para terceros y el resto, 95.649 GWh (+6,0%), a la comercialización de GAS NATURAL como principal operador en el mercado liberalizado de gas.

GAS NATURAL continúa con la expansión de su red de distribución que se incrementa en 3.143 Km en los últimos doce meses y alcanza 23 nuevos municipios en los nueve primeros meses del año 2008. El número de puntos de suministro se incrementa en 208.000 en los últimos doce meses. A 30 de septiembre de 2008 la red de distribución alcanza los 47.675 Km, con un crecimiento del 7,1%, y el número de puntos de suministro los 5.803.000, un 3,7% 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)

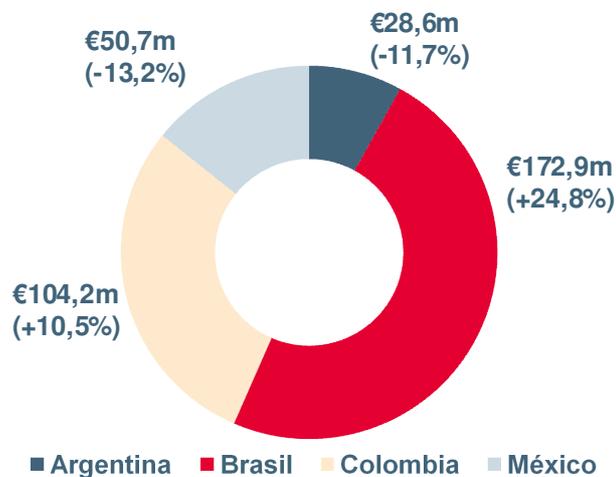
3T08	3T07	%	(€ millones)	9M08	9M07	%
714,2	466,2	53,2	Importe neto de la cifra de negocios	1.864,0	1.294,9	43,9
-527,0	-291,7	80,7	Aprovisionamientos	-1.325,5	-807,0	64,3
-18,8	-15,8	19,0	Gastos de personal, neto	-51,3	-45,5	12,7
-43,8	-41,3	6,1	Otros gastos/ingresos	-130,8	-118,8	10,1
124,6	117,4	6,1	EBITDA	356,4	323,6	10,1
-25,8	-22,9	12,7	Dotación a la amortización	-72,5	-69,8	3,9
-0,4	-3,4	-88,2	Dotación a provisiones	-6,4	-11,8	-45,8
98,4	91,1	8,0	Beneficios de explotación	277,5	242,0	14,7

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €1.864,0 millones y registra un crecimiento del 43,9% destacando la aportación de Brasil de €1.102,9 millones.

El EBITDA alcanza los €356,4 millones, con un incremento del 10,1% respecto al registrado en el mismo período del año anterior.

El gráfico adjunto muestra el detalle del EBITDA de la distribución de gas en Latinoamérica por países y sus respectivas variaciones respecto los primeros nueve meses de 2007.

EBITDA en Latinoamérica por países



Destaca la aportación de Brasil, que representa un 48,5% del total, con un EBITDA de €172,9 millones y un aumento del 24,8% respecto al ejercicio anterior, centrado básicamente en el incremento del margen de gas por las mayores ventas al mercado de generación eléctrica y por la actualización tarifaria por inflación en las áreas de Río de Janeiro y Sao Paulo.

Destaca también Colombia, que alcanza un EBITDA de €104,2 millones, con un crecimiento del 10,5% respecto al del mismo período del año anterior, debido principalmente al incremento de las ventas en el mercado residencial y en el mercado de automoción.

En cuanto al EBITDA de Argentina y México, los descensos se deben principalmente a la depreciación del 11% y del 9%, respectivamente, de ambas monedas respecto al euro.

3.2.2.- Principales magnitudes

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

3T08	3T07	%		9M08	9M07	%
54.508	44.557	22,3	Ventas actividad de gas (GWh):	154.157	131.533	17,2
40.948	32.215	27,1	Venta de gas a tarifa	108.791	87.258	24,7
13.560	12.342	9,9	ATR	45.366	44.275	2,5
389	348	11,8	Red de distribución (Km)	60.683	59.032	2,8
47	44	6,8	Incremento de puntos de suministro, en miles	131	123	6,5
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	5.208	5.030	3,5

Las principales magnitudes físicas por países en los nueve primeros meses de 2008 son las siguientes:

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	52.823	56.134	12.499	32.701	154.157
Incremento vs. 9M07 (%)	-3,5	70,2	8,5	1,3	17,2
Red de distribución	22.270	5.789	16.847	15.777	60.683
Incremento vs. 30/09/2007 (Km)	462	274	504	411	1.651
Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	1.385	784	1.901	1.138	5.208
Incremento vs. 30/09/2007, en miles	39	17	112	10	178

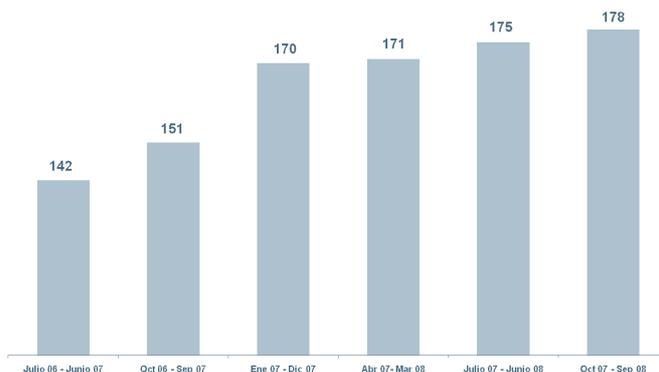
Las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica, que agrupa las ventas de gas y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), ascienden a 154.157 GWh con un incremento del 17,2% respecto las ventas registradas en el mismo período del ejercicio anterior.

Destaca Brasil con un aumento del 70,2% originado básicamente por el incremento de ventas al mercado de generación eléctrica fomentada por el Gobierno Federal por la baja hidráulica y Colombia con un incremento del 8,5% por mayores ventas al mercado residencial por el incremento de la base de clientes y al mercado de automoción por el mayor número de vehículos convertidos.

Asimismo, México aumenta las ventas de gas un 1,3% respecto a las del ejercicio anterior por las mayores ventas en el mercado industrial y Argentina registra un descenso del 3,5% por menores ventas al mercado residencial por la benignidad de las temperaturas respecto al ejercicio anterior.

La red de distribución se incrementa en 1.651 Km en los últimos doce meses, alcanzando los 60.683 Km a 30 de septiembre de 2008, con un crecimiento del 2,8% 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 5.208.000 a 30 de septiembre de 2008. Se mantienen las elevadas tasas de crecimiento interanual con un incremento de 178.000 puntos de suministro, destacando Colombia con un aumento de 112.000 puntos de suministro por los mayores niveles de captación en la zona de Bogotá y el Altiplano Cundiboyacense.

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

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

A principios de agosto de 2008 se llega a un acuerdo para la incorporación de un socio local en Argentina al acordar la venta del 19,6% al Grupo Chemo. Tras la venta GAS NATURAL seguirá manteniendo la mayoría accionarial y la titularidad de su gestión, si bien la ejecución del acuerdo está supeditada al resultado del proceso de *due diligence* y a la firma de los acuerdos de compra-venta definitivos.

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

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

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

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

El 31 de julio de 2008 se firma el contrato definitivo con Petrobras como continuación del acuerdo firmado el 25 de marzo de 2008 para el aprovisionamiento de gas que garantiza un crecimiento anual del 5% de las ventas de gas hasta el año 2012 en Brasil. Este acuerdo asegura el volumen necesario de gas para atender la actual demanda y hacer frente 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 20% pasando de 124 estaciones en septiembre de 2007 a 149 estaciones en septiembre de 2008.

Asimismo, se incrementa el número de vehículos convertidos un 19% pasando de 88.919 a 30 de septiembre de 2007 a 105.413 vehículos convertidos a 30 de septiembre de 2008, iniciándose en el mes de agosto de 2008 el incentivo a las conversiones en forma de bono con contraprestación. Respecto el mercado de automoción destaca la presentación de la marca "gn auto" para estandarizar la imagen en el negocio de suministro de gas a vehículos.

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

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

El 17 de junio de 2008 el Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial aprueba el proyecto para la "captación, tratamiento y aprovechamiento energético del biogás proveniente del relleno sanitario Doña Juana" considerando que contribuye al país en la búsqueda del desarrollo sostenible, estimando que reducirá la emisión de gases de efecto invernadero a la atmósfera en 15 millones de toneladas de CO₂ en todo el período del proyecto.

- Por último, en México se 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 los nueve primeros meses de 2008 ha sido un 22% superior al del mismo período del año anterior.

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

3.3.- Distribución Italia

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

3.3.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T08	3T07	%	(€ millones)	9M08	9M07	%
20,8	17,9	16,2	Importe neto de la cifra de negocios	116,2	101,2	14,8
-11,7	-9,6	21,9	Aprovisionamientos	-73,2	-62,2	17,7
-3,6	-4,1	-12,2	Gastos de personal, neto	-10,2	-12,0	-15,0
-3,8	-1,6	-	Otros gastos/ingresos	-8,8	-3,5	-
1,7	2,6	-34,6	EBITDA	24,0	23,5	2,1
-7,2	-3,5	-	Dotación a la amortización	-20,2	-19,7	2,5
-0,2	-0,8	-75,0	Dotación a provisiones	-0,6	-4,7	-87,2
-5,7	-1,7	-	Beneficios de explotación	3,2	-0,9	-

Las operaciones de distribución de gas en Italia representan una contribución al EBITDA de €24,0 millones, con un aumento del 2,1% respecto al año anterior. En el segundo trimestre de 2007 tuvo lugar una regularización de tarifas de distribución en zonas de nueva gasificación reconocidas por el Regulador de forma extraordinaria por €7,5 millones.

3.3.2.- Principales magnitudes

3T08	3T07	%		9M08	9M07	%
250	216	15,7	Ventas actividad de gas (GWh):	2.025	1.758	15,2
198	191	3,7	Venta de gas a tarifa	1.851	1.649	12,2
52	25	-	ATR	174	109	59,6
488	61	-	Red de distribución (Km)	5.449	4.177	30,5
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 30/09)	390	339	15,0

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

El pasado 3 de julio de 2008 GAS NATURAL adquirió el grupo de distribución de gas Pitta Costruzioni, que opera en la región de Puglia, en el sur de Italia, por un importe de €30,2 millones. El grupo adquirido tiene con licencia para distribuir gas natural en 11 municipios donde cuenta con 15.000 clientes y una red de distribución de 393 Km.

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

La actividad de distribución de gas alcanza los 2.025 GWh, con un aumento del 15,2% respecto a 2007 debido fundamentalmente a un incremento del 15,0% de los puntos de suministro y a la incorporación de Italmeco y Pitta (+85 GWh).

Las operaciones de expansión (sin incluir adquisiciones) han dado lugar a un aumento de la red de distribución en 280 Km y a un crecimiento de 17.900 nuevos puntos de suministro en los nueve primeros meses del año 2008.

3.4.- Electricidad España

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

3.4.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T08	3T07	%	(€ millones)	9M08	9M07	%
443,0	426,7	3,8	Importe neto de la cifra de negocios	1.417,9	870,7	62,8
-324,7	-295,2	10,0	Aprovisionamientos	-993,7	-579,9	71,4
-1,6	-1,3	23,1	Gastos de personal, neto	-4,7	-3,7	27,0
-43,8	-31,1	40,8	Otros gastos/ingresos	-116,8	-78,8	48,2
72,9	99,1	-26,4	EBITDA	302,7	208,3	45,3
-27,0	-24,4	10,7	Dotación a la amortización	-73,0	-66,6	9,6
-0,3	-0,1	-	Dotación a provisiones	-2,1	-3,5	-40,0
45,6	74,6	-38,9	Beneficios de explotación	227,6	138,2	64,7

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad alcanza los €1.417,9 millones, muy superior a la cifra del 2007, debido fundamentalmente al aumento de los precios de la electricidad y a una mayor producción.

Los precios de mercado diario para el tercer trimestre del año 2008 resultaron en niveles de 71,4 €/MWh, un 90,4% superiores a los niveles del año anterior (37,5 €/MWh). Así, el precio medio acumulado del pool a septiembre de 2008 se ha situado en 65,5 €/MWh frente a 37,6 €/MWh acumulado a septiembre 2007, un 74,0% superior.

Este aumento tan considerable de los precios del pool durante el tercer trimestre de 2008 respecto al mismo período del 2007 se ha debido, entre otras razones, y como ya pasó durante el primer semestre 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 0,11 €/t del año anterior a niveles de 24,17 €/t en este tercer trimestre de 2008.

La demanda eléctrica acumulada a septiembre de 2008 (197.894 GWh)¹⁰ ha sido un 2,0% superior a la demanda de los tres primeros trimestres de 2007. Una vez descontados los efectos del diferente número de días laborales y de la temperatura, resulta un aumento del 2,3%. La desaceleración

¹⁰ Fuente REE.

económica se muestra ya en el consumo eléctrico, en el mes de septiembre de 2008 la demanda ha aumentado tan sólo un 1,4%, que corregida equivale a un 0,6% frente a septiembre de 2007.

En términos de EBITDA los resultados obtenidos en los tres primeros trimestres de 2008 se elevan a €302,7 millones, un 45,3% superior a la cifra del mismo período del año anterior, debido al aumento de la electricidad generada y al aumento de los precios del pool. Todo ello unido a la optimización de la participación de GAS NATURAL en los diferentes mercados eléctricos de generación de electricidad de España combinado con la actividad de trading y la comercialización en el mercado liberalizado español.

3.4.2.- Principales magnitudes

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

3T08	3T07	%		9M08	9M07	%
4	800	-99,5	Capacidad de generación eléctrica (MW):	3.984	3.969	0,4
-	800	-	Ciclos combinados	3.600	3.600	-
-	-	-	Eólica	363	352	3,1
4	-	-	Cogeneración	21	17	23,5
4.309	4.422	-2,6	Energía eléctrica producida (GWh)	14.261	11.337	25,8
4.132	4.211	-1,9	Ciclos combinados	13.648	10.705	27,5
139	185	-24,9	Eólica	521	558	-6,6
38	26	46,2	Cogeneración	92	74	24,3
-201	479	-	Electricidad contratada (GWh/año) ¹¹	5.719	2.221	-
1.352	661	-	Ventas de electricidad (GWh):	4.631	1.432	-
113	141	-19,9	Residencial	356	577	-38,3
1.239	520	-	Industrial	4.275	855	-

GAS NATURAL cuenta con 3.600 MW operativos en instalaciones de generación eléctrica con ciclos combinados. En fase de construcción se encuentran un grupo de 400 MW en Málaga y dos grupos por un total de 800 MW en el Puerto de Barcelona. Continúa el proceso de tramitación del ciclo combinado de 800 MW de Lantarón (Álava), habiéndose presentado ya la solicitud de Declaración de Impacto Ambiental (DIA), de Autorización Ambiental Integrada (AIA) y la Autorización Administrativa (AA).

GAS NATURAL mantiene una participación activa en el sector eólico, tomando parte en concursos públicos de asignación de potencia y desarrollando proyectos propios. En el mes de julio de 2008 el Gobierno de Cantabria ha emitido la Autorización Administrativa para los parques "Somballe" (25,5 MW) y "Lantueno" (15 MW).

Adicionalmente, el negocio de cogeneración de GAS NATURAL, con una potencia atribuible de 21 MW, ha generado 92 GWh. En este trimestre se ha materializado la compra de un 14,4% y 15,0% respectivamente en dos sociedades de tratamiento de purines, lo que permite pasar a consolidar por integración global en una de ellas, con el consecuente incremento de potencia consolidada para el Grupo. El próximo trimestre está prevista la puesta en operación de dos nuevas plantas de purines con una potencia total instalada de 22 MW, actualmente en fase avanzada de construcción.

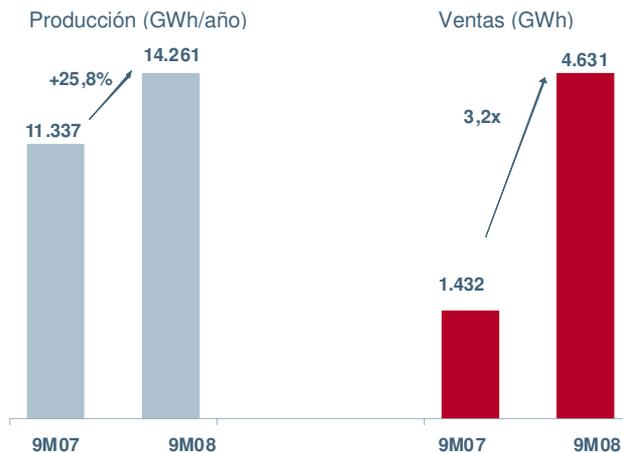
La generación de electricidad con ciclos combinados asciende a 13.648 GWh en los nueve primeros meses de 2008. La cuota acumulada en 2008 de GAS NATURAL en generación de electricidad en

¹¹ Cartera de clientes industriales.

régimen ordinario se sitúa en el 8,4%. El número de horas equivalentes de funcionamiento a plena carga ha sido de 5.078 horas, en base anual, correspondientes a un factor de carga del 57,8%, frente al 54,1% del mismo período del año anterior.

En el régimen especial de las energías renovables, la producción eólica neta atribuible de los parques participados por GAS NATURAL durante los primeros nueve meses de 2008 ha sido de 521 GWh, un 6,6% inferior a la de los primeros nueve meses de 2007, debido a la menor eolicidad del año 2008 respecto al 2007.

Electricidad



La cartera de clientes eléctricos¹² de GAS NATURAL es a 30 de septiembre de 2008 de 5.719 GWh/año y aumenta respecto a 2007 de forma muy pronunciada aunque actualmente la cartera contratada va descendiendo mes a mes.

Asimismo, las ventas de electricidad aumentan hasta 4.631 GWh fruto de la adecuada optimización de márgenes y la necesaria cobertura de riesgos en el negocio liberalizado.

GAS NATURAL ha continuado durante el tercer trimestre de 2008 el desarrollo de la actividad de trading en los mercados energéticos de electricidad, así como

también en el comercio de derechos y créditos de emisión de CO₂. 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 el tercer trimestre de 2008 ha ascendido a cerca de 2.170 GWh y la energía negociada durante el período ha sido de más de 5.400 GWh, debido a la participación en las subastas de energía.

Respecto a las subastas de emisiones primarias, en el mes de septiembre de 2008 se celebró la sexta edición, en la que se adjudicaron un total de 7,6 TWh. Participaron cerca de 20 agentes, entre los que se encontraba GAS NATURAL. La energía gestionada por GAS NATURAL en esta nueva subasta ha ascendido a cerca 1.797 GWh.

En la actividad de trading transfronterizo entre España y Francia, además de participar en las subastas mensuales y diarias de capacidad de interconexión negociando una energía en el trimestre de 250 GWh y gestionándola en los distintos mercados de ambos países (diario, intradiario, desvíos, futuros), en este trimestre GAS NATURAL ha contratado por primera vez 763 GWh de energía en las subastas de energía primaria de EDF, VPPs francesas. Se trata de un paso adicional dentro del objetivo de expansión energética del trading de GAS NATURAL hacia otros mercados europeos para lograr una mejor optimización de la posición eléctrica a través de un portfolio de países y productos más diversificado.

Por otro lado, en el trading de emisiones de CO₂ durante el tercer trimestre de 2008 se ha intensificado la actividad, gestionando un volumen de 3,1 Mt a través de numerosas operaciones de derechos EUAs y créditos CERS, tanto en mercados organizados (BLUENEXT, ECX), como con distintas contrapartes y para productos, spot, forward y estructurados.

El Ministerio de Industria estableció en febrero de 2007 un calendario de subastas de energía eléctrica para cubrir la energía a tarifa por períodos trimestrales. El pasado 25 de septiembre de 2008 se celebró la sexta de estas subastas CESUR, en la que se subastó un producto trimestral (octubre-diciembre de 2008) y un producto semestral (octubre-marzo de 2009), ambos de carga base. Se

¹² Cartera de clientes industriales.

pusieron a la venta 3.000 MW, repartidos en 2.000 MW para el producto trimestral y 1.000 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 72,49 €/MWh para el producto trimestral y 72,45 €/MWh para el producto semestral.

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)

3T08	3T07	%	(€ millones)	9M08	9M07	%
183,5	-	-	Importe neto de la cifra de negocios	533,8	-	-
-149,3	-	-	Aprovisionamientos	-442,2	-	-
-1,8	-	-	Gastos de personal, neto	-5,7	-	-
-7,6	-	-	Otros gastos/ingresos	-21,4	-	-
24,8	-	-	EBITDA	64,5	-	-
-13,8	-	-	Dotación a la amortización	-45,4	-	-
-	-	-	Dotación a provisiones	-	-	-
10,0	-	-	Beneficios de explotación	19,1	-	-

El EBITDA del período alcanza los €64,5 millones y representa el 3,3% del EBITDA consolidado de GAS NATURAL.

3.5.2.- Principales magnitudes

En el período enero-septiembre de 2008 la energía generada y vendida alcanza los 8.930 GWh y con un factor de carga del 60,8%.

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)

3T08	3T07	%	(€ millones)	9M08	9M07	%
41,1	36,9	11,4	Importe neto de la cifra de negocios	110,6	109,0	1,5
-26,6	-18,1	47,0	Aprovisionamientos	-62,9	-53,9	16,7
-0,7	-1,0	-30,0	Gastos de personal, neto	-2,0	-2,4	-16,7
-3,1	-1,8	72,2	Otros gastos/ingresos	-8,0	-6,8	17,6
10,7	16,0	-33,1	EBITDA	37,7	45,9	-17,9
-4,1	-4,5	-8,9	Dotación a la amortización	-12,3	-13,0	-5,4
-	-	-	Dotación a provisiones	-0,1	-0,3	-66,7
6,6	11,5	-42,6	Beneficios de explotación	25,3	32,6	-22,4

Las actividades de GAS NATURAL en Puerto Rico alcanzan un EBITDA de €37,7 millones con un descenso del 17,9% debido principalmente a la depreciación de un 11,7% del dólar respecto al euro.

3.6.2.- Principales magnitudes

Las ventas de generación eléctrica acumuladas al final del tercer trimestre de 2008 de EcoEléctrica han sido de 2.860 GWh (la energía atribuible a GAS NATURAL es de 1.430 GWh), con un crecimiento del 12,6% y con un factor de carga del 85,8%, muy superior al 76,4% registrado en el año anterior. El factor de despacho se ha elevado hasta el 94,0% frente 80,7% 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 2009, servicios de regasificación por un volumen de

0,7 Bcm/año que será destinado a generar electricidad en la central eléctrica de Aguirre cuya transformación a gas natural se realizará en los próximos meses.

El proceso de obtención de los permisos para la ampliación de la capacidad de regasificación del terminal se encuentra en la fase de información pública. Se espera completar el proceso y obtener los permisos en el primer trimestre de 2009.

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)

3T08	3T07	%	(€ millones)	9M08	9M07	%
64,6	62,9	2,7	Importe neto de la cifra de negocios	200,3	193,5	3,5
-8,6	-10,9	-21,1	Aprovisionamientos	-39,1	-35,4	10,5
-1,6	-1,5	6,7	Gastos de personal, neto	-4,5	-4,2	7,1
-13,1	-13,0	0,8	Otros gastos/ingresos	-36,9	-35,6	3,7
41,3	37,5	10,1	EBITDA	119,8	118,3	1,3
-11,4	-11,1	2,7	Dotación a la amortización	-37,3	-32,7	14,1
-	-0,8	-	Dotación a provisiones	-0,3	-4,4	-93,2
29,9	25,6	16,8	Beneficios de explotación	82,2	81,2	1,2

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de *upstream + midstream* alcanza los €200,3 millones, con un aumento del 3,5%.

El EBITDA del período enero-septiembre de 2008 es de €119,8 millones, un 1,3% superior al mismo período del año anterior. La mayor utilización de la flota de buques metaneros en el año en curso (95,6% vs. 90,0% de 2007) y un mayor volumen de gas natural vehiculado por el gasoducto Magreb-Europa (+18,6%), se ha visto compensado por la evolución desfavorable del tipo de cambio del dólar, que afecta a las actividades de EMPL, y por los mayores gastos de exploración y desarrollo.

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

3.7.1.2.- Principales magnitudes

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

3T08	3T07	%		9M08	9M07	%
32.761	29.521	11,0	Transporte de gas-EMPL (GWh):	105.666	89.062	18,6
9.350	6.906	35,4	Portugal-Marruecos	27.556	19.204	43,5
23.411	22.615	3,5	GAS NATURAL	78.110	69.858	11,8

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 105.666 GWh, con un aumento del 18,6%. De esta cifra, 78.110 GWh han sido transportados para GAS NATURAL a través de la sociedad Sagane y 27.556 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 período del 1 de abril de 2008 al 31 de marzo de 2009 por un volumen de 1.518 GWh. La subasta, organizada por el Operador del Mercado Eléctrico (OMEL) y bajo la supervisión de la Comisión Nacional de Energía (CNE), se realizó mediante el procedimiento de reloj ascendente casando a un precio de 2.588 €/GWh. GAS NATURAL se adjudicó el 80% de la capacidad subastada (1.209 GWh). La cantidad adjudicada está en línea con los objetivos estratégicos de cuota de comercialización en el mercado doméstico comercial.

Continúan las actividades de desarrollo del proyecto de exploración en Gassi Chergui (Argelia) y se están realizando distintas actividades de exploración en Tanger-Larache (Marruecos), donde GAS NATURAL tiene una participación del 24%.

Petroleum Oil & Gas España (100% de GAS NATURAL) participa junto con Repsol YPF en un sondeo *off-shore*, que está previsto ejecutar en el año 2009, en la concesión de Montanazo (frente a la costa de Tarragona). 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 a lo largo del año 2009.

GAS NATURAL y Repsol YPF, en consorcio con otras empresas, han firmado un acuerdo de accionistas con el objetivo de desarrollar un proyecto integrado de gas en Angola. Se ha constituido la sociedad Gas Natural West África (60% Repsol YPF – 40% GAS NATURAL) que gestionará el proyecto y está previsto la apertura de una sucursal en Luanda antes de final del presente año para llevar a cabo operaciones en el país. 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 de desarrollo de dos terminales de regasificación en Italia (Trieste - Zaule y Taranto) continúan avanzando en la tramitación y aprobación de los diferentes permisos necesarios. El proyecto de la terminal de Trieste – Zaule obtuvo el pasado 20 de junio de 2008 el Dictamen positivo del Estudio de Impacto Ambiental por parte del Ministerio del Medio Ambiente Italiano (MATT), y se espera la obtención, en los próximos meses, por Decreto Ministerial de la Autorización Medioambiental. En el caso del proyecto de Taranto, la Comisión del MATT está realizando el análisis técnico y medioambiental de acuerdo a lo establecido en la normativa italiana.

Snam Rete Gas continúa con el desarrollo de los proyectos de conexión de las terminales con la red de gasoductos nacional. El proyecto de conexión de la terminal de Trieste ya ha sido presentado al MATT para su aprobación. Ambos proyectos son on-shore, están ubicados en la zona portuaria de los municipios, tienen una capacidad de regasificación prevista de 8 bcm/año y representan unas inversiones de alrededor de €500 millones por terminal.

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

GAS NATURAL y Gazprom Marketing & Trading han firmado un acuerdo marco para realizar operaciones puntuales en el mercado del gas natural licuado (GNL). El acuerdo permitirá realizar las transacciones de forma ágil cuando surjan oportunidades concretas y las condiciones del mercado sean favorables. Asimismo se está trabajando conjuntamente para analizar posibilidades de colaboración en otras líneas de negocio.

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

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

3.7.2.- Mayorista & Minorista

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

3.7.2.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

3T08	3T07	%	(€ millones)	9M08	9M07	%
1.844,3	1.176,0	56,8	Importe neto de la cifra de negocios	5.555,9	4.280,6	29,8
-1.648,7	-1.053,9	56,4	Aprovisionamientos	-5.052,9	-3.828,1	32,0
-14,2	-13,2	7,6	Gastos de personal, neto	-45,9	-41,6	10,3
-81,1	-37,6	-	Otros gastos/ingresos	-140,7	-96,0	46,6
100,3	71,3	40,7	EBITDA	316,4	314,9	0,5
-1,1	-2,5	-56,0	Dotación a la amortización	-6,3	-6,0	5,0
-3,6	-5,4	-33,3	Dotación a provisiones	-6,2	-9,0	-31,1
95,6	63,4	50,8	Beneficios de explotación	303,9	299,9	1,3

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €5.555,9 millones, que supone un aumento del 29,8% respecto al año anterior. Este crecimiento se debe fundamentalmente al aumento de los volúmenes comercializados tanto en España, por mayores ventas a ciclos combinados, como en Europa así como a un nivel de precios de *commodity* más elevado.

El EBITDA en 2008 registra unos resultados de €316,4 millones, con un ligero aumento del 0,5% en el acumulado y del 40,7% en términos trimestrales. La evolución del EBITDA se corresponde con la optimización de la cartera de contratos de gas en el mercado liberalizado, así como al incremento de la eficiencia derivado de la gestión del riesgo de la cartera de *commodities* y del tipo de cambio asociados a la cartera comercial. La diversificación de la cartera de *commodities* así como la gestión conjunta del riesgo de *commodity* y dólar apoya el mantenimiento del nivel de EBITDA en un contexto de significativa volatilidad en los mercados energéticos y de divisa.

3.7.2.2.- Principales magnitudes

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

3T08	3T07	%		9M08	9M07	%
64.742	60.212	7,5	Suministro de gas (GWh):	216.119	207.484	4,2
50.460	51.429	-1,9	España:	179.612	174.979	2,6
-	3.162	-	Mercado español regulado	17.383	31.796	-45,3
50.460	48.267	4,5	Mercado español liberalizado:	162.229	143.183	13,3
42.937	39.134	9,7	Comercialización GAS NATURAL ¹³	138.333	118.062	17,2
7.523	9.133	-17,6	Aprovisionamiento a terceros	23.896	25.121	-4,9
14.282	8.783	62,6	Resto:	36.507	32.505	12,3
13.340	7.880	69,3	Aprovisionamiento	31.801	28.928	9,9
942	903	4,3	Comercialización Europa	4.706	3.577	31,6
-	-	-	Contratos multiproducto (a 30/09)	2.097.614	1.853.133	13,2
-	-	-	Contratos por cliente (a 30/09)	1,38	1,36	1,5

¹³ No incluye operaciones de intercambio con empresas energéticas.

El aprovisionamiento y comercialización total de GAS NATURAL ha sido de 216.119 GWh, con un aumento del 4,2%, de los que 179.612 GWh han tenido como destino el mercado español (+2,6%) y los 36.507 GWh restantes los mercados internacionales (+12,3%) con un importante aumento en el tercer trimestre (+62,6%) por los márgenes obtenidos en las ventas al exterior.

Hasta el 1 de julio de 2008, el aprovisionamiento de gas al mercado regulado corresponde a Enagás quien, junto a la gestión de existencias que realiza, suministra a las sociedades distribuidoras de gas, tanto a la propia GAS NATURAL como a terceros. En 2008 dicha actividad ha alcanzado los 17.383 GWh, con una disminución del 45,3% por el continuo proceso de liberalización del mercado en España.

En cuanto al mercado liberalizado, las ventas han sido de 162.229 GWh con un aumento del 13,3% respecto a las del año anterior. El mayor consumo de gas para la generación de electricidad en ciclos combinados, debido a la baja hidráulicidad, ha impulsado el crecimiento de esta magnitud. De estas ventas, 138.333 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 23.896 GWh, con un descenso del 4,9%.

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

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

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

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

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

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

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

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

solar y el gas natural en los edificios residenciales y del sector terciario y ofrece asesoramiento a promotores y constructores además de un servicio de mantenimiento para esas instalaciones.

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

Asimismo ha participado en seminarios de gestión ambiental donde se ha analizado el impacto ambiental causado por el sector de transporte y se ha destacado la introducción del gas natural vehicular como una de las más eficientes, entre las alternativas para mejorar la calidad del aire de la zona. También ha participado en varios eventos para promocionar los servicios de gestión energética y el binomio solar-gas.

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.

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

Por último, GAS NATURAL ha aumentado en 128.000 el número de contratos de mantenimiento con sus clientes durante los nueve primeros meses de 2008 y alcanza la cifra de 1.660.000 a 30 de septiembre de 2008.

Se resumen a continuación los hechos relevantes y otras comunicaciones remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 1 de enero de 2008 hasta la fecha:

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

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

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

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

- GAS NATURAL: 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)	9M08	9M07
Importe neto de la cifra de negocios	9.702,5	7.337,9
Otros ingresos de explotación	59,4	55,3
Aprovisionamientos	-6.917,1	-4.891,9
Gastos de personal	-260,0	-238,7
Otros gastos de explotación	-658,8	-561,1
EBITDA	1.926,0	1.701,5
Amortizaciones	-534,0	-475,5
Dotación a provisiones	-21,0	-41,1
RESULTADO DE EXPLOTACION	1.371,0	1.184,9
Resultados financiero	-196,8	-163,0
Resultado enajenación instrumentos financieros	13,5	78,9
Resultado de entidades método participación	4,5	6,7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.192,2	1.107,5
Impuesto sobre beneficios	-304,1	-309,5
Intereses minoritarios	-83,5	-71,9
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	804,6	726,1

EBITDA

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T08	2T08	3T08	4T08	2008
DISTRIBUCIÓN	365,3	345,7	364,7		
España	237,5	219,4	238,4		
Latinoamérica	110,3	121,5	124,6		
Italia	17,5	4,8	1,7		
ELECTRICIDAD	169,6	126,9	108,4		
España	137,1	92,7	72,9		
México	19,1	20,6	24,8		
Puerto Rico	13,4	13,6	10,7		
GAS	184,2	110,4	141,6		
Up + Midstream	44,2	34,3	41,3		
Mayorista & Minorista	140,0	76,1	100,3		
RESTO	6,8	-11,7	14,1		
TOTAL	725,9	571,3	628,8		

(€ 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	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	233,4	252,2		
España	169,8	140,4	159,5		
Latinoamérica	83,9	95,2	98,4		
Italia	11,1	-2,2	-5,7		
ELECTRICIDAD	127,2	81,6	63,2		
España	113,6	68,4	45,6		
México	4,3	3,8	11,0		
Puerto Rico	9,3	9,4	6,6		
GAS	166,1	94,5	125,5		
Up + Midstream	28,9	23,4	29,9		
Mayorista & Minorista	137,2	71,1	95,6		
RESTO	-10,4	-29,4	2,3		
TOTAL	547,7	380,1	443,2		

(€ 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	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	151,2	156,5		
España	60,0	108,5	103,8		
Latinoamérica	16,7	25,5	37,2		
Italia	11,6	17,2	15,5		
ELECTRICIDAD	73,5	65,7	58,4		
España	57,1	58,8	59,5		
México	13,6	5,9	-1,2		
Puerto Rico	2,8	1,0	0,1		
GAS	6,1	5,5	7,2		
Up + Midstream	5,1	3,8	4,4		
Mayorista & Minorista	1,0	1,7	2,8		
RESTO	1,7	4,0	4,3		
TOTAL	169,6	226,4	226,4		

(€ 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	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	17.289	19.365		
Ventas de gas:	5.074	9.337	12.344		
Residencial	1.940	5.794	8.014		
Industrial	1.717	2.074	2.569		
Automoción	1.417	1.469	1.761		
ATR	11.095	7.952	7.021		
Brasil-					
<i>Ventas de gas:</i>	17.104	18.750	20.280		
Residencial	513	586	589		
Industrial	5.266	5.248	5.110		
Eléctricas	8.421	10.038	11.655		
Automoción	2.904	2.878	2.926		
Colombia-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	3.936	4.251	4.312		
<i>Ventas de gas:</i>	3.912	4.228	3.969		
Residencial	1.618	1.732	1.734		
Industrial	1.622	1.678	1.483		
Automoción	672	818	752		
ATR	24	23	343		
México-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	11.213	10.937	10.551		
Ventas de gas:	5.038	4.400	4.355		
Residencial	2.202	1.652	1.522		
Industrial	2.814	2.724	2.810		
Automoción	22	24	23		
ATR	6.175	6.537	6.196		

	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)	30/09/08	31/12/07
Activo no corriente-	13.853,5	12.371,7
Inmovilizado intangible	1.610,4	1.636,6
Inmovilizado material	9.850,0	9.705,3
Inversiones método participación	41,4	37,5
Activos financieros no corrientes	2.043,3	718,0
Activos por impuesto diferido	308,4	274,3
Activo corriente-	3.798,6	3.047,8
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4,8	2,0
Existencias	531,2	462,1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.475,0	2.372,4
Otros activos financieros corrientes	83,2	59,6
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	704,4	151,7
TOTAL ACTIVO	17.652,1	15.419,5

(cifras no auditadas)

(€ millones)	30/09/08	31/12/07
Patrimonio neto-	6.856,8	6.427,6
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	6.474,3	6.070,4
Intereses minoritarios	382,5	357,2
Pasivo no corriente-	6.738,8	5.176,7
Subvenciones	593,2	543,7
Provisiones no corrientes	694,5	465,4
Pasivos financieros no corrientes	4.259,5	3.074,8
Pasivos por impuesto diferido	511,2	494,6
Otros pasivos no corrientes	680,4	598,2
Pasivo corriente-	4.056,5	3.815,2
Provisiones corrientes	153,2	64,6
Pasivos financieros corrientes	1.423,1	1.004,0
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.283,2	2.356,8
Otros pasivos corrientes	197,0	389,8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	17.652,1	15.419,5

(cifras no auditadas)

(€ millones)	9M08	9M07
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.729,7	1.558,7
Resultado antes de impuestos	1.192,2	1.107,5
Ajustes del resultado	707,6	572,9
Cambios en el capital corriente	148,1	224,2
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-318,2	-345,9
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-2.436,1	-685,2
Pagos por inversiones	-2.536,8	-890,7
Cobros por desinversiones	47,6	127,0
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	53,1	78,5
Flujos de efectivo por actividades de financiación	1.261,2	-893,7
Cobros y (pagos) por instrumentos pasivo financiero	1.843,6	-398,4
Pagos por dividendos	-578,5	-488,4
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-3,9	-6,9
Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes	-2,1	-5,5
Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	552,7	-25,7
Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período	151,7	127,0
Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período	704,4	101,3

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