



Informe Anual 2004

**Magnitudes básicas – 002.**

**Carta del Presidente – 004.**

**Hechos más significativos del año 2004 – 008.**

**Gobierno Corporativo – 016.**

■ **Gestión Corporativa – 019.** Recursos Humanos – **020.**

Medio ambiente – **023.** Innovación Tecnológica – **025.**

Calidad – **027.** *e-Business* – **028.** Compromiso con la sociedad – **029.**

Gestión Económico Financiera – **032.** Auditoría Interna – **033.**

■ **Análisis económico – 035.** Análisis económico consolidado – **036.**

Información bursátil – **042.**

■ **Análisis de resultados por actividades – 045.**

Distribución – **046.** Comercialización de gas – **048.** Electricidad – **050.**

Aprovisionamiento y transporte internacionales de gas – **052.**

América – **053.** Italia – **056.**

■ **Cuentas Anuales e Informe de Gestión del Grupo Gas Natural – 059.**

■ **Datos consolidados 2000-2004 – 117.**

Estadísticas de explotación – **118.** Estadísticas financieras – **119.**

Estadísticas bursátiles – **122.**



Informe Anual 2004

---

## Magnitudes básicas

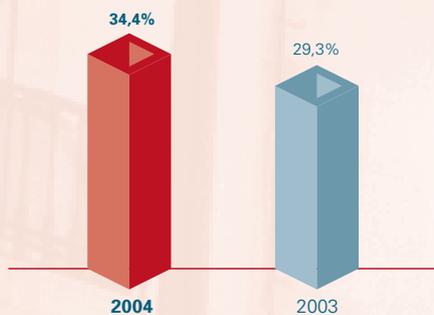
ROACE (1)



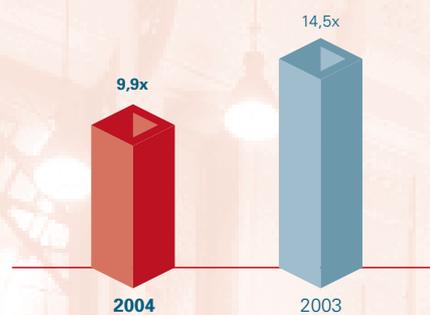
ROE



Endeudamiento



Ebitda / Resultado financiero neto (2)



Deuda neta / Ebitda



PER



Datos bursátiles y de balance a 31 de diciembre de 2004.

(1) El capital empleado no incluye el inmovilizado en curso y se detraen las subvenciones de capital.

(2) Resultado financiero sin considerar las diferencias de cambio de la deuda en dólares en Argentina.

### ■ Explotación

	2004	2003	Variación (%)
Ventas de gas (GWh)	381.980	352.705	8,3
Transporte de gas (GWh)	167.156	148.739	12,4
Número de clientes de gas (en miles)	9.565	8.707	9,9
Kilómetros de red	95.155	85.905	10,8
Energía eléctrica producida (GWh)	7.272	4.324	68,2
Contratos por cliente en España	1,4	1,3	7,7

### ■ Personal

	2004	2003	Variación (%)
Número de empleados	6.697	6.150	8,8

### ■ Financiero (millones de euros)

	2004	2003	Variación (%)
Importe neto de la cifra de negocios	6.265,8	5.628,0	11,3
Beneficio operativo bruto (Ebitda)	1.362,5	1.201,7	13,4
Resultado operativo (Ebit)	898,7	799,0	12,5
Inversiones totales	1.525,2	1.361,3	12,0
Recursos procedentes de las operaciones	1.003,6	856,8	17,1
Resultado neto	633,9	568,5	11,5

### ■ Datos por acción (euro/acción)

	2004	2003	Variación (%)
Cotización a 31 de diciembre	22,76	18,55	22,7
Valor contable	10,37	9,62	7,8
Recursos procedentes de las operaciones	2,24	1,91	17,1
Beneficio	1,42	1,27	11,5
Dividendo	0,71	0,60	18,3



## Señoras y Señores Accionistas:

Me dirijo a ustedes por primera vez como Presidente de Gas Natural SDG, para presentarles los resultados más relevantes obtenidos durante el ejercicio 2004 y las principales líneas estratégicas que guiarán nuestra actuación durante los próximos años.

Fue para mí un honor, en el mes de octubre de 2004, asumir la responsabilidad que me otorgó el Consejo de Administración, en un momento en que el entorno de nuestra Compañía está determinado por la liberalización de los mercados energéticos y la creciente presión competitiva. La relevante posición del Grupo Gas Natural, tanto en España como en el ámbito internacional, y su significativo potencial de crecimiento, constituyen, por sí mismos, también importantes y apasionantes retos. Espero seguir siendo depositario de su confianza para afrontarlos desde la presidencia de nuestro Grupo, y poder continuar la senda de éxito, solidez, rentabilidad y resultados que son, como saben, sus características más destacadas.

Permítanme, Señoras y Señores Accionistas, que antes de iniciar la presentación de los resultados del ejercicio 2004, exprese a D. Antonio Brufau, en nombre del Consejo de Administración de Gas Natural SDG y en el mío propio, nuestro más sincero reconocimiento por la excelente gestión que ha realizado como Presidente a lo largo de los últimos siete años al frente de la Compañía, a la vez que le deseamos los mayores y más relevantes éxitos en su nueva responsabilidad como Presidente Ejecutivo de Repsol YPF.

Durante ese período, el Grupo Gas Natural ha duplicado su cifra de clientes y de ventas, es la *utility* que a nivel mundial más ha crecido en número de nuevos clientes, y se ha consolidado como empresa multinacional con presencia en nueve países, especialmente en América, donde ha fortalecido su posición como primer operador gasista en la zona latinoamericana.

Quiero destacarles estos importantes hitos, porque el ejercicio 2004 ha sido también especialmente significativo para nuestro Grupo. Principalmente por el elevado crecimiento interanual en el número de clientes, superior a los 850.000, que ha permitido cerrar el año con una cifra de 9,6 millones de clientes, y unas ventas totales del orden de los 382.000 GWh en nuestra actividad gasista.

Uno de los hechos más destacados del ejercicio ha sido la ascendente trayectoria del Grupo en Italia, donde hemos adquirido tres empresas gasistas que elevan a más de 250.000 el número de nuestros clientes en ese país. Las compras del Grupo Brancato, primer operador de gas privado de Sicilia; del Grupo Smedigas, integrado por una empresa distribuidora y una comercializadora que operan ambas en Sicilia; y del Grupo Nettis, cuya actividad se desarrolla en 24 municipios de La Puglia, Calabria y Sicilia, son fruto de nuestra política de expansión internacional y del objetivo de reforzar nuestra estrategia en los países del arco mediterráneo.

Asimismo, otro hecho de gran importancia estratégica ha sido la adjudicación, a Gas Natural SDG y a Repsol YPF, de un proyecto integrado para la exploración, producción y comercialización conjunta de gas natural licuado (GNL) en la zona de Gassi Touil, al este de Argelia. Ello supone para nuestro Grupo el acceso directo, por primera vez, a reservas de gas natural para cubrir la creciente demanda de los mercados energéticos donde operamos.

En cuanto a España, quiero subrayar dos cosas: en primer lugar, la trascendencia que tiene, tanto para el Grupo Gas Natural como para el sector eléctrico español, la sincronización a la red eléctrica de los dos grupos de 400 MW de la central de ciclo combinado de Arrúbal, en La Rioja, que tuvo lugar durante el pasado verano.

Y en segundo lugar, en el marco de la liberalización de los mercados energéticos, la continuación durante 2004 de la segregación de la actividad gasista regulada de Gas Natural SDG, que incluye todos sus activos de distribución de gas, en favor de su filial Gas Natural Distribución, así como la segregación de la actividad de transporte de gas y su integración en la nueva filial Gas Natural Transporte.

Todo ello demuestra, Señoras y Señores Accionistas, el dinamismo de nuestro Grupo, que afronta con éxito el nuevo entorno competitivo asumiendo nuevos desafíos, creando nuevas líneas de negocio y planificando estrategias para fortalecer y consolidar su posición de liderazgo.

El destacado papel del Grupo Gas Natural en el escenario energético nacional e internacional debe contemplarse, hoy, desde una perspectiva que va más allá de la propia actividad

empresarial y de los intereses económicos inmediatos. En este sentido, uno de los objetivos prioritarios del Grupo es mantener un crecimiento sostenible y asegurar una adecuada relación con su entorno.

Por esta razón, es especialmente relevante la edición, por tercer año consecutivo, del Informe de Responsabilidad Corporativa, en el que se recogen las actuaciones realizadas por nuestro Grupo en este ámbito, y también la publicación, por segunda vez, del Informe de Gobierno Corporativo. Ambas publicaciones avanzan significativamente en la adaptación del Grupo Gas Natural a las más exigentes normas de responsabilidad social y buen gobierno corporativo.

### **Líneas estratégicas de actuación**

En este contexto hemos continuado, durante 2004, el desarrollo del Plan Estratégico 2004-2008, con el objetivo fundamental de consolidar al Grupo Gas Natural como líder del sector energético y de servicios, con una clara orientación al cliente final.

El Plan se sustenta en los siguientes pilares: potenciar proyectos integrados en el área de aprovisionamientos, aumentar el número de clientes y ampliar la oferta multiproducto, consolidar nuestra presencia en América y Europa, y desarrollar la capacidad de generación eléctrica. Lograr, año tras año, los objetivos contemplados en el Plan, nos permitirá continuar el camino de fuerte crecimiento, servicio y resultados que hemos emprendido, y proporcionar a nuestros accionistas una rentabilidad creciente y sostenida.

En el área de aprovisionamientos desarrollaremos nuevas fuentes de suministro, básicamente a través de gas natural licuado, mediante la participación en proyectos integrados como el que realizaremos en Argelia en colaboración con Repsol YPF. De esta manera, accederemos a toda la cadena de valor del negocio gas, y mejoraremos sustancialmente nuestras ventajas competitivas. Ello permitirá al Grupo disponer, a largo plazo, de un porcentaje relevante de gas propio, con lo que mejorará su cobertura en escenarios de precios altos y aumentarán las garantías para proporcionar un aprovisionamiento de gas flexible y eficiente a su amplia base de clientes.

En cuanto al número de nuestros clientes, esperamos mantener una elevada tasa de crecimiento y, sobre todo, mantener la satisfacción y fidelidad de los actuales. En la distribución de gas en España continuaremos aumentando la captación de clientes en un mercado que aún posee un importante potencial de crecimiento, en el que prevemos elevar, a más de dos, el ratio de contratos por cliente.

La consolidación de la presencia del Grupo en América se centra en aumentar el número de clientes a lo largo de todo el período, y en Europa, a través del desarrollo de nuestro tradicional negocio gasista, fortaleceremos nuestra presencia como empresa comercializadora en Italia y aumentaremos la cifra de clientes de distribución en ese país. También prevemos desarrollar nuevos proyectos en Portugal, y en Francia, donde ya hemos creado una empresa comercializadora.

En generación de electricidad, el Grupo continuará la construcción de las centrales de ciclo combinado previstas y potenciará las instalaciones de cogeneración, con el objetivo de alcanzar, en total, una capacidad de generación eléctrica superior a los 5.800 MW en 2008, mediante centrales de ciclo combinado y generación en régimen especial, principalmente renovables.

### Resultados 2004

En cuanto a los resultados del ejercicio 2004, el beneficio neto consolidado alcanzó los 633,9 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 11,5% respecto al año anterior.

El resultado operativo bruto (Ebitda) alcanzó los 1.362,5 millones de euros, un 13,4% superior al del año 2003. El resultado operativo (Ebit) creció un 12,5%, alcanzando los 898,7 millones de euros.

Los resultados del ejercicio se vieron impulsados, tanto por el crecimiento de la actividad de distribución en España, que sigue siendo la que aporta el mayor porcentaje al Ebitda del Grupo, como por la progresiva contribución de las actividades del Grupo en América, fruto del fuerte crecimiento orgánico en la región, de la consolidación por integración global de las participaciones en Brasil, y de los resultados de Puerto Rico, que, a diferencia de 2003, corresponden ya al ejercicio completo.

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en España durante 2004 alcanzó los 1.820,5 millones de euros, cifra inferior a la del año anterior, debido al progresivo traspaso de clientes al mercado liberalizado. En cuanto al Ebitda, se situó en 725 millones de euros, con un aumento del 9,8% sobre el del anterior ejercicio, debido al aumento en la retribución regulada del año, a la eficiencia en las actividades de captación de clientes, y al incremento de los ingresos de distribución no incluidos en dicha retribución.

Por su parte, la actividad de comercialización en España alcanzó una cifra de negocio de 3.437,2 millones de euros, con un aumento del 4,8% respecto al año 2003. Ello fue debido, fundamentalmente, al crecimiento de las ventas de gas en el mercado liberalizado, que fueron de 192.574 GWh, y al desarrollo de la actividad multiservicio del Grupo durante el ejercicio.

En cuanto a la actividad de electricidad, durante 2004 el importe neto de la cifra de negocios alcanzó los 474,9 millones de euros, consecuencia del incremento de las ventas a clientes finales. La energía generada, fundamentalmente vendida al mercado mayorista, superó los 5.800 GWh, cifra un 43,5% superior a la de 2003. La generación con ciclos combinados ascendió a 5.672 GWh, y las ventas de electricidad, que incluyen las realizadas a más de 200.000 clientes en el mercado residencial, aumentaron un 47%.

Asimismo, la actividad de aprovisionamiento y transporte internacionales de gas, que incluye la actividad de aprovisionamiento de gas para la venta al por mayor fuera de España, la gestión del transporte marítimo y la operación del gasoducto Magreb-Europa, alcanzó una cifra de negocio de 669,5 millones de euros, magnitud similar a la del año anterior.

En el ámbito internacional, las actividades del Grupo en América incluyen la distribución de gas en Argentina, Brasil, Colombia y México, y la desarrollada por EcoEléctrica en Puerto Rico. El importe neto de la cifra de negocios de las operaciones en América alcanzó los 1.145,3 millones de euros, con un crecimiento del 46,8 %.

La actividad gasista en Europa incluye la comercialización y la distribución de gas en Italia, donde las ventas de gas en los mercados liberalizado y regulado alcanzaron los 9.827 GWh, y los servicios de transporte (ATR) ascendieron a 40 GWh.

Las inversiones totales del Grupo en 2004 fueron de 1.525,2 millones de euros, con un grado de autofinanciación del 65,8%. Las inversiones materiales sumaron un total de 946,3 millones de euros, un 21,6% superiores a las del año 2003, debido al continuo desarrollo de las actividades de expansión de las redes y de los planes de generación eléctrica del Grupo a través de ciclos combinados, en línea con lo previsto en el Plan Estratégico. Sin considerar las inversiones financieras realizadas, el grado de autofinanciación hubiera sido del 97,4%. Las desinversiones ascendieron a 310 millones de euros. En cuanto a las inversiones inmateriales, su importe principal corresponde a la adquisición en régimen de arrendamiento financiero, de dos buques metaneros por 176 millones de euros cada uno.

### **Evolución bursátil**

Después de esta breve presentación y análisis de los principales resultados obtenidos por nuestro Grupo durante el pasado año, paso a resumirles, también brevemente, la evolución de las acciones de Gas Natural SDG durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004.

En un año en el que la Bolsa española cerró el ejercicio con saldo positivo por segunda vez consecutiva, y en el que el Ibex 35 lideró la subida de las principales Bolsas mundiales, las acciones de Gas Natural SDG finalizaron el ejercicio a 22,76 euros, con una ganancia del 22,7%. El máximo anual se registró el 29 de diciembre, a 22,99 euros, y el mínimo anual el 12 de enero, a 18,18 euros.

Esta favorable evolución de los resultados de Gas Natural SDG, junto a la experimentada durante los ejercicios anteriores, nos permite aumentar un año más el dividendo total, alcanzando los 0,71 euros por acción, con un *pay out* –porcentaje de los beneficios destinado a dividendos– del 50,2%. Cabe destacar que, durante 2004, Gas Natural SDG ha continuado formando parte del prestigioso índice FTSE4Good y ha sido incluida en el Dow Jones

Sustainability Index, los dos índices constituidos por las compañías con mayor compromiso en el cumplimiento de la responsabilidad corporativa.

Todo ello, junto con el hecho de que Gas Natural SDG fue el decimoquinto valor más contratado del mercado continuo en el año 2004, sigue demostrando, Señoras y Señores Accionistas, que las acciones de nuestra empresa, en la que ustedes han depositado su confianza, son un valor sólido y rentable, que junto al potencial de crecimiento de nuestro Grupo, constituyen las mejores garantías para el futuro.

No quiero terminar sin agradecer, en mi nombre y en el del Consejo de Administración, el esfuerzo y la ilusión de todas las personas que integran el Grupo Gas Natural en España, en el resto de Europa, en Marruecos y en América. Su dedicación y profesionalidad hacen que, día a día, el proyecto empresarial que lidera nuestro Grupo sea una motivadora realidad.

Finalmente, agradecerles también a ustedes, Señoras y Señores Accionistas, y muy especialmente a nuestros accionistas mayoritarios, "la Caixa" y Repsol YPF, la confianza y el apoyo que siempre nos han brindado. Su estímulo nos permite, además de presentarles los resultados que sometemos a su consideración, continuar con éxito el desarrollo del gas natural en España, consolidar el crecimiento y la proyección de nuestro Grupo como empresa multinacional, y lograr los objetivos de servicio, rentabilidad y sostenibilidad, que fortalecen la destacada posición de Gas Natural como uno de los grupos de más reconocido prestigio en el escenario energético internacional.



**Salvador Gabarró Serra**  
Presidente del Consejo de Administración



## Hechos más significativos del año 2004

### ■ Primer trimestre

- El Grupo Gas Natural amplía su oferta educativa con la nueva actividad telemática "El gas natural, la energía del siglo XXI", que se realiza a través de su página *web* y que permite a los alumnos de diferentes centros escolares trabajar conjuntamente en un mismo proyecto.
- El Grupo Gas Natural entra en el mercado de la distribución de gas en Italia con la compra del Grupo Brancato, el primer operador de gas privado de la isla de Sicilia. El Grupo Brancato, que está formado por tres distribuidoras, una comercializadora de gas natural y dos empresas de servicios, está presente en 76 municipios italianos y cuenta con 93.000 clientes.
- El presidente del Grupo Gas Natural, Antonio Brufau, y el presidente de Qatar Liquefied Gas Co. Ltd. (Qatargas), Abdullah Bin Hamad Al-Attiyah, firman un principio de acuerdo para la compra de gas natural a largo plazo y la ampliación de dos contratos a medio plazo vigentes desde 2001. El nuevo acuerdo a largo plazo, que entrará en vigor en enero de 2005, prevé la compra de 2 Bcm anuales de gas natural durante 20 años.
- Gas Natural SDG patrocina la II Edición de los Premios "Azulejos de España", de arquitectura e interiorismo, organizado por la Asociación Española de Fabricantes de Azulejos y Pavimentos Cerámicos (ASCER).
- CEG firma un contrato de suministro con la central térmica de Termorío, la mayor central de este tipo de Sudamérica, así como un contrato de compra de gas natural con Petrobras.
- CEG firma dos convenios con el Instituto Nacional de Pesos y Medidas para el desarrollo de investigaciones y medición de la composición química del gas distribuido en Río de Janeiro, además de la inspección de los equipos de medida de la compañía.
- El Grupo Gas Natural firma un convenio de colaboración con la Fundación Madrid 2012 para apoyar la promoción y difusión de la candidatura de Madrid para la celebración de los XXIX Juegos Olímpicos de la Era Moderna, que se celebrarán en 2012.
- Gas Natural Murcia y la Asociación de Promotores de Viviendas de Murcia firman un convenio de colaboración para dotar de los servicios energéticos necesarios, de gas y electricidad, a las viviendas promovidas por la asociación en los municipios donde está presente el Grupo Gas Natural.
- Gas Natural México y el Sistema para el Desarrollo Integral de la Familia (DIF) del municipio de Nuevo Laredo, firman un convenio para la aplicación de un plan tarifario preferencial que favorecerá a las personas de la tercera edad y sin recursos de dicha localidad.
- Gas Natural ESP inaugura un nuevo centro de pago rápido en el barrio Siete de Agosto de Bogotá, lo que amplía a tres el número de centros de atención exclusiva para el pago de los servicios que la compañía tiene en esta ciudad.
- Gas Natural SDG inicia el suministro a los primeros clientes del municipio de La Granada (Barcelona).

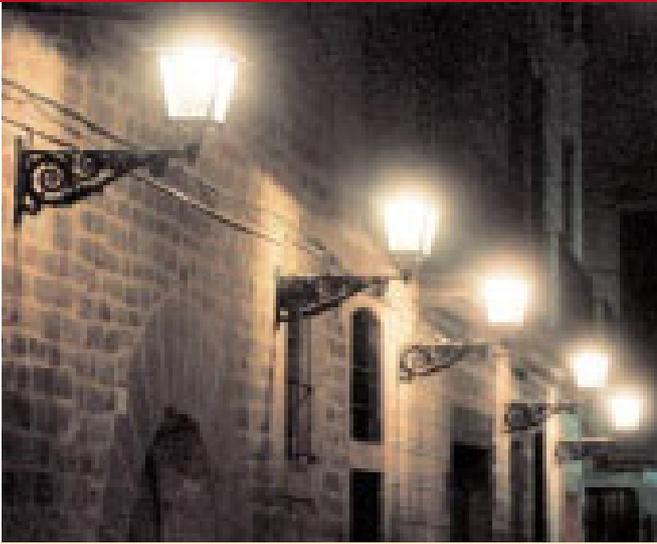


- Gas Natural SDG y la Empresa Municipal de Transportes de Valencia firman un convenio para el suministro de gas natural comprimido a 15 autobuses de la empresa urbana de transportes (EMT), además de la construcción de una estación de carga de gas natural para suministrar dicho carburante a la flota de vehículos.
- El secretario de Estado de Energía, Desarrollo Industrial y Pequeña y Mediana Empresa, José Folgado, y el consejero delegado del Grupo Gas Natural, Enrique Locutura, presiden el acto de apertura de la nueva planta de cogeneración y tratamiento de purines que el Grupo Gas Natural, a través de su empresa La Energía, ha puesto en marcha en el municipio de Tordomar (Burgos).
- Gas Natural Cantabria y la Asociación de Constructores y Promotores de Viviendas de Cantabria (ACPV) firman un convenio de colaboración para dotar de todos los servicios energéticos necesarios a las viviendas que promuevan los miembros de esta organización.
- El consejero delegado del Grupo Gas Natural, Enrique Locutura, y el ministro de Economía de Grecia, Nikos Christodoulakis, firman un principio de acuerdo para la compra del 35% del capital de DEPA, la empresa pública gasista del país heleno.
- El Consejo de Administración de Gas Natural SDG acuerda proponer a la Junta General de Accionistas un aumento del 50% en el dividendo, y abonar un total de 0,60 euros brutos por acción con cargo al ejercicio 2003, de los que 0,2125 euros fueron pagados ya en enero de 2004.
- Gas Natural Rioja comienza a suministrar a los primeros clientes domésticos del municipio de Anguciana.
- Gas Natural y la Asociación de Constructores y Promotores de Navarra (ACP) firman un acuerdo de colaboración para dotar de los puntos de suministro necesarios para la distribución de gas natural y/o electricidad a todas las viviendas que construyan las sociedades promotoras de esta organización.
- Gas Natural SPS constituye, junto con otras compañías del sector, la Cámara de Energía y Gas del Estado de São Paulo, para establecer asociaciones y proyectos de acción conjunta en el área de abastecimiento, el transporte y la distribución de gas natural.
- Gas Natural ESP patrocina en Bogotá el Primer Foro de Responsabilidad Social Empresarial para presidentes y líderes empresariales, con la participación de expertos nacionales e internacionales.
- Gas Galicia y el Concello de Cambados (Pontevedra) firman un convenio por el que la empresa se compromete al pago del 1,5% sobre los ingresos brutos anuales procedentes de la facturación que obtenga el organismo municipal, para satisfacer las tasas por utilización del subsuelo y de la vía pública.
- Alrededor de 1.500 empleados del Grupo Gas Natural inician en Roncesvalles (Navarra) su participación en el Camino de Santiago con motivo de la celebración del Xacobeo 2004.
- Gas Natural Andalucía comienza a suministrar gas a los municipios granadinos de La Zubia y Cájar.



#### ■ Segundo trimestre

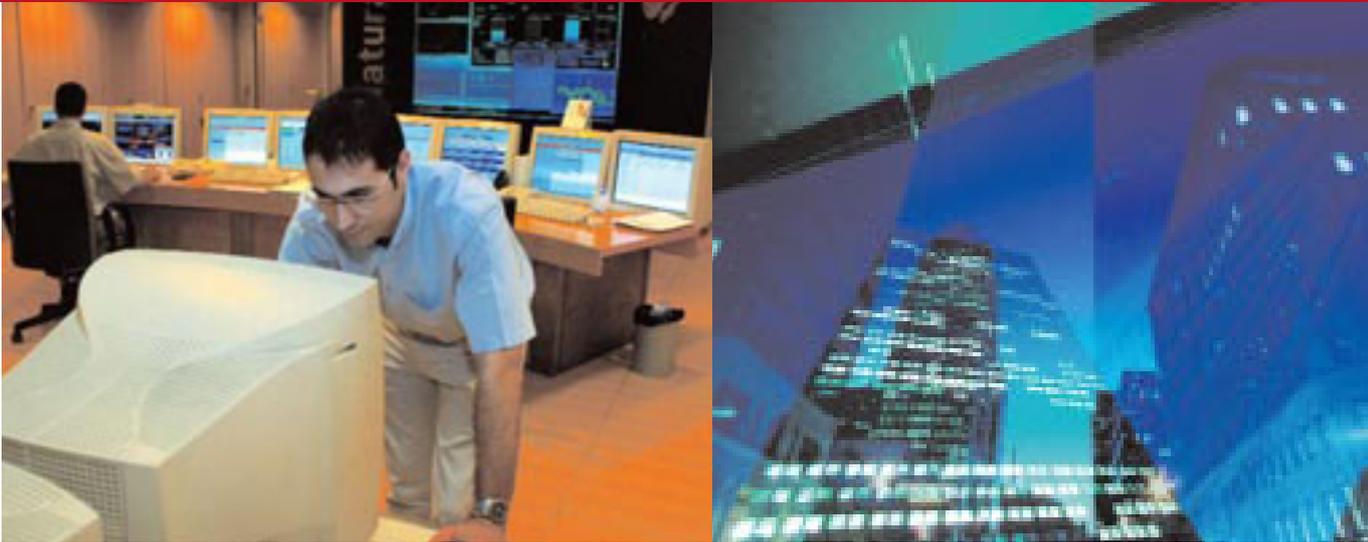
- La Fundación Gas Natural y el Gobierno de Navarra organizan el seminario "Ahorro, eficiencia y desarrollo regional", en Pamplona.
- Gas Natural México recibe la certificación ISO 14001, concedida por la Agencia Española de Normalización (AENOR) como reconocimiento al compromiso de la empresa con el medio ambiente y su entorno.
- El Grupo Gas Natural celebra su Junta General de Accionistas, en la que presenta el nuevo Plan Estratégico para el período 2004-2008, que, con unas inversiones de 8.800 millones de euros, tiene como objetivo consolidar al Grupo Gas Natural como líder del sector energético y de servicios, con una clara orientación al cliente final. Asimismo, la Junta General aprobó su nuevo Reglamento, elaborado de acuerdo con las normas del buen gobierno corporativo.
- Gas Natural SDG envía a la Comisión Nacional de Mercado de Valores (CNMV) el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2003.
- Gas Natural Andalucía inicia el suministro de gas a la localidad de Antequera (Málaga).
- El gerente general de Gas Natural BAN, Antoni Peris, ratifica la adhesión de la compañía al Pacto Global de Naciones Unidas.
- El proyecto "El Recorrido de la Energía", patrocinado por el Grupo Gas Natural, recibe el primer premio a Empresas de Comunicación de la XIV Edición de los Premios de Excelencia Energética promovidos por el Gobierno de la Generalitat de Cataluña.
- Antoni Peris, gerente general de Gas Natural BAN, presenta ante la Asamblea de Accionistas los resultados del ejercicio 2003, destacando la incorporación de más de 16.000 clientes y la aportación de la empresa a la comunidad, con el desarrollo de una intensa labor en materia de responsabilidad social.
- Gas Natural México celebra su Junta General de Accionistas, en la que se aprueba el informe del Consejo de Administración referente a la marcha y las operaciones de la empresa durante el ejercicio 2003.
- La Comisión de Estrategia, Inversiones y Competencia del Consejo de Gas Natural SDG inicia sus actividades con el nombramiento del consejero independiente, Carlos Losada, como presidente, además del nombramiento del también independiente, Santiago Cobo, y de los consejeros dominicales, Miguel Ángel Remón y Fernando Ramírez, como miembros de esta Comisión.
- Gas Natural Castilla-La Mancha inicia el suministro a la localidad de Bargas (Toledo).
- El conselleiro de Innovación, Industria y Comercio de la Xunta de Galicia, Juan Rodríguez Yuste, y el consejero delegado del Grupo Gas Natural, Enrique Locutura, firman un convenio de colaboración para hacer llegar el gas natural a un total de 51.000 habitantes de algunos de los municipios que resultaron más afectados por los vertidos del petrolero Prestige.



- Gas Natural SDG inicia el suministro energético en los municipios tarraconenses de Alcanar y Ulldesona.
- Gas Natural Castilla-La Mancha inicia el suministro de gas natural a los primeros clientes del municipio toledano de Olías del Rey.
- Gas Natural Castilla-La Mancha inicia el suministro a la localidad alcarreña de Chiloeches y al polígono industrial de Torrehierro, en Talavera de la Reina (Toledo).
- Gas Natural SDG inicia el suministro a los primeros habitantes del municipio de Castellbell i el Vilar, en la comarca del Bages (Barcelona).
- El director general de Gas Natural Castilla y León, Jesús López de Andrés, y el presidente de la Fundación Museo de la Ciencia y alcalde de Valladolid, Francisco Javier León de la Riva, suscriben un convenio de colaboración en el que la compañía se compromete a adecuar un espacio cedido por el museo para exponer, de manera didáctica, la formación y aplicaciones del gas natural.
- Gas Natural SDG celebra la emisión número 3.000 del programa de TV3 "El Medi Ambient", que patrocina desde su inicio hace doce años.
- Gas Galicia y el Ayuntamiento de A Coruña firman un acuerdo de colaboración para dotar de suministro de gas natural a la Ciudad Vieja.
- La Fundación Gas Natural y el Gobierno de Navarra firman un acuerdo de colaboración para el desarrollo de medidas sociales y educativas en materia de ahorro y eficiencia energética.
- El Grupo Gas Natural firma un convenio de patrocinio con el Ayuntamiento de Barcelona y el Institut Municipal del Paisatge Urbà, para participar en las obras de rehabilitación de la fachada principal de la Catedral.
- Gas Natural Andalucía inicia el suministro de gas en las localidades sevillanas de Camas y Ginés.
- El Grupo Gas Natural actualiza su Código Interno de Conducta en materias relativas al Mercado de Valores con la adaptación del punto siete sobre Normas de Gestión de Autocartera.
- Gas Natural Rioja firma un convenio de colaboración con la Asociación de Empresarios de Construcción, Promoción y Afines de La Rioja (CPAR) para facilitar las infraestructuras de canalización de gas y electricidad a las viviendas que promuevan los miembros de esta asociación.
- El presidente de Gas Natural, Antonio Brufau, es recibido en audiencia por la gobernadora de Puerto Rico, Sila María Calderón, para presentarle los planes estratégicos de la compañía, que en la actualidad pasan por incrementar su presencia en el país.
- Gas Natural SDG comienza a suministrar a los primeros clientes domésticos del municipio de Guissona, en la provincia de Lleida.
- Gas Natural Rioja inicia el suministro de gas natural a los primeros clientes del municipio riojano de Arrúbal.

### ■ Tercer trimestre

- El director general de Aprovisionamientos del Grupo Gas Natural, Carlos Torralba, y el presidente de Qatar Liquefied Gas Co. Ltd. (Qatargas) y ministro de Energía e Industria de Qatar, Abdullah Bin Hamad Al-Attiyah, firman un contrato para la compra de 2 Bcm anuales de gas natural durante los próximos 20 años, además de la ampliación, hasta el año 2012, de dos contratos a medio plazo vigentes desde 2001 y que finalizaban en 2007 y 2009, respectivamente.
- Gas Natural Andalucía y la Junta de Andalucía firman un acuerdo para implantar el servicio de distribución de gas natural en proyectos de urbanización y reurbanización.
- Gas Natural Andalucía inicia el suministro de gas natural a los primeros clientes de los municipios malagueños de Mijas y Benalmádena.
- La Fundación Gas Natural, en colaboración con la Universidad del País Vasco, organiza en el Palacio de Miramar de San Sebastián el curso de verano "La eficiencia energética: alternativas tecnológicas", destinado a analizar las alternativas tecnológicas más avanzadas para lograr una mayor eficiencia energética.
- La alcaldesa-presidenta del Ayuntamiento de Valencia, Rita Barberá, y el consejero delegado del Grupo Gas Natural, Enrique Locutura, firman un convenio de colaboración para mejorar la calidad de vida de las familias con menores y en situación de especial dificultad, facilitándoles la instalación de gas en sus viviendas.
- Gas Natural Soluciones y el Gobierno de La Rioja suscriben un convenio de colaboración con el objetivo de realizar una gestión eficiente de los consumos energéticos en todas las instalaciones sanitarias que dependen de la Consejería de Salud.
- El Grupo Gas Natural recibe la autorización del Gobierno del Estado de Río de Janeiro para la compra de las acciones de Enron en CEG y CEG Rio, por lo que pasa a controlar el 54,2% de las acciones de CEG y el 72% de CEG Rio.
- El consejero delegado del Grupo Gas Natural, Enrique Locutura, es nombrado vicepresidente primero de la Asociación Europea de la Industria del Gas (Eurogas), organismo que agrupa a las principales empresas y asociaciones europeas del sector.
- El Grupo Gas Natural, a través de su filial Gas Natural Internacional, presenta ante la administración italiana (Ministero delle Attività Produttive) la solicitud de autorización administrativa para desarrollar los proyectos de construcción de dos plantas de regasificación en Trieste, en el norte, y en Taranto, en el sur de Italia.
- El consejero delegado del Grupo Gas Natural, Enrique Locutura, entrega al presidente de Aldeas Infantiles SOS de España, Juan Belda, un donativo de 18.600 euros, aportado a partes iguales por los trabajadores y por la compañía, fruto de la iniciativa solidaria "Peregrino, deja lo que puedas y toma lo que necesites", realizada entre los 1.500 empleados del Grupo que se animaron a realizar alguna de las etapas del Camino de Santiago.
- La empresa estatal argelina Sonatrach otorga al consorcio formado por Repsol YPF y Gas Natural SDG un bloque de exploración de hidrocarburos correspondiente a la zona de Gassi Chergui Ouest, en la parte occidental de la Cuenca de Berkine.
- El Centro de Formación de la Energía (CFE), promovido por la Fundación Gas Natural, inaugura su actividad con el "Curso básico de técnico comercial de la energía", fruto de un convenio de colaboración suscrito por la Fundación con CONAIF.
- Gas Natural SDG firma convenios de colaboración con la Asociación de Empresas Gestoras de Cooperativas de Viviendas (GECOPI) y Pryconsa, para dotar de gas natural a las nuevas viviendas que promuevan estas entidades.
- El Grupo Gas Natural firma un acuerdo de compra del Grupo Smedigas, integrado por una empresa distribuidora y una comercializadora de gas, que opera en la isla italiana de Sicilia.
- Gas Navarra inicia el suministro de gas natural a los primeros clientes de la localidad de Liédena.
- El consejero delegado del Grupo Gas Natural, Enrique Locutura, y el presidente de Telefónica de España, Julio Linares, firman un acuerdo de colaboración para realizar acciones comerciales conjuntas en el mercado residencial. El primer proyecto que se pone en marcha es la gestión conjunta de la contratación del suministro de gas y electricidad, así como de la línea telefónica, con el objetivo de facilitar la tramitación de estos servicios a los clientes.
- Gas Natural Castilla y León inicia el suministro a la localidad leonesa de Valencia de Don Juan.



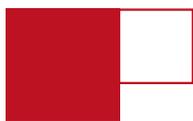
- El Grupo Gas Natural sincroniza a la red eléctrica nacional el primero de los dos grupos generadores de 400 MW de la central de ciclo combinado que ha construido en la localidad de Arrúbal (La Rioja).
- La Fundación Gas Natural nombra como director general a Pedro A. Fábregas, e inicia una nueva etapa con el objetivo de ampliar sus actividades a nuevos ámbitos, como la formación de instaladores y la preservación del patrimonio histórico de la industria gasista, sin dejar de lado su especialización en temas de sensibilización medioambiental.
- El Informe de Responsabilidad Corporativa del Grupo Gas Natural, correspondiente al ejercicio 2003, obtiene por segundo año consecutivo la acreditación de la Global Reporting Initiative (GRI).
- El Grupo Gas Natural pone en marcha un nuevo servicio de "Factura *on line*", para que todos sus clientes puedan consultar la factura energética a través de la Oficina Virtual del Portal Gas Natural, lo que les permitirá reducir la correspondencia que reciben en sus hogares.
- Gas Natural SDG se incorpora al prestigioso Dow Jones Sustainability Index (DJSI), que incluye a las empresas del mundo mejor posicionadas en el cumplimiento de los criterios de sostenibilidad y responsabilidad corporativa.
- El Grupo Gas Natural cierra la primera operación de venta directa de gas al por mayor en Corea, con la descarga de un cargamento de gas natural licuado (GNL) en la terminal regasificadora de Incheon, de la empresa Kogas.
- Gas Natural México desarrolla el proyecto CRESCA, cuyo objetivo es fortalecer el compromiso de sus colaboradores con el crecimiento, la responsabilidad y la calidad. Este proyecto contempla la creación de una nueva fuerza de ventas, Elite, y el establecimiento del Registro Único de Empresas Colaboradoras.
- El Grupo Gas Natural firma la compra del grupo gasista italiano Nettis, que opera en 24 municipios de las regiones de La Puglia, Calabria y Sicilia, y que cuenta con 91.000 clientes y unas ventas de 1.100 GWh.
- Gas Natural SDG comienza a suministrar a los primeros clientes domésticos del municipio de Campo de Criptana (Ciudad Real).
- El Grupo Gas Natural obtiene la primera posición en el *ranking* de transparencia informativa 2004 de empresas privadas, realizado por el semanario económico El Nuevo Lunes, y el octavo puesto en el *ranking* de memorias anuales y documentación económico-financiera elaborado por esta publicación.
- La Fundación Gas Natural y la Junta de Andalucía organizan el seminario "El proceso de urbanización, la energía y el medio ambiente", coincidiendo con la celebración de la Feria del Suelo y de la Urbanización de Sevilla (SURBAN).
- Gas Navarra inicia el suministro de gas natural a los primeros clientes de los municipios de Monteagudo y Tulebras.
- El Grupo Gas Natural obtiene la autorización administrativa para construir dos grupos de ciclo combinado, de 400 MW cada uno, en La Plana del Vent (Tarragona).
- La Fundación Gas Natural, en colaboración con la Generalitat de Cataluña y el Colegio de Arquitectos de Cataluña, organiza en Barcelona el seminario de gestión ambiental "El proceso de urbanización, la energía y el medio ambiente".
- Gas Natural ESP inaugura dos nuevas estaciones de gas natural vehicular en Bogotá, con lo que eleva el número de estaciones de servicio público (EDS) en la ciudad a 21, incluidas dos privadas.
- CEG inaugura la estación de gas natural vehicular número 300 en el estado de Río de Janeiro.



#### ■ Cuarto trimestre

- El Grupo Gas Natural crea su propia comercializadora de gas para operar en Francia, en cumplimiento de su Plan Estratégico para el período 2004-2008.
- Gas Natural Castilla-La Mancha inicia el suministro de gas natural a los primeros clientes del municipio de Argamasilla de Alba (Ciudad Real).
- El Grupo Gas Natural inaugura el gasoducto Castellfollit de la Roca-Ripoll, de 41 kilómetros de longitud, que une las comarcas de la Garrotxa y el Ripollès y que refuerza el suministro en la provincia de Girona.
- Gas Natural SDG construye un gasoducto de 4 kilómetros de longitud para hacer llegar el suministro energético al municipio de Les Preses, en la provincia de Girona, donde ya ha empezado a dar servicio a los primeros clientes.
- Gas Natural Castilla y León inicia el suministro de gas en la localidad leonesa de Santo Tomás de las Ollas.
- Gas Natural SDG recibe el VII Premio de Medio Ambiente Garrigues-Expansión, en la categoría de "Gestión Ambiental Sostenible", por su participación en el "Programa e+5", promovido por la Fundación Entorno para la calificación ambiental de proveedores y contratistas de grandes empresas.
- El consejero de Medio Ambiente de la Junta de Castilla y León, Carlos Fernández Carriedo, y el director general de la Fundación Gas Natural, Pedro A. Fábregas, inauguran la jornada "Edificación y medio ambiente: criterios y posibilidades", que se celebra en la Feria de la Vivienda de Valladolid.
- El Grupo Gas Natural y la Junta de Andalucía firman un acuerdo para el desarrollo y expansión de las redes e infraestructuras de gas natural en Andalucía, con el objetivo de llevar el gas natural a 50 nuevas poblaciones que aún no disponen de esta energía.
- El Consejo de Administración de Gas Natural SDG acepta la renuncia de Antonio Brufau como presidente, como consecuencia de su nombramiento al frente de Repsol YPF, y acuerda, por unanimidad, el nombramiento de Salvador Gabarró como nuevo presidente del Consejo y de la Comisión Ejecutiva.
- La Fundación Gas Natural presenta en la Universidad de Valencia el libro "La protección jurídica de los espacios naturales", que muestra la importancia de la acción jurídica y del mundo del Derecho en la preservación del medio ambiente.
- El Grupo Gas Natural y Banco Sabadell firman un preacuerdo para la compra por parte de la compañía energética de las participaciones que la entidad financiera tiene en varios parques eólicos españoles.
- El Grupo Gas Natural, a través de su filial Gas Natural Electricidad, y Banco Sabadell, formalizan la operación de compra venta de las participaciones que la entidad financiera posee en cinco parques eólicos españoles, ubicados en Cataluña, Aragón, Galicia, Andalucía y Castilla y León.
- La Fundación Gas Natural, en colaboración con el Ministerio de Medio Ambiente y la Federación Española de Municipios y Provincias (FEMP), celebra la IV Edición del Seminario Internacional sobre Cambio Climático.

- Gas Natural SDG y Repsol YPF se adjudican un proyecto integrado para la exploración, producción y comercialización conjunta de gas natural licuado (GNL) en la zona de Gassi Touil, al este de Argelia, tras un acuerdo promovido por la empresa estatal argelina Sonatrach.
- Gas Natural Andalucía inicia el suministro de gas natural a los primeros clientes de la localidad malagueña de El Rincón de la Victoria.
- Gas Natural SDG firma un convenio con la Generalitat de Cataluña, el Ayuntamiento y la empresa Ceràmica Sugrañes, para hacer llegar el suministro de gas a la empresa ceramista y para la gasificación del futuro polígono industrial de "Mas Vell", en la población de Vallmoll, en Tarragona.
- La Fundación Gas Natural organiza en Barcelona un seminario sobre la gestión ambiental de los purines, en el que la Generalitat de Cataluña, la universidad, el sector ganadero y empresas de ingeniería aportan diferentes soluciones a la recuperación de los residuos ganaderos.
- El Consejo de Administración de Gas Natural SDG aprueba la incorporación de José Luis Jové a este órgano y a la Comisión Ejecutiva, como consejero dominical, y la reducción, de cuatro a tres, del número de miembros de las Comisiones no delegadas.
- El Consejo de Administración de Gas Natural SDG acuerda el pago de un dividendo bruto de 0,27 euros por acción, a cuenta de los resultados del ejercicio 2004, lo que supone un incremento del 27%, en relación al dividendo a cuenta del año anterior.
- Gas Natural Castilla y León inicia el suministro de gas natural a los primeros clientes de la localidad salmantina de Doñinos.
- Gas Natural Andalucía inicia el suministro de gas a la localidad de Mijas (Málaga).
- El ministro de Energía y Minas de Argelia, Chakib Khelil, y los presidentes de Gas Natural SDG, Salvador Gabarró, y Repsol YPF, Antonio Brufau, firman el mayor contrato para la realización de un proyecto integrado para la exploración, producción y comercialización conjunta de gas natural licuado (GNL) en la zona de Gassi Touil.
- El Grupo Gas Natural y el Ayuntamiento de Vandellòs i l'Hospitalet de l'Infant firman un convenio que permitirá la llegada del suministro de gas natural a este municipio tarraconense antes de 2008.
- El presidente del Grupo Gas Natural, Salvador Gabarró, presenta el libro "Puerto Rico, Patrimonio Cultural y Natural", en la ciudad de San Juan de Puerto Rico, en un acto que cuenta con la asistencia de diferentes personalidades de la isla.
- El consejero delegado del Grupo Gas Natural, Enrique Locutura, es nombrado presidente de la Asociación Europea de la Industria del Gas (Eurogas).
- La Cámara de Comercio de España en Italia entrega a Gas Natural SDG el premio a la mejor empresa española en este país.
- Gas Galicia inicia el suministro de gas en la localidad pontevedresa de Vilagarcía de Arousa.
- Gas Natural SDG firma un convenio con la Xunta de Galicia para desarrollar proyectos innovadores sobre energías renovables.
- La Fundación Gas Natural organiza en Bilbao el seminario de gestión medioambiental "El transporte y el Protocolo de Kioto".
- Gas Natural SDG firma un crédito en la modalidad Club Deal, por 600 millones de euros, con el objetivo de financiar el plan de inversiones previsto en el Plan Estratégico 2004-2008.
- Gas Natural Castilla y León inicia el suministro de gas natural a los primeros clientes del municipio vallisoletano de Fuensaldaña.
- El Ministerio de Industria, Turismo y Comercio publica la Orden ITC 102/2005 que instrumenta el sistema de remuneración específica en distribución para retribuir aquellas instalaciones que permitan el acceso a aquellos núcleos de población de forma que haga viable económicamente el suministro de la zona a gasificar.



## Gobierno Corporativo

El Grupo Gas Natural considera que las prácticas de buen gobierno corporativo constituyen uno de los aspectos más relevantes de la política de responsabilidad corporativa que se ha impuesto como núcleo de su diligencia empresarial. En este sentido, el Grupo Gas Natural presta una especial atención a todas aquellas actuaciones que contribuyan a garantizar una gestión transparente de la compañía, respetando fielmente no sólo la legalidad vigente, sino también los reglamentos y códigos de conducta internos aprobados por los órganos de gobierno competentes.

Por esta razón, además de la información contenida en este Informe, el Grupo Gas Natural publica también un Informe Anual de Gobierno Corporativo, que está disponible a través de la página *web* del Grupo Gas Natural: [www.gasnatural.com](http://www.gasnatural.com), en el que ofrece información completa y detallada de las actuaciones de la compañía en materia de gobierno corporativo.

Los principales órganos de gobierno de la compañía son el Consejo de Administración, la Comisión Ejecutiva, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la Comisión de Estrategia, Inversiones y Competencia, la Comisión de Auditoría y Control y el Comité de Dirección.

	<b>Consejo de Administración</b> (A 31 de diciembre de 2004)	<b>Comisión Ejecutiva</b>	<b>Comisión de Auditoría y Control</b>	<b>Comisión de Nombramientos y Retribuciones</b>	<b>Comisión de Estrategia, Inversiones y Competencia</b>	<b>Naturaleza del cargo</b>
Presidente	D. Salvador Gabarró Serra	Presidente		Presidente		Ejecutivo
Vicepresidente	D. Antonio Brufau Niubó	Vocal				Dominical
Consejero Delegado	D. Enrique Locutura Rupérez (*)	Vocal				Ejecutivo
Vocal	D. Enrique Alcántara-García Irazoqui			Vocal		Dominical
Vocal	D. José Ramón Blanco Balín	Vocal		Vocal		Dominical
Vocal	D. Santiago Cobo Cobo	Vocal			Vocal	Independiente
Vocal	D. José María Goya Laza					Independiente
Vocal	D. José Luis Jové Vintró	Vocal				Dominical
Vocal	D. Emiliano López Atxurra					Independiente
Vocal	D. Carlos Losada Marrodán	Vocal			Presidente	Independiente
Vocal	D. Fernando Ramírez Mazarredo	Vocal	Vocal		Vocal	Dominical
Vocal	D. Miguel Ángel Remón Gil		Presidente			Dominical
Vocal	D. Leopoldo Rodés Castañé					Independiente
Vocal	D. José Vilarasau Salat					Dominical
Vocal	D. Gregorio Villalabeitia Galarraga		Vocal			Dominical
Vocal	Caixa d'Estalvis de Catalunya Representada por D. José María Loza Xuriach					Dominical
Vocal	D. Narcís Barceló Estrany (**)					Independiente
Secretario	D. Mariano Martín Rosado					
No consejero						
Vicesecretario	D. Felipe Cañellas Vilalta					
No consejero						

(\*) D. Enrique Locutura Rupérez, en fecha 28 de enero de 2005, fue sustituido en su cargo de Consejero Delegado por D. Rafael Villaseca Marco.

(\*\*) D. Narcís Barceló Estrany falleció el día 19 de junio de 2004.



## Comité de Dirección

El Comité de Dirección es el máximo órgano de decisión en el ámbito ejecutivo del Grupo Gas Natural.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2004, la compañía decidió la remodelación de su Comité de Dirección, que desde el 13 de enero de 2005 ha quedado constituido de la siguiente manera:

*(de izquierda a derecha, de arriba a abajo)*

### Consejero Delegado

D. Rafael Villaseca Marco

### Dirección General de Electricidad

D. José Luis López de Silanes Busto

### Dirección General de Gas España

D. Juan Saurina Gispert

### Dirección General Internacional

D. Alberto Toca Gutiérrez-Colomer

### Dirección General de Aprovisionamientos

D. Carlos Torralba Gallego

### Dirección Corporativa Financiera

D. Carlos J. Álvarez Fernández

### Dirección Corporativa de Planificación

D. José M<sup>a</sup> Egea Krauel

### Dirección Corporativa de Recursos Humanos

D. Francisco J. Gea Barberá

### Dirección Corporativa de Servicios Compartidos

D. Antonio Llardén Carratalá

### Dirección Corporativa de Asuntos Jurídicos

D. Mariano Martín Rosado





A man in a white shirt and tie is sitting at a desk, writing in a notebook with a pen. The image is overlaid with a semi-transparent orange filter. The man is looking down at his work, and his hands are visible as he writes. On the desk, there is a white cup, a pair of glasses, and some papers.

■ **Gestión Corporativa.** – Recursos Humanos – **020.** Medio ambiente – **023.** Innovación Tecnológica – **025.** Calidad – **027.** *e-Business* – **028.** Compromiso con la sociedad – **029.** Gestión Económico Financiera – **032.** Auditoría Interna – **033.**



## Recursos Humanos

La política de recursos humanos del Grupo Gas Natural se orienta a lograr el compromiso y la motivación de todas las personas que lo integran, y que se consideran el verdadero factor de éxito de la compañía.

En este sentido, las principales actuaciones desarrolladas por el Grupo durante 2004 en el ámbito de los recursos humanos, se encaminaron a proporcionar un proyecto empresarial atractivo, participativo y comprometido, y a crear un entorno laboral que propiciase la integración y el desarrollo profesional.

En esta línea de trabajo, con el fin de conocer las opiniones de los empleados y gestionar eficazmente los factores que afectan al clima organizativo, durante 2004 se desarrollaron diversos Estudios de Clima Laboral en Argentina, Marruecos, México, Brasil y Colombia, cuyos resultados contribuyeron a la realización de planes de mejora con actuaciones específicas en cada país.

Asimismo, se rediseñó el Modelo de Dirección por Objetivos y Evaluación del Desempeño, convirtiéndose en un sistema único para todas las empresas del Grupo. Este nuevo modelo está alineado con los objetivos estratégicos del Grupo, tiene vocación de ser una herramienta útil para la gestión, es revisable anualmente y está sometido a auditorías de funcionamiento.

Durante 2004 continuó aplicándose el Modelo de Gestión por Competencias, orientado a la gestión integrada de los recursos humanos, conectando con las áreas de selección, formación, evaluación, desarrollo, retribución y organización. El Modelo está basado en las competencias genéricas y competencias técnicas necesarias para el desarrollo del negocio, para el cumplimiento de los objetivos propuestos y para actuar según los valores del Grupo.

Además, se mejoraron los sistemas de gestión que soportan el nuevo Modelo de Dirección por Objetivos y Evaluación del Desempeño y el Sistema de Gestión por Competencias, integrándolos en el módulo SAP de Recursos Humanos.

En relación al Desarrollo de los recursos humanos, se gestionaron Programas de Desarrollo Profesional (PDP) dirigidos a los empleados incluidos en convenio. Para otros colectivos, la promoción interna y desarrollo profesional se basó en procesos de selección en los que se definen los requisitos profesionales específicos para cada puesto y se realizan diferentes pruebas, siendo determinantes los resultados obtenidos en los sistemas de evaluación por competencias y en la Evaluación del Desempeño y Dirección por Objetivos.

Respecto a la selección de personal, el Grupo continuó aplicando procesos sistemáticos de selección. Dichos procesos consistieron en pruebas psicométricas y entrevistas a cargo de expertos en selección de personal y de los responsables de las áreas que solicitan las incorporaciones. La aplicación de pruebas psicométricas se realiza habitualmente con la herramienta informática *e-Value*, que integra diferentes pruebas adaptadas específicamente para medir las competencias corporativas del Grupo Gas Natural. Durante 2004, se comenzó a implantar esta herramienta de evaluación en Colombia y México.



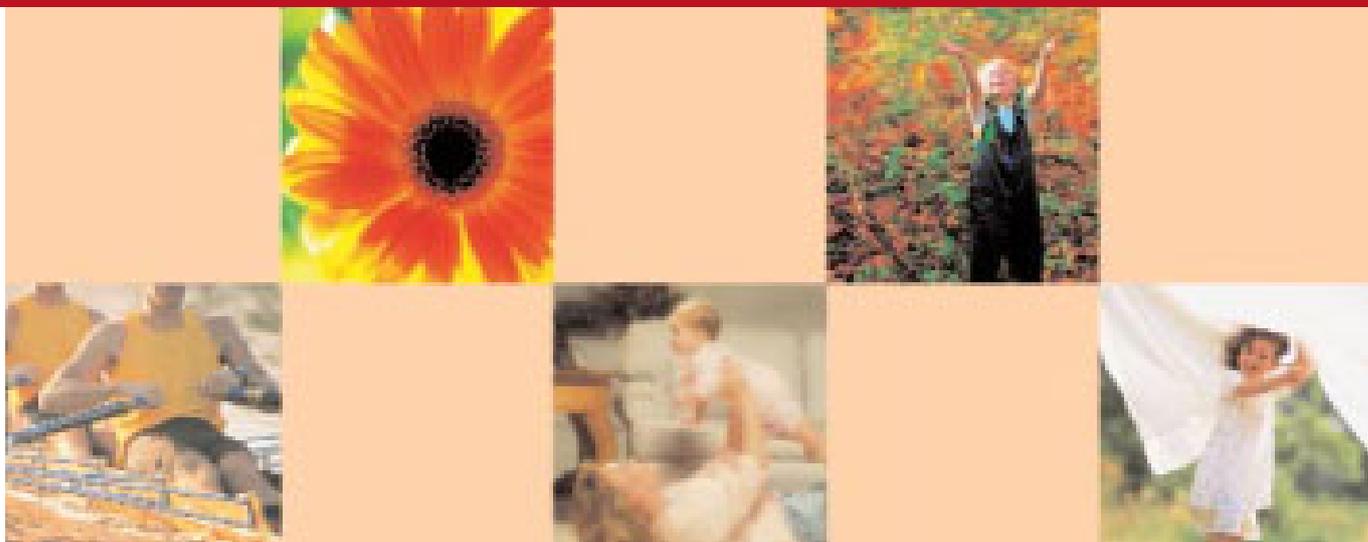
#### ■ Datos de formación en 2004

	Cursos	Asistentes	Horas	Coste formación (euros)	Plantilla	Horas/Empleado	Gasto por empleado (euros)
España	1.450	12.896	133.690	1.872.514	3.572	37,42	524,22
Marruecos	63	478	7.159	41.748	107	66,91	390,17
Argentina	232	1.895	15.227	57.250	635	23,97	90,15
Brasil	378	2.857	26.949	183.131	562	47,95	325,85
Colombia	127	2.313	19.796	145.071	583	33,95	248,83
México	307	3.526	26.654	161.206	731	36,46	220,52
Puerto Rico	32	95	5.704	5.668	75	76,05	75,57
Italia	9	37	788	14.858	432	1,82	34,39
<b>Totales</b>	<b>2.598</b>	<b>24.097</b>	<b>235.967</b>	<b>2.481.446</b>	<b>6.697</b>	<b>35,23</b>	<b>370,53</b>

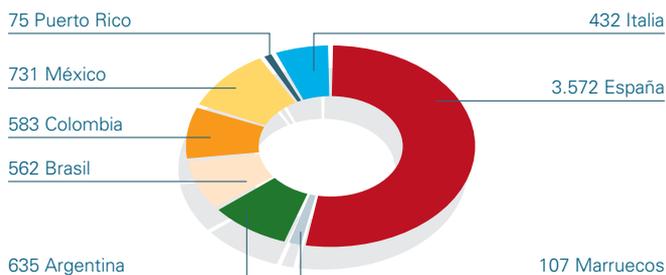
Como en años anteriores, el Plan de Formación 2004 incluyó tanto acciones formativas genéricas como específicas, así como acciones formativas que responden a los planes de mejora individuales del colectivo al que se aplica el modelo de competencias.

A lo largo del año 2004 se realizaron un total de 2.598 cursos, con una participación de más de 5.800 empleados, algunos de los cuales participaron en más de una acción formativa, con lo que el número de asistentes superó los 24.000.

El Plan de Formación 2004 desarrolló diferentes modalidades de acciones formativas: presencial, *on line* y mixta (una combinación de las dos primeras), con el objetivo de garantizar una formación eficaz y ajustada a las diferentes necesidades del personal. A través de la plataforma Acerca, que funciona a través de la Intranet del Grupo, se recibieron las solicitudes de formación y se pudo consultar toda la oferta formativa disponible. Se mantuvieron todos los cursos y manuales electrónicos ya programados en 2003 y se incluyeron nuevas acciones formativas de acceso inmediato.



**Distribución de empleados por países**



**Total: 6.697**

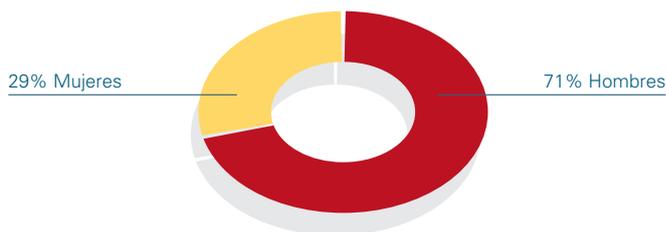
Durante 2004, el Grupo potenció el intercambio internacional de profesionales entre los distintos países en los que está presente. Estas acciones fomentaron el enfoque intercultural de las empresas, propiciado desde la estrategia de crecimiento internacional reflejada en la Política de Expatriación del Grupo.

En esta línea, se potenció especialmente el intercambio de profesionales en el ámbito europeo, debido al crecimiento del negocio en el mercado italiano, y la dimensión internacional de diferentes proyectos. El Grupo siguió impulsando el aprendizaje intercultural y la dimensión internacional de diversos proyectos.

Por otra parte, el Plan de Comunicación Interna anual se vio reforzado con el desarrollo del portal corporativo para el empleado, NaturalNet, que funciona como un canal interactivo de comunicación. Durante 2004 se incluyeron nuevos contenidos: buzón del empleado, canal de opinión, canal temático y tablón de anuncios.

Asimismo, se definió y elaboró el Código de Conducta del Grupo Gas Natural. Las nuevas definiciones de la Misión, Visión y Valores fueron el punto de partida en este proyecto, de aplicación a todos los empleados de la compañía.

**Distribución de la plantilla por sexos**



El Código se presenta como una guía de actuación que facilita la aplicación de los valores y principios del Grupo en la actividad diaria con respecto a sus empleados, clientes, accionistas, proveedores y la sociedad en general. Para la elaboración del Código se tuvieron presentes los principios fundamentales incluidos en el Pacto Global de la ONU, enfocados a mejorar los derechos humanos, las condiciones laborales de los más desfavorecidos y proteger el medio ambiente.

Por otro lado, durante el año 2004 se firmaron los convenios colectivos de las sociedades Gas Natural Cantabria y Gas Natural Andalucía.

En el ámbito internacional se firmaron los convenios colectivos de las empresas de Monterrey, Nuevo Laredo y Distrito Federal, en México, en Gas Natural ESP y Gases de Barrancabermeja, de Colombia y en CEG y Gas Natural SPS de Brasil.

En el ámbito de la gestión de Recursos Humanos, se realizó la implantación del Módulo PA de SAP para la gestión integrada de la nómina en todas las sociedades latinoamericanas.



## Medio ambiente

Durante el año 2004 el Grupo Gas Natural continuó manteniendo su compromiso de contribuir a preservar el entorno, prestando una especial atención a la protección del medio ambiente durante el desarrollo de todas sus actuaciones.

En este sentido, el Grupo Gas Natural destinó más de 42 millones de euros al desarrollo de distintas actividades directamente relacionadas con la prevención del medio ambiente y la restitución de entornos.

Ello se materializó, entre otras actuaciones, en un total de 46 Estudios de Impacto Ambiental en España y Latinoamérica. Un ejemplo puede ser la realización de dos proyectos de reforestación del área degradada de Petrópolis (Brasil) que superan los 10.000 m<sup>2</sup>.

La Gestión Medioambiental del Grupo Gas Natural, certificada de acuerdo con la Norma UNE-EN-ISO 14001 está extendida a diez empresas distribuidoras de gas en España y a Metragaz, como empresa de transporte, en Marruecos. En 2004, Gas Natural México se unió al conjunto de empresas certificadas.

Uno de los principales objetivos del Sistema de Gestión Medioambiental fue la reducción de consumos de energía y agua en los centros de trabajo. Para facilitar su seguimiento y contribuir al ahorro de recursos, en algunos de los edificios de la compañía en Madrid y Barcelona se instaló un conjunto de paneles denominados "Espejo energético". En ellos se muestran los valores históricos y actuales de dichos consumos, para que los usuarios puedan seguir su evolución y compararlos con los valores considerados como objetivo. Adicionalmente, en estos edificios se instalaron sistemas de telemedida de los consumos energéticos, de forma que los gestores de energía puedan adoptar decisiones de mejora de eficiencia.

Por otro lado, el Grupo continuó con su política de reducir el consumo de papel e incrementar el uso del papel reciclado, así como disminuir tanto el consumo de agua en edificios e instalaciones, como la gestión de residuos.

En otro orden de cosas, durante 2004 el Grupo continuó impulsando proyectos de generación eléctrica distribuida, especialmente en el entorno de polígonos de nueva planificación. El Grupo aplicó estos conceptos en sus propias instalaciones.

En esta línea de trabajo, instaló una microturbina de gas en el edificio de Montigalà, en Badalona (Barcelona), con la que produjo energía eléctrica y térmica para cubrir sus propias necesidades y además, distribuir calor a una escuela municipal próxima.



El Grupo continuó impulsando proyectos de cogeneración, como el que se instalará junto a la futura sede de Gas Natural en Barcelona. Esta planta abastecerá energéticamente, además del propio edificio, al Hospital del Mar, al Parc de Recerca Biomèdica de Barcelona, a diversas dependencias de la Universitat Pompeu Fabra, al Instituto Oceanográfico y a un hotel actualmente en construcción.

Durante 2004, el Grupo inició el proyecto de instalación de una pila de combustible de última generación en el edificio propio de Avenida de América, en Madrid. Se trata de un equipo de alta eficiencia eléctrica que cubrirá las necesidades energéticas del inmueble a través de un sistema avanzado de trigeneración.

El Grupo Gas Natural es una empresa pionera en la aplicación de las ventajas del gas natural en la generación de electricidad. Por ello, desde hace varios años desarrolla la tecnología de ciclo combinado como la mejor opción para producir energía eléctrica, por sus elevados rendimientos y su bajo impacto ambiental.

En 2004, la producción eléctrica del Grupo en España mediante centrales térmicas de ciclo combinado tuvo lugar en San Roque (Cádiz), Sant Adrià de Besòs (Barcelona) y Arrúbal (La Rioja). En el ámbito internacional, la generación eléctrica se concentró en la central de Puerto Rico.

En esta línea de trabajo, el Grupo impulsó el desarrollo de proyectos en los que, para obtener el máximo aprovechamiento energético, las plantas se sitúan próximas a los grandes consumidores de electricidad. Por ello, planteó las nuevas centrales de ciclo combinado del Port de Barcelona y Málaga.

Otra forma de mejorar la eficiencia energética en la fase de producción de energía eléctrica es el empleo de cogeneración. El Grupo participa en numerosas plantas de cogeneración a través de su empresa La Energía.

Con el objetivo de promover un desarrollo sostenible, el Grupo Gas Natural mantuvo el compromiso de elaborar y aplicar medidas tendentes a reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero según las directrices establecidas en el Protocolo de Kioto y las Directivas Comunitarias derivadas. En esta línea, controló sus emisiones por transporte y distribución de gas, por generación de energía eléctrica y por usos propios.

Durante 2004, el Grupo realizó un estudio sobre la emisión de ruidos que se genera en cada una de las fases de instalación de redes de distribución de gas, así como Estaciones de Regulación y Medida (ERM) y Armarios de Regulación, con el fin de cumplir las estipulaciones marcadas por la normativa aplicable.

Por último, el Grupo Gas Natural suscribió una participación en el Community Development Carbon Fund del Banco Mundial. Este Fondo de Carbono fue diseñado para realizar proyectos vinculados con el desarrollo de los procesos productivos, los hábitos, la educación y la salud de las poblaciones más desfavorecidas del planeta.



## Innovación Tecnológica

Siguiendo las directrices marcadas en el Plan Estratégico del Grupo, las principales actuaciones desarrolladas en el área de innovación tecnológica se centraron en la búsqueda de soluciones energéticas de alta eficiencia, en la potenciación de aplicaciones basadas en la integración del gas natural y las energías renovables, y en el desarrollo de nuevos vectores energéticos como el hidrógeno. Todo ello con el fin de posicionar al Grupo Gas Natural entre las empresas más comprometidas con el cumplimiento de los compromisos derivados del Protocolo de Kioto.

En esta línea, entre las principales actuaciones desarrolladas por el Grupo Gas Natural durante 2004, destaca el desarrollo de instalaciones basadas en generación eléctrica distribuida, como la instalación de una microturbina en el edificio de Gas Natural en Montigalà, en Badalona (Barcelona). Esta instalación se puso en marcha a mediados de 2004, y ha funcionado de forma continua más de 4.000 horas, suministrando energía eléctrica al propio edificio y cubriendo, al mismo tiempo, con el calor recuperado de los gases de escape, todas sus necesidades térmicas así como las del Centro de Enseñanza Infantil y Primaria "Planes i Casals", anexo a él.

Por otra parte, en esta misma área de actuación, se elaboró un proyecto para incorporar un sistema de generación eléctrica distribuida en el edificio de la nueva sede social del Grupo Gas Natural, actualmente en construcción. El proyecto se caracteriza por incorporar un sistema de generación eléctrica distribuida que atenderá las necesidades energéticas, no sólo del edificio de Gas Natural, sino también de otros edificios pertenecientes a instituciones públicas situados en la misma zona, con una superficie construida de más de 300.000 m<sup>2</sup>, entre los que destacan el Hospital del Mar y el nuevo Centro de Investigación Biomédica de Barcelona. Parte de las

instalaciones de este conjunto se ubicarán en las antiguas instalaciones de la fábrica de gas de La Barceloneta.

Asimismo, en el campo de las soluciones energéticas integradas de alta eficiencia, cabe destacar que se está trabajando conjuntamente con la Agencia de la Energía de Barcelona para recuperar y valorizar la energía térmica que, en forma de frío, se puede obtener del proceso de regasificación del gas natural licuado en la terminal del Puerto de Barcelona.

En relación con las energías renovables, durante el año 2004 el Grupo Gas Natural realizó un importante esfuerzo por introducir estas tecnologías en su ámbito de negocio. Todo ello se materializó en la adquisición de parques eólicos, la realización de instalaciones fotovoltaicas y el diseño y difusión de soluciones que, resolviendo las inquietudes manifestadas por los organismos públicos, permiten integrar en las nuevas edificaciones la generación de agua caliente mediante sistemas solares complementados con gas natural. Esta solución es, por otro lado, la que garantiza un menor nivel de emisiones de gases de efecto invernadero.



Asimismo, el gas natural se asienta, siguiendo los criterios de política energética de la Unión Europea, como combustible en el transporte. Nuestro país tiene serias dificultades para limitar sus emisiones contaminantes en este sector, que representan más de un tercio de las emisiones totales. En este sentido se han iniciado nuevos proyectos para conseguir una mayor penetración del gas natural en la automoción, como pueden ser la posibilidad de utilizar el gas natural licuado como combustible para vehículos de transporte de larga distancia, y las soluciones híbridas gas natural más hidrógeno que, sin duda, fructificarán en los próximos años.

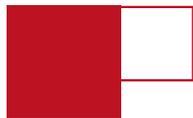
Con el fin de impulsar esta aplicación, durante el año 2004 se construyó la primera planta semipública de alimentación de vehículos ligeros a gas natural que, a partir del primer trimestre del próximo año, proveerá de combustible a los vehículos de la flota propia.

El Grupo Gas Natural también ha seguido trabajando en el estudio del hidrógeno como solución energética en nuestro país. Por una parte, merece especial mención la instalación de reformado de gas natural ubicada en la Empresa Municipal de Transportes (EMT) de Madrid que se puso en marcha en abril de 2003 y sigue proveyendo de hidrógeno a los cuatro autobuses equipados con pilas de combustible que, de forma experimental y dentro de programas de demostración europeos, circulan por Madrid. Asimismo, hay que señalar, el acuerdo suscrito a finales de 2004 con la Xunta de Galicia para producir hidrógeno en un parque eólico en horas valle y utilizarlo para generar energía eléctrica en horas punta, creando así un ciclo óptimo de generación eléctrica totalmente sostenible.

Desde el punto de vista del desarrollo de nuevos productos para facilitar el uso doméstico del gas natural, se está trabajando en un nuevo equipo de cocción que tendrá las mismas prestaciones que las vitrocerámicas eléctricas, pero incorporará diversas ventajas como son: un menor consumo de energía primaria y en consecuencia un menor nivel de emisiones, así como la posibilidad de cocinar de forma independiente del suministro eléctrico, manteniendo, al mismo tiempo, la calidad del aire interior de la vivienda evacuando los productos de la combustión directamente al exterior.

En el entorno del transporte y la distribución de gas se continuó trabajando en la introducción de nuevos materiales para mejorar los estándares de seguridad y calidad de servicio con unos niveles de precios competitivos, necesarios en el marco actual de competencia.

Por último, el Grupo Gas Natural participó en diversas actividades de divulgación técnica y científica, tanto en foros empresariales como docentes, entre los que destacan el IV Seminario Internacional de Cambio Climático, la Asociación Española de Directivos, las Universidades del País Vasco y Menéndez Pelayo, y el Club Español de la Energía.



## Calidad

El Grupo Gas Natural tiene el firme compromiso de proporcionar productos y servicios de calidad excelente a sus clientes, y convertirse en la compañía líder en calidad en los sectores donde opera.

Para ello, la compañía ha diseñado un Plan Estratégico de Calidad para el periodo 2004-2008 con unos objetivos y un Plan Director que inciden especialmente en la necesidad de mejorar la calidad de servicio percibida por los clientes, buscando el mayor compromiso del personal interno y de los colaboradores del Grupo.

Durante 2004, la mejora de la calidad fue un elemento clave en todas las actuaciones de la compañía, y se pusieron en marcha diversos proyectos de mejora.

Uno de los proyectos desarrollados en 2004, fue la elaboración de una guía para sistematizar la metodología aplicada a los proyectos de mejora.

Asimismo, de acuerdo con lo establecido en el Plan Estratégico de Calidad, la Dirección de Auditoría Interna programó durante 2004 la realización de varios proyectos de auditoría de calidad de datos, que forman parte del programa de Sistematización de Auditorías de Calidad de Datos y son incluidos en los Planes de Auditoría Interna anuales aprobados por la Comisión de Auditoría y Control de Gas Natural SDG.

En 2004, el Grupo desarrolló también el Proyecto "Q" que permite evaluar la calidad de los colaboradores y proveedores de bienes y servicios de forma cuantitativa.

Por otro lado, se inició la redefinición del modelo de gestión con los diferentes tipos de colaboradores vinculados a la Red de Ventas de Expansión y Gas Natural Servicios, con el

objetivo de conseguir su compromiso con la calidad de servicio prestada a los clientes.

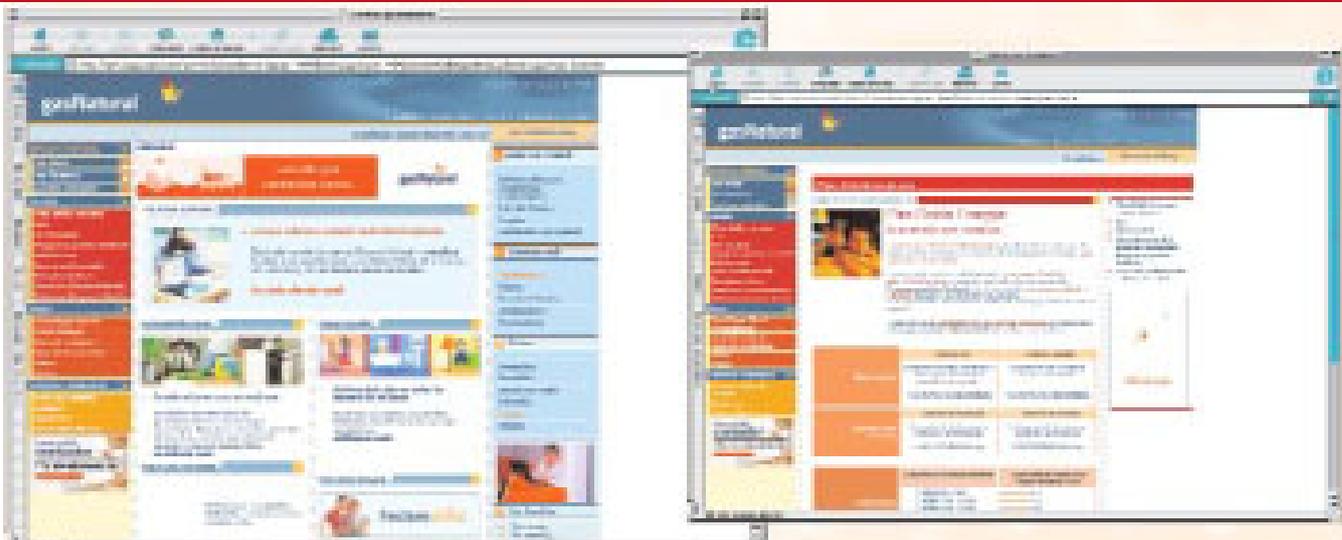
Además, con la finalidad de lograr un mayor compromiso de todas las personas que trabajan en el Grupo Gas Natural con los objetivos de calidad y mejora continua, se incorporaron al Sistema de Dirección por Objetivos los indicadores de calidad acordes con los objetivos estratégicos del Grupo.

Asimismo, el Grupo ha iniciado la elaboración de un inventario de los procesos corporativos de negocio y de soporte que le permitirá conocer el rendimiento de los procesos y la calidad asociada. Por otro lado, se ha iniciado la integración de las diferentes bases de datos de Calidad, con el fin de disponer de un punto de acceso único a dicho entorno.

En esta línea, se ampliaron las mediciones de calidad y se desarrolló e implantó un nuevo sistema de indicadores de la calidad acorde con los objetivos estratégicos del Plan de Calidad.

Por otra parte, el Grupo continuó trabajando en la implantación y desarrollo del sistema de calidad basado en la norma ISO 9001:2000. Durante 2004 se inició el proceso de certificación de Metragaz (Marruecos) y Gas Natural Informática, con el objetivo de que se incorporen al sistema de calidad en 2005. Igualmente, las empresas Gas Natural BAN, CEG y CEG Rio cuentan con sistemas certificados según normas ISO para algunos de los procesos más relevantes.

Finalmente, el Grupo sistematizó un proceso de autoevaluación periódica según el modelo European Foundation for Quality Management (EFQM), realizando una prueba piloto en una de las Direcciones Corporativas del Grupo, con el objetivo de desplegarlo al resto de las líneas de negocio y áreas corporativas.



## ***e-Business***

El Grupo Gas Natural dedicó durante 2004 una especial atención a las actividades desarrolladas por el área de *e-Business*, actuaciones que tienen como objetivo facilitar la relación y comunicación entre diferentes colectivos que constituyen partes interesadas en la actividad de la empresa. Para tal fin, el Grupo aplica una tecnología ágil, económica y de acceso global, creando espacios de contacto e interacción.

Durante 2004, la actividad desplegada a través del conjunto de portales y *web* del Grupo, calculada en función de las páginas servidas, aumentó en un 80% respecto a lo conseguido en el ejercicio anterior.

En este sentido, las transacciones realizadas directamente por los clientes mediante el Portal Gas Natural, que tiene como objetivo facilitar la relación con los clientes a través de Internet, se multiplicaron por tres respecto al año anterior y por 2,2 el total de los clientes registrados. Asimismo, se sirvieron 35 millones de páginas, dato que aumenta en quince millones las servidas durante el año anterior. La dinámica del Portal permitió seguir sincronizadamente las diferentes campañas y lanzamientos de productos y servicios del Grupo.

Asimismo, la Oficina Virtual continuó facilitando las operaciones de los clientes y, en esta línea, puso en marcha el servicio "factura *on line*", que permite al consumidor disponer de toda la información de sus facturas, en cualquier momento, sin necesitar el soporte en papel. Igualmente, durante 2004, los clientes registrados en el Portal continuaron recibiendo una *newsletter* electrónica, con las últimas novedades y ofertas de productos y servicios del Grupo.

Por otra parte, las tarjetas de crédito solicitadas y activadas por los clientes se multiplicaron por 2,8 en relación al ejercicio del año anterior.

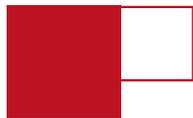
Durante 2004, la puesta en marcha del Portal *e-Mobile* permitió proporcionar un mayor apoyo a los equipos de campo de la compañía, logrando una mayor eficacia, productividad y calidad en los procesos y trabajos de campo, con la correspondiente incidencia positiva en el servicio al cliente.

La *web* corporativa continuó siendo una de las plataformas de comunicación institucional con distintos grupos y ámbitos especializados, como son accionistas y medios de comunicación. En 2004, incorporó un nuevo espacio de información legal para accionistas e inversores, de acuerdo con la legislación actual en materia de transparencia de información para sociedades cotizadas en Bolsa.

Por otro lado, el Portal del Instalador mantuvo su objetivo de constituirse en la referencia en Internet para la prestación de servicios a profesionales y empresas instaladoras relacionadas con el sector energético y de servicios. Durante 2004 incrementó en un 30% el número de instaladores registrados con respecto al año anterior, y en un 77% el número de páginas servidas.

Se continuó potenciando la relación del Grupo Gas Natural con proveedores de materiales y servicios a través de herramientas de *e-Sourcing*, negociaciones *on line* mediante subastas, y de *e-Procurement*, a través del Portal del Proveedor. Durante 2004, con un volumen de compras subastadas similar al del ejercicio anterior, los ahorros obtenidos mostraron un incremento del 79%.

Finalmente, el portal corporativo interno NaturalNet habilitó nuevos espacios para potenciar la comunicación de temas de interés para los empleados. Para tal fin, introdujo novedades como el catálogo de productos y servicios Infoplus, un nuevo espacio sobre reducción de costes y mejora de eficiencia y un acceso a la nueva aplicación de la Dirección por Objetivos. Como principal novedad, destaca el despliegue de NaturalNet en Latinoamérica e Italia, abarcando así todos los países donde opera el Grupo.



## Compromiso con la sociedad

Durante 2004, el Grupo Gas Natural mantuvo su compromiso de colaboración con la sociedad desarrollando una amplia labor de patrocinio y acción social y potenciando las actividades de la Fundación Gas Natural.

La política de asignación de recursos a proyectos culturales y sociales se centró en aquéllos que generan un mayor valor para la sociedad y que permiten reforzar el compromiso adoptado por el Grupo Gas Natural para integrarse de manera positiva en el entorno en que opera.

En este sentido, el Grupo dedica una atención creciente a los proyectos de carácter social impulsados por asociaciones y fundaciones, destacando aquellos relacionados con la educación infantil, la ayuda a personas sin hogar y los ancianos, así como la colaboración con iniciativas que promueven la inserción laboral de personas discapacitadas.

La aportación realizada para financiar los 206 proyectos culturales y de acción social que se realizaron a lo largo de 2004, fue de 13,27 millones de euros, de los que 12,75 millones de euros se destinaron a programas desarrollados en España, y el resto a iniciativas realizadas en los diferentes países de Latinoamérica donde está presente el Grupo.

### ■ Patrocinios

Las acciones de patrocinio realizadas por el Grupo en España y Latinoamérica durante 2004, se concentraron principalmente en actividades relacionadas con la música clásica, las artes plásticas y la edición de diferentes publicaciones.

De esta forma, destaca la colaboración del Grupo Gas Natural en la organización de 16 conciertos celebrados en siete ciudades distintas, que contaron con más de 26.000 asistentes.

De las actividades desarrolladas por el Grupo Gas Natural durante 2004, destacó especialmente su colaboración con la Xunta de Galicia en los actos de celebración del Año Jubilar Compostelano. El Grupo, que está presente en todas las comunidades autónomas por las que transcurre el Camino de Santiago, organizó en 1999 el primer recorrido del Camino, invitando a sus empleados en España a participar en el peregrinaje. Esta iniciativa tuvo un notable éxito y una alta participación, por ello, en 2004, con motivo de un nuevo Año Jubilar, el Grupo organizó nuevamente un proyecto similar en el que participaron cerca de 1.500 personas.

Entre las actividades patrocinadas por el Grupo Gas Natural en Colombia, durante 2004 destacó la firma de un convenio con las autoridades de Bogotá para apoyar las iniciativas culturales realizadas en el Teatro Municipal Jorge Eliécer Gaitán, el Museo de Arte Moderno de Bogotá, el Museo Botero y la Casa de la Moneda.

En el marco de la IV Feria del Libro en el Zócalo "La ciudad un libro abierto", Gas Natural México organizó la mesa redonda: "Reflexiones en torno al gas natural en el Distrito Federal".



#### ■ **Acción social**

El Grupo dedicó una especial atención al desarrollo de programas pedagógicos destinados a los escolares, con el fin de familiarizarlos con el ahorro energético y el respeto al medio ambiente, que contaron, en España, con la participación de más de 68.500 estudiantes.

A lo largo del año 2004, el Grupo participó en proyectos de colaboración con asociaciones y ONG's como Cruz Roja, Cáritas, Aldeas Infantiles, Femarec, Tallers de Catalunya o Fundación para la Emigración.

Asimismo, el Grupo Gas Natural comenzó a desarrollar diversas iniciativas en programas de voluntariado. En esta línea, los empleados de Gas Natural participantes en el Camino de Santiago, aportaron voluntariamente donativos, que fueron incrementados por la compañía con una cifra idéntica a la recaudada, para donarla finalmente a la organización sin ánimo de lucro Aldeas Infantiles. Esta iniciativa se realizó bajo el lema "Peregrino, deja lo que puedas y toma lo que necesites".

En esta línea, Gas Natural BAN continuó con su programa de voluntariado con el fin de promover el desarrollo de habilidades de jóvenes sin trabajo y en situación de riesgo.

Igualmente, en Argentina y Colombia se continuó la realización del programa "El gas natural en la escuela".

En Brasil, las principales actuaciones realizadas por el Grupo se concentraron en la formación profesional para colectivos desfavorecidos. Asimismo, se desarrollaron los proyectos "Natación para todos," que tiene por objeto enseñar a nadar a niños de las comunidades más pobres del estado de Río de Janeiro, y el programa "Menores Aprendices", en colaboración con el Instituto de Educación de Sordos.

Asimismo, el Grupo colabora con el programa "Dividendo por Colombia", que concede becas a niños y jóvenes de sectores vulnerables que han salido del sistema formal de educación por efectos de la crisis económica y del desplazamiento por la violencia.

#### ■ **Fundación Gas Natural**

La Fundación Gas Natural inició en 2004 una nueva etapa con el objetivo de ampliar sus actividades a nuevos ámbitos, como la formación de instaladores y la preservación del patrimonio histórico de la industria gasista, sin dejar de lado su especialización en temas de sensibilización medioambiental.

En este sentido, la Fundación continuó con su filosofía de trabajo basada en la organización de seminarios, patrocinio de actos y edición de publicaciones, además de ampliar su presencia en las diferentes comunidades autónomas españolas en las que el Grupo desarrolla su actividad. Igualmente, a lo largo de 2004 continuó realizando diferentes acciones en Argentina, Colombia y Marruecos, y desarrollando nuevos planteamientos en México.

#### **Cursos y seminarios**

Durante 2004, la Fundación celebró trece actos contando con la colaboración de las autoridades correspondientes de las administraciones Central, Autonómica y Local, además de expertos nacionales y extranjeros del ámbito universitario y empresarial.

En los seminarios, celebrados en diferentes ciudades españolas, se trataron temas como la edificación sostenible, el ahorro energético o la compatibilización del desarrollo urbano con el medio ambiente. Las intervenciones de los ponentes de las diferentes jornadas fueron recogidas en la página *web* de la Fundación.

Asimismo, en colaboración con el Ministerio de Medio Ambiente y la Federación Española de Municipios y Provincias (FEMP), organizó en Madrid el IV Seminario Internacional sobre Cambio Climático: "Cambio climático: la hora de la verdad".

### Publicaciones

La Fundación continuó su labor de divulgación medioambiental elaborando, durante 2004, dos fichas pedagógicas sobre el uso del gas natural y el hidrógeno como combustible en automoción. Además, promovió la edición y distribución de dos libros sobre transporte y protección jurídica del medio ambiente, dentro de la colección "Guías técnicas de energía y medio ambiente".

Con el fin de fomentar la educación ambiental, la Fundación Gas Natural editó diversas hojas con recomendaciones para el respeto al medio ambiente, que fueron distribuidas a los clientes del Grupo junto con las facturas de consumo.

En esta línea, el Grupo distribuyó entre diversos ayuntamientos de más de 2.000 habitantes un CD Rom editado por la Fundación sobre legislación y jurisprudencia medioambiental, así como el acceso gratuito al portal especializado Ambientum.

### Convenios de colaboración

A lo largo de 2004 se suscribieron diferentes convenios de colaboración con diferentes organizaciones y organismos públicos, que se sumaron a los ya vigentes en diversas comunidades autónomas. Así, se iniciaron las obras de señalización del Parque Regional de los Picos de Europa (León), gracias al convenio firmado con la Junta de Castilla y León.

También se firmaron convenios con las Comunidades de Navarra y La Rioja con el fin de desarrollar políticas y programas de ahorro energético y de protección del medio ambiente. Igualmente, se prorrogó el patrocinio de la exposición itinerante "Ciudad Viva", organizada con la Comunidad de Madrid y la Fundación de Investigación y Desarrollo Ambiental (FIDA).

Además, la Fundación suscribió diferentes acuerdos para la realización de trabajos de investigación, y colaboró activamente en el curso de verano "Combustibles alternativos", organizado por la Universidad de Burgos. Igualmente, participó en las jornadas organizadas por el Centre de Referència en Materials Avançats per a l'Energia (CeRMAE) sobre "Nuevos materiales para la energía del futuro".



### Actividades internacionales

Durante el año 2004, la Fundación impulsó también numerosas actividades en el ámbito internacional.

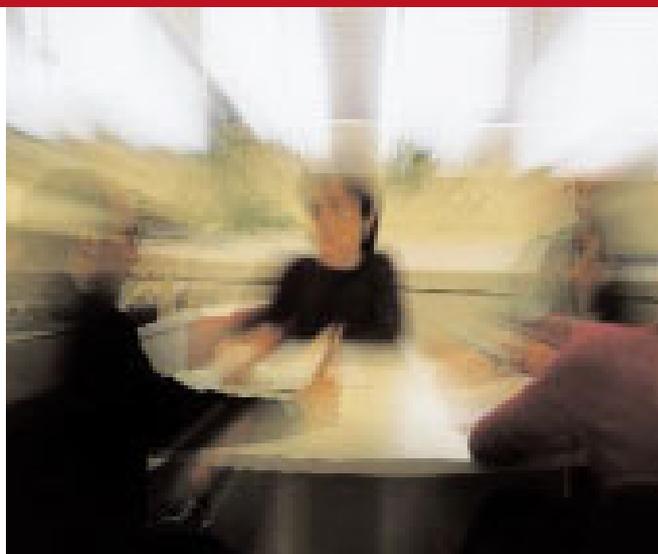
En Argentina, Gas Natural BAN, con el apoyo de la Fundación Gas Natural, continuó desarrollando el "Programa Primera Exportación", que, desde que se puso en marcha en 2001, ha prestado asesoramiento a más de 10.000 empresas de diferentes sectores. El objetivo del programa es brindar formación técnica y asesoramiento especializado en comercio exterior a pequeñas y medianas empresas argentinas para potenciar su capacidad exportadora. Este programa, que ha recibido numerosos premios a lo largo de toda su trayectoria, se presentó ante la ONU en colaboración con la prestigiosa escuela de negocios ESADE como un caso práctico de aplicación de los principios del Pacto Global.

Asimismo, continuó realizándose el programa de voluntariado, apadrinado por la Fundación, así como la colaboración con Gas Natural BAN y el Foro Latinoamericano de Ciencias Ambientales (FLACAM), en apoyo al "Programa Postgraduados".

En Colombia, la Fundación continuó con su labor pedagógica a través del "Programa pequeños científicos", cuyo objetivo es generar el aprendizaje de conceptos y actitudes científicas en estudiantes de Primaria a través de métodos educativos innovadores.

En México, la Fundación y Gas Natural México pusieron en marcha un proyecto consistente en mejorar las relaciones con las empresas colaboradoras, mejorando su posicionamiento e imagen.

En Marruecos, la Fundación continuó prestando su apoyo a las actividades del Centro de Formación de Niños Autistas "Institut Lalla Maryem pour enfants autistes à Tanger" y con motivo del Día Internacional del Minusválido, se organizó un "Seminario Nacional sobre Autismo".



## Gestión Económico Financiera

Durante 2004, el Grupo Gas Natural prosiguió la implantación internacional del nuevo modelo de gestión económico financiero, con el objetivo de establecer un sistema de gestión único para todas las empresas del Grupo y para todas las áreas donde opera, incorporando su adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El nuevo modelo de gestión económico financiero del Grupo Gas Natural se ha diseñado con el objetivo de que pueda adaptarse fácilmente a los nuevos requerimientos que se produzcan, con motivo del crecimiento de las actividades y la entrada en nuevas áreas de negocio. Además, se ha desarrollado con la finalidad de lograr una mayor orientación al cliente y a los resultados.

Abarca los sistemas económico financieros transaccionales, la gestión por actividades, los sistemas de control de gestión e información y el cuadro de mando integral.

Uno de los principales cambios organizativos que comporta es la constitución de centros de servicios compartidos para las funciones de contabilidad, administración y tesorería. Estos centros de servicios compartidos se orientan a conseguir economías de escala reduciendo costes. También permiten estandarizar procesos y datos y mejorar la calidad del servicio, así como aplicar las mejoras prácticas y la nueva tecnología disponible.

El nuevo modelo de gestión se sustenta en el plan de sistemas del Grupo Gas Natural con el objetivo de conseguir un sistema económico financiero único sobre tecnología estándar (SAP), eliminando los actuales sistemas complementarios y los propios de algunas de las sociedades del Grupo.

La incorporación de este nuevo modelo ha supuesto la implantación de la versión SAP R/3 Enterprise, que ofrece soporte a la función económico financiera y de compras. También ha supuesto el diseño e implantación de un nuevo centro de documentación que permite capturar la información vinculada a los documentos a través de un *scanner* y de un *software* específico, archivar dicha información como imagen digital a través de un gestor documental, y registrar automáticamente los documentos en SAP R/3.

Asimismo, se han implantado nuevos sistemas de gestión (SAP SEM y SAP BW), que permiten la organización de la información clave para facilitar la toma de decisiones a través de un cuadro de mando del Grupo.

Una vez puesto en marcha el nuevo modelo en España y Marruecos, durante 2004 se ha implantado en México, Italia y Argentina para, a continuación, proseguir la implantación en Colombia y Brasil.

Asimismo, en 2004 se ha desarrollado el proyecto de adaptación de los sistemas de información, con la finalidad de que la información contable y de gestión pueda obtenerse en aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El proyecto de conversión ha supuesto la adaptación de los sistemas de información transaccionales (SAP R/3 Enterprise) para permitir soportar la dualidad de normativa contable española e internacional, así como la adaptación de los sistemas de consolidación (SAP ECCS) y *reporting* (SAP BW) para la elaboración de los Estados Financieros.



## Auditoría Interna

El Grupo Gas Natural desarrolla la actividad de auditoría interna como una función de valoración independiente y objetiva. La Dirección de Auditoría Interna depende directamente de la Comisión de Auditoría y Control de Gas Natural SDG.

La principal misión de la actividad de auditoría interna es la de contribuir en la consecución de los objetivos estratégicos del Grupo Gas Natural y la de colaborar con sus miembros en el cumplimiento efectivo de sus responsabilidades. Para tal fin, realiza una revisión continua y sistemática, en todos los ámbitos del Grupo, de la eficacia y eficiencia del sistema de control interno establecido en cada uno de los procesos, lo cual incluye la evaluación de los controles y los riesgos. Asimismo, revisa tanto la aplicación homogénea del Sistema Normativo del Grupo en todos sus ámbitos de actuación, como el cumplimiento de los procedimientos y estándares de calidad establecidos.

Los objetivos, normas de funcionamiento, atribuciones y responsabilidades de Auditoría Interna, así como la metodología de elaboración de los Planes de Auditoría Interna Anuales, están establecidos en la Norma General de Auditoría Interna aprobada por la Alta Dirección del Grupo Gas Natural. Asimismo, cabe señalar que la función se desarrolla de acuerdo con las Normas Internacionales para la Práctica de Auditoría Interna.

En general, los Planes de Auditoría Interna se elaboran considerando principalmente el Plan Estratégico del Grupo, las áreas de riesgo incluidas en el Mapa de Riesgos del Grupo y los procesos relacionados, los resultados de las auditorías de años anteriores y las propuestas de la Alta Dirección. En el Informe Anual de Gobierno Corporativo se indica la metodología de identificación y control de los riesgos del Grupo.

La gestión de la función de auditoría interna en el Grupo está orientada a la mejora continua en la prestación de los servicios de auditoría, mediante la aplicación de políticas basadas en la gestión y medición de su calidad, y en potenciar la creación de un equipo humano cualificado, fomentando la rotación interna, la formación, la evaluación continuada y el desarrollo profesional dentro del Grupo.

En este sentido, durante 2004 se diseñó una Intranet corporativa de Auditoría Interna. Esta herramienta informática tiene por objeto mejorar la eficacia y eficiencia del desarrollo de la función de auditoría interna en todos los ámbitos geográficos y de negocio del Grupo Gas Natural. Además, parte de los auditores internos son o están en proceso de obtención del Certified Internal Auditor (CIA), única certificación reconocida mundialmente que avala la excelencia en la prestación de servicios de auditoría interna.

Las funciones de la Comisión de Auditoría y Control y sus principales actividades durante el ejercicio 2004 se han incluido en el Informe Anual de Actividades de la Comisión de Auditoría y Control, el cual formará parte de la documentación a presentar por el Consejo de Administración de Gas Natural SDG en la Junta General de Accionistas.

El Plan de Auditoría Interna del Grupo Gas Natural para el año 2004 fue aprobado por la Comisión de Auditoría y Control en su reunión celebrada el 19 de diciembre de 2003.

En cumplimiento del Plan, durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2004 y 25 de febrero de 2005 (fecha de formulación de las Cuentas Anuales), los responsables de Auditoría Interna participaron en siete reuniones de la Comisión de Auditoría y Control para presentar el grado de ejecución del Plan de Auditoría Interna, así como las principales conclusiones, evaluaciones de controles y riesgos y recomendaciones incluidas en los Informes de Auditoría Interna.

Asimismo, en estas reuniones se explicó a la Comisión de Auditoría y Control el grado de implementación, por parte de las unidades auditadas, de las medidas correctoras que aparecen en los Informes de Auditoría y, especialmente, las propuestas por la propia Comisión. Adicionalmente, se presentó el Plan de Auditoría Interna 2005 para su aprobación.

Los principales procesos revisados por la Dirección de Auditoría Interna durante 2004 fueron los relacionados con las áreas Comerciales (mercado liberalizado, principalmente), las áreas de Aprovisionamientos, Financiera, Calidad, Inversiones y Adjudicación y Contratación de bienes y servicios.







## Análisis económico consolidado

El Grupo Gas Natural obtuvo un beneficio neto consolidado de 633,9 millones de euros en el ejercicio 2004, lo que representa un crecimiento del 11,5% respecto al del año anterior.

El resultado operativo bruto (Ebitda) en el ejercicio 2004 alcanzó los 1.362,5 millones de euros, un 13,4% superior al del año anterior.

Asimismo, el resultado operativo (Ebit) creció un 12,5% alcanzando los 898,7 millones de euros.

Estos resultados se vieron impulsados por el crecimiento de la actividad de distribución, que sigue siendo la que representa un mayor porcentaje de contribución al Ebitda del Grupo, y que tuvo un crecimiento del 9,8% respecto al ejercicio anterior.

Los resultados del ejercicio también se vieron impulsados por la progresiva contribución de las actividades realizadas por el Grupo Gas Natural en América, derivada del crecimiento orgánico en la región, así como por la consolidación por integración global de las participaciones en Brasil, y a que los resultados de Puerto Rico, a diferencia de 2003, corresponden ya a todo el ejercicio.

Estos aspectos compensaron la menor contribución de la actividad de comercialización y aprovisionamiento de gas, así como de la de electricidad.

### Resultados financieros

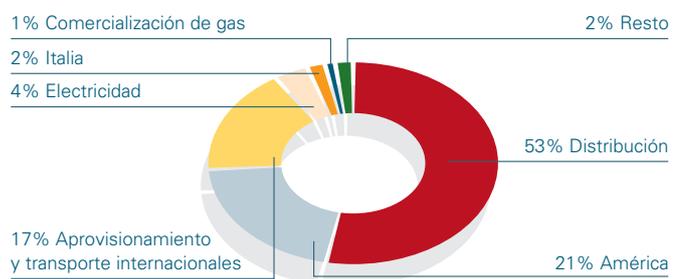
El gasto financiero neto del período fue de 140,5 millones de euros, frente a 57,7 millones de euros en el año anterior, debido fundamentalmente al diferente comportamiento entre períodos de las diferencias de cambio en Argentina, al mayor coste de la deuda financiera neta por el aumento de la misma, y a los gastos por intereses de arrendamiento financiero de los buques de gas natural licuado (GNL) que se incluyen en el epígrafe Otros (gastos)/ingresos financieros.

La partida Diferencias de cambio en Argentina refleja las diferencias de cambio contabilizadas en Gas Natural BAN en la deuda financiera que esta sociedad tiene contratada en dólares. Dicho efecto, a diferencia del año anterior, es negativo por la evolución desfavorable del peso argentino (1 dólar/2,96 pesos argentinos frente a 1 dólar/2,91 pesos argentinos al cierre del ejercicio 2003), aunque no es de importe significativo.

Durante el ejercicio, el endeudamiento neto se incrementó en 704,4 millones de euros, debido, fundamentalmente, al esfuerzo inversor del Grupo y, en particular, a las inversiones financieras realizadas para la adquisición de determinadas participaciones en sociedades, así como a la incorporación de dichas participaciones en el perímetro de consolidación del Grupo y, por tanto, de la deuda neta de dichas sociedades.

El endeudamiento neto del Grupo a 31 de diciembre de 2004, ascendió a 2.573,6 millones de euros, situando el ratio de endeudamiento en el 34,4%, frente al 29,3% al cierre del ejercicio anterior.

### Contribución al Ebitda por actividades



La deuda financiera neta denominada en dólares, sin considerar la de Argentina, corresponde fundamentalmente a EMPL, sociedad que gestiona el gasoducto Magreb-Europa, y a EcoEléctrica, cuyas magnitudes económicas se formulan también en esta divisa.

En la partida correspondiente al resto de monedas se incluye la deuda neta en pesos argentinos y dirhams marroquíes.

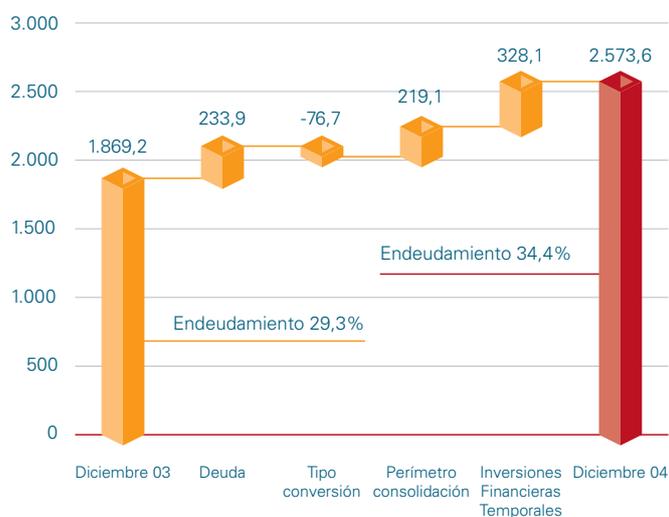
El 20 de diciembre de 2004, Gas Natural SDG firmó un crédito en la modalidad Club Deal por un importe de 600 millones de euros, a un plazo de siete años, al objeto de reestructurar la deuda bancaria, mejorar costes y alargar los plazos de amortización. La disposición inicial del citado crédito fue de 300 millones de euros.

### Resultados de sociedades puestas en equivalencia

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 Gas Natural de Álava) y a la consolidación por puesta en equivalencia de los resultados de Enagás, empresa en la que Gas Natural SDG participa en un 26,1% a 31 de diciembre de 2004.

En este período dejó de consolidarse por puesta en equivalencia la participación en Sociedad de Gas de Euskadi, por la fusión por absorción por parte de Naturcorp Multiservicios, resultando una participación en dicha sociedad inferior al 20% y sin representación en el Consejo de Administración.

### Evolución de la deuda financiera neta



### Desglose por monedas de la deuda financiera neta

(Millones de euros)

	31/12/04	%
EUR	1.225,2	47,6
USD	683,7	26,6
MXN	317,0	12,3
BRL	226,3	8,8
USD – Argentina	102,4	4,0
COP	17,1	0,7
Resto	1,9	0,1
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>2.573,6</b>	<b>—</b>

#### ■ Calificación crediticia de Gas Natural SDG

Agencia	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Moody's	A2	P-1	Estable
Standard & Poor's	A+	A-1	Estable

#### ■ Desglose de Fondo de comercio de consolidación (Millones de euros)

	31/12/04
Puerto Rico	140,8
Italia	134,4
Brasil	131,3
España	34,2
México	28,7
<b>Total</b>	<b>469,4</b>

#### ■ Resultados financieros (Millones de euros)

	2004	2003
Coste deuda financiera neta	(160,7)	(119,8)
Diferencias de cambio en Argentina	(2,3)	25,2
Resto de diferencias de cambio, netas	3,0	(0,1)
Intereses capitalizados	14,8	4,9
Otros (gastos)/ingresos financieros	4,7	32,1
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>(140,5)</b>	<b>(57,7)</b>

El resultado correspondiente a la participación minoritaria en sociedades en 2004 es de 58 millones de euros, frente a 61,1 millones de euros en 2003. Esta variación se debe, fundamentalmente, a la disminución de la participación en Enagás y a la no inclusión de los resultados de Naturcorp Multiservicios en 2004. La contribución de Enagás a los resultados por puesta en equivalencia en el ejercicio 2004 es de 55 millones de euros.

#### ■ Fondo de comercio de consolidación

La amortización del fondo de comercio de consolidación asciende a 17,8 millones de euros y corresponde a la amortización de los fondos de comercio generados en las adquisiciones de participaciones en Puerto Rico, Brasil, Italia, México y en diversas sociedades en España.

El fondo de comercio de consolidación pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2004 asciende a 469,4 millones de euros.

#### ■ Resultados extraordinarios

El beneficio extraordinario neto del ejercicio 2004 fue de 125,4 millones de euros, frente a unos resultados negativos de 7,1 millones de euros en 2003. Este incremento se debió, básicamente, a la enajenación durante el presente ejercicio de un 12,5% de Enagás. En 2003, la venta de participaciones de Enagás fue de un 2,3%. Gas Natural SDG está obligada a reducir su participación en Enagás al 5% con anterioridad al 31 de diciembre de 2006. La participación en Enagás a 31 de diciembre de 2004 es del 26,1%.



### ■ Socios externos

Las principales partidas que componen este capítulo corresponden a los resultados de la participación de los socios externos en EMPL (participada por el Grupo 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 50,4%), 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 72,0%), además de en otras sociedades distribuidoras de gas en España.

El resultado atribuido a socios externos en 2004 ascendió a 55,9 millones de euros. La menor aportación de las filiales en Argentina se vio compensada por una mayor aportación del resto de filiales en América y, en particular, por la incorporación de minoritarios en Brasil desde el 1 de julio de 2004.

### ■ Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades en el ejercicio ascendió a 234 millones de euros, lo que supone un tipo efectivo de gravamen del 25,3%, frente al 22,5% registrado en el año anterior. El diferencial respecto del tipo general de gravamen se debe, fundamentalmente, a las deducciones aplicadas, a los resultados de sociedades puestas en equivalencia, a créditos fiscales pendientes de compensar, así como a la aplicación de distintos regímenes de tributación de sociedades cuya actividad se desarrolla en otras jurisdicciones distintas de España.

### ■ Desglose de las inversiones por naturaleza

(Millones de euros)

	2004	2003	%
Inversión material	946,3	778,3	21,6
Inversión inmaterial	65,0	489,9	(86,7)
Inversión financiera	494,7	85,3	—
Resto	19,2	7,8	—
<b>Total inversiones</b>	<b>1.525,2</b>	<b>1.361,3</b>	<b>12,0</b>

### ■ Inversiones

La cifra de recursos procedentes de las operaciones se situó en 1.003,6 millones de euros, un 17,1% superior al del ejercicio anterior. El mayor crecimiento con respecto al registrado en el beneficio neto se debe, fundamentalmente, a las mayores dotaciones por amortización y a la no incidencia de las diferencias de cambio positivas en Argentina.

Las inversiones totales ascendieron a 1.525,2 millones de euros, con un grado de autofinanciación del 65,8%. No obstante, sin considerar las inversiones financieras, la autofinanciación sería del 97,4%.

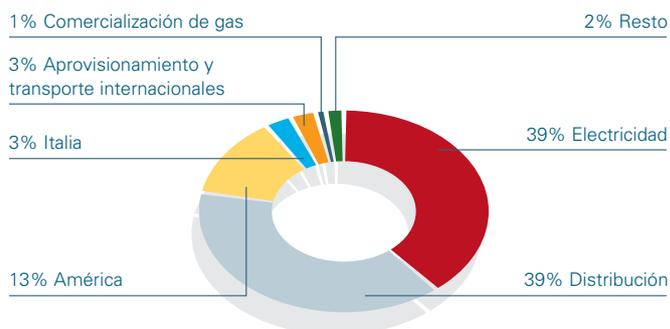
Las desinversiones realizadas durante el ejercicio 2004 ascendieron a 310 millones de euros frente a 109,5 millones de euros en 2003.



**Detalle por actividades de las inversiones materiales** (Millones de euros)

	2004	2003	%
Distribución	368,3	375,6	(1,9)
Comercialización de gas	8,9	9,1	(2,2)
Electricidad	373,5	231,4	61,4
Aprovisionamiento y transporte internacionales	24,9	30,2	(17,5)
América	127,2	119,2	6,7
Italia	25,7	0,4	—
Resto	17,8	12,4	43,5
<b>Total inversiones materiales</b>	<b>946,3</b>	<b>778,3</b>	<b>21,6</b>

**Inversiones materiales por actividad**



El crecimiento en la inversión financiera se debió a las adquisiciones realizadas en Italia y al incremento de participación en las sociedades del Grupo en Brasil, que conjuntamente representan el 88,5% de la cifra total. El resto obedece a la adquisición de participaciones en sociedades de parques eólicos y a la adquisición de participaciones minoritarias en distribuidoras de gas en España.

Asimismo, el elevado importe de inversiones inmateriales de 2003 corresponde a la adquisición en régimen de arrendamiento financiero de dos buques metaneros, por importe de 176 millones de euros cada uno.

Las inversiones materiales del período alcanzaron los 946,3 millones de euros, con un aumento del 21,6% debido, básicamente, al continuo desarrollo de las actividades de la expansión de la red de distribución de gas y a los planes en generación eléctrica del Grupo a través de ciclos combinados.

El 39% de las inversiones materiales en 2004 correspondió a la actividad de electricidad y, en concreto, a la finalización de la construcción de los ciclos combinados de Arrúbal (800 MW) y al desarrollo de las tres unidades de ciclo combinado de Cartagena (1.200 MW).

La inversión en distribución de gas en España, que supone otro 39% del total, se destinó fundamentalmente a la captación de nuevos clientes, con la puesta en servicio de más de 2.800 kilómetros de nueva red de distribución durante el año 2004, con un crecimiento superior al 8%.

Destacan también los proyectos de inversión en gasoductos y antenas para la expansión de la red de distribución a determinadas poblaciones.



La inversión material en América fue de 127,2 millones de euros, con un aumento del 6,7%. La disminución registrada en México, debida a la devaluación con respecto al euro del peso mexicano y de la ralentización en la construcción de redes en México DF, se ve compensada por la inversión registrada en Brasil, que pasa a ser el principal foco inversor en la zona, motivado por el cambio de perímetro, con un 50,4% del total, seguida de México, con un 32,3% del total.

La actividad de aprovisionamiento y transporte internacionales de gas representa el 2,6% de la inversión material del Grupo y corresponde, fundamentalmente, a la finalización de las obras de ampliación de la capacidad del gasoducto Magreb-Europa.

El inmovilizado material e inmaterial neto se incrementó en 221,7 millones de euros en el último trimestre de 2004, alcanzando la cifra de 7.338,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2004.

En dicho importe se incluyen inmovilizaciones en curso por importe de 850,8 millones de euros, de los que 708,4 millones de euros corresponden a la actividad de electricidad y 73,6 millones de euros a América.

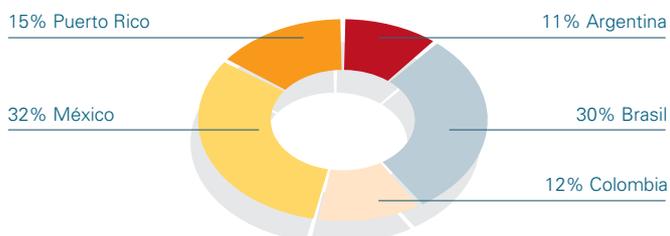
La actividad de distribución de gas representa el 45,7% de los activos materiales e inmatrimales del Grupo, mientras que la actividad de electricidad supone el 15,8% del total.

El conjunto de los activos materiales e inmatrimales en América representa el 19,1% del total del Grupo.

#### ■ Inmovilizado material e inmaterial (Millones de euros)

	31/12/04	%
Distribución	3.356,0	45,7
Comercialización de gas	8,3	0,1
Electricidad	1.160,1	15,8
Aprovisionamiento y transporte internacionales	833,9	11,4
América	1.402,5	19,1
Italia	356,4	4,9
Resto	221,2	3,0
<b>Total inmovilizado material e inmaterial</b>	<b>7.338,4</b>	<b>—</b>

#### ■ Inmovilizado material e inmaterial en América





## Información bursátil

La bolsa española cerró el ejercicio con un saldo positivo por segundo año consecutivo, a pesar de la fuerte subida que experimentó el precio del barril de petróleo y de la revalorización del euro frente al dólar, que afectó negativamente a la eurozona.

Por su parte, el Ibex 35 lideró la subida de las principales bolsas mundiales con una revalorización del 17,4%, situándose en los 9.080,8 puntos. Al igual que en el ejercicio anterior, el máximo anual se alcanzó en la última sesión del año con 9.118,8 puntos y el mínimo anual de 7.538,7 puntos, el 13 de agosto.

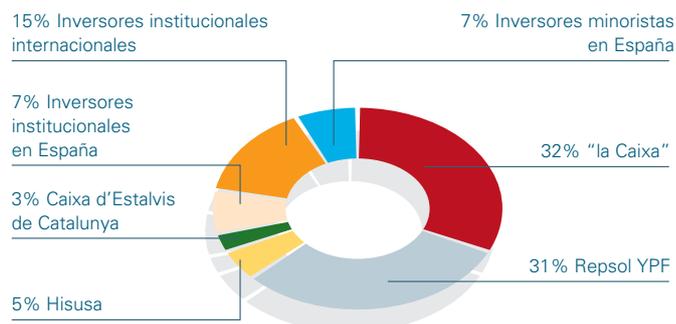
Las acciones de Gas Natural SDG cerraron el ejercicio a 22,76 euros, con una ganancia del 22,7%, superior a la registrada por el Ibex 35. El máximo anual se registró el 29 de diciembre, a 22,99 euros, y el mínimo anual el 12 de enero a 18,18 euros.

El número de acciones de Gas Natural SDG negociadas durante el año 2004 fue de 259 millones con un volumen efectivo negociado de 5.170 millones de euros, con una media diaria de un millón de acciones y de 20,6 millones de euros de volumen efectivo. Ello hace que Gas Natural sea el decimoquinto valor más contratado del mercado continuo en el año 2004.

La capitalización bursátil de Gas Natural SDG a 30 de diciembre de 2004 fue de 10.191 millones de euros, situándose en el undécimo lugar en el *ranking* del Ibex 35 con una ponderación del 1,78%.

De acuerdo a la normativa bursátil, el Comité Asesor Técnico de la Sociedad de Bolsas acordó, con efecto a 1 de julio de 2004, reducir la participación de Gas Natural SDG en el Ibex 35 del 80% al 60% de su capitalización bursátil.

### ■ Estructura accionarial de Gas Natural SDG



Las acciones de Gas Natural SDG también forman parte de los índices FTSE Eurotop 300 y Dow Jones Stoxx 600 y, en particular, del índice Dow Jones Stoxx Utilities con una ponderación del 1,1%.

Este año, Gas Natural SDG, además de continuar formando parte del FTSE4Good, fue incluida en el Dow Jones Sustainability Index, estando ambos índices constituidos por aquellas compañías con mayor compromiso en el cumplimiento de la responsabilidad corporativa.

Las acciones de Gas Natural BAN, la distribuidora del Grupo Gas Natural en Argentina, cerraron el ejercicio a 1,83 pesos, con una pérdida del 19,4%. El máximo y mínimo anual fue de 2,65 pesos y 1,27 pesos, respectivamente. El número de acciones negociadas durante el año 2004 fue de 10,8 millones de títulos. Asimismo, el índice Merval, representativo de la Bolsa de Buenos Aires, cerró con una ganancia del 28,3%.

En cuanto a las acciones de Enagás, finalizaron el año 2004 a una cotización de 12,20 euros por acción, que supone una revalorización del 41,9%, y que coincide con el máximo anual. Por su parte, el mínimo anual fue de 8,19 euros. El volumen efectivo negociado fue de 2.416,2 millones de euros y la media diaria de 9,6 millones de euros. El Comité Asesor Técnico de la Sociedad de Bolsas acordó la ampliación de la participación de Enagás en el Ibex 35 del 60% al 80% de su capitalización bursátil, con efectos 1 de enero de 2005.

Según la información obtenida en la última Junta General de Accionistas celebrada el 14 de abril el número de accionistas de Gas Natural SDG se estima en alrededor de 40.000.

Los principales accionistas de Gas Natural SDG a 31 de diciembre de 2004 eran "la Caixa" con el 32%, Repsol YPF con el 30,8%, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. (Hisusa) con el 5%, y Caixa d'Estalvis de Catalunya con el 3%.



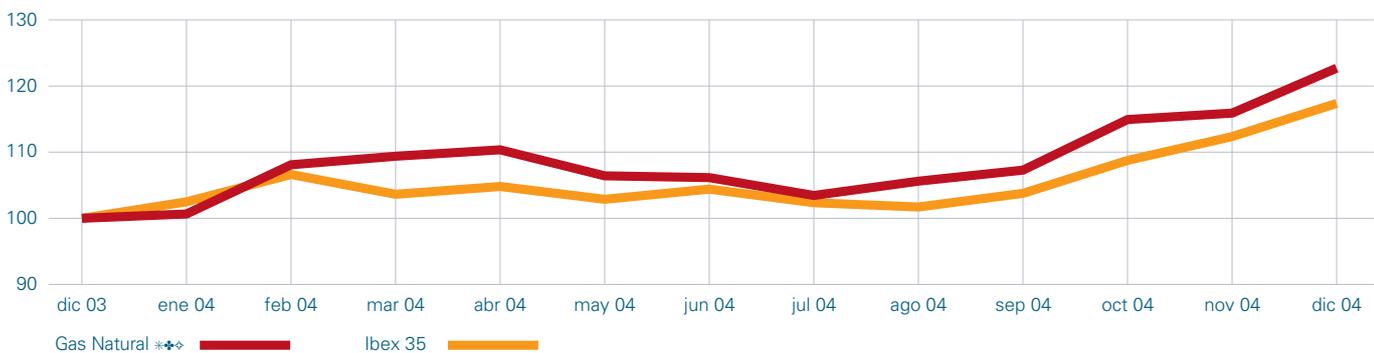
**Cotización de Gas Natural SDG** (Cierre mensual en euros)



**Número de acciones negociadas** (Datos mensuales, en millones)



**Evolución de Gas Natural SDG e Ibex 35**





■ **Análisis de resultados por actividades.** – Distribución – **046.** Comercialización de gas – **048.**

Electricidad – **050.** Aprovisionamiento y transporte internacionales de gas – **052.** América – **053.** Italia – **056.**



## Distribución

El negocio de distribución de gas incluye la actividad retribuida de distribución de gas, la comercialización a tarifa y el transporte secundario, así como las actividades no retribuidas de distribución (alquiler de contadores, acometidas a clientes, etc.) en España.

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en España durante 2004 alcanzó los 1.820,5 millones de euros, cifra inferior a la del año anterior, debido fundamentalmente al progresivo traspaso de clientes al mercado liberalizado.

El Ebitda se situó en 725 millones de euros, con un aumento del 9,8% sobre el reportado en el año anterior. Este crecimiento obedece al aumento en la remuneración regulada del año, a la eficiencia en las actividades de captación de clientes y al incremento de los ingresos de distribución no incluidos en la retribución.

Una cifra de amortizaciones similar a la del año anterior y una menor dotación a las provisiones de circulante, elevaron al 11% el crecimiento del resultado operativo.

Las ventas de la actividad regulada de gas en España, que agrupa la distribución y comercialización de gas a tarifa y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), ascendieron a 127.065 GWh con un aumento del 1% respecto a las del año anterior.

Las ventas de gas en el mercado residencial e industrial disminuyeron un 9,7% y un 38,3% respectivamente, debido al progresivo traspaso de clientes a la actividad de comercialización libre, tanto a la sociedad comercializadora del Grupo como a otras sociedades comercializadoras, como consecuencia de la liberalización total del mercado que se produjo el 1 de enero de 2003. Por dicho motivo, los servicios de ATR a terceros se incrementan en un 21,2% respecto a los del año anterior, y los realizados para empresas del Grupo un 19,3%.

Por otro lado, las ventas de gas para generación de electricidad disminuyeron un 9,4%, debido fundamentalmente a la puesta en marcha de nuevas centrales de generación, que se abastecen en el mercado liberalizado.



La red de distribución se incrementó en más de 2.800 kilómetros durante el ejercicio, alcanzando los 37.534 kilómetros a 31 de diciembre de 2004, lo que supone un crecimiento interanual superior al 8%.

En cuanto al número de clientes, el Grupo Gas Natural mantiene elevadas tasas de crecimiento, con un incremento de 326.146 clientes en España durante el año 2004, un 5,8% superior al incremento conseguido en 2003. Con estos resultados, se alcanza el objetivo anunciado para 2004 de incrementar el número de clientes en más de 325.000.

A 31 de diciembre de 2004 la cifra de clientes de distribución de gas en España alcanzó los 4.808.000, con un crecimiento del 7,3% sobre la base de clientes al cierre del año 2003.

#### ■ Distribución de gas. Resultados

(Millones de euros)

	2004	2003	%
Importe neto de la cifra de negocios	1.820,5	1.934,7	(5,9)
Ebitda	725,0	660,0	9,8
Resultado operativo (Ebit)	472,0	425,2	11,0

#### ■ Distribución de gas. Principales magnitudes

	2004	2003	%
Ventas actividad de gas (GWh)	127.065	125.814	1,0
Ventas de gas	51.449	63.437	(18,9)
Residencial*	31.204	34.540	(9,7)
Industrial	12.678	20.541	(38,3)
Eléctricas	7.567	8.356	(9,4)
Transporte de gas/ATR	75.616	62.377	21,2
Red de distribución (km)	37.534	34.701	8,2
Incremento de clientes, en miles	326	308	5,8
Número de clientes, en miles (a 31/12)	4.808	4.482	7,3

\* Clientes <4 bares, incluye también los clientes comerciales y los pequeños industriales.



## Comercialización de gas

Este epígrafe agrupa las actividades de comercialización de gas en el mercado liberalizado en España, así como el aprovisionamiento de gas para otros distribuidores y comercializadores de gas en España, y la comercialización de otros productos y servicios relacionados.

El aprovisionamiento de gas a otras distribuidoras corresponde a las realizadas a Enagás con destino al mercado regulado de distribución de gas.

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de comercialización durante 2004 alcanzó los 3.437,2 millones de euros, lo que supone un aumento del 4,8% respecto al año anterior.

El Ebitda disminuyó un 77,9% respecto al del mismo período del año anterior. Esta variación en el Ebitda de la actividad de comercialización de gas en España, es consecuencia de una reducción en los márgenes unitarios, principalmente por la liberalización de este mercado y el consiguiente incremento de la competencia.

Las ventas de gas del Grupo en el mercado liberalizado español en 2004 fueron de 192.574 GWh, lo que supone un crecimiento del 11,3% respecto a las del año anterior. De estas ventas, 27.892 GWh se destinaron a la generación de electricidad con ciclos combinados, un 40% de las cuales en los ciclos combinados del Grupo.

Las ventas de gas de comercialización incluyen también las realizadas en el mercado residencial liberalizado a más de 1.088.000 clientes.

El aprovisionamiento destinado a comercializadoras no Grupo en el ejercicio 2003, incluye 26.758 GWh de ventas de gas correspondientes a la adjudicación del 25% del contrato argelino que finalizó el pasado 31 de diciembre de 2003. El aprovisionamiento a comercializadoras no Grupo en 2004 alcanzó los 43.173 GWh, y corresponde al suministro de gas con contratos a medio y largo plazo.

El aprovisionamiento de gas a distribuidoras no Grupo corresponde al suministro de gas a Enagás con destino al mercado regulado de distribución de gas. La disminución de estas ventas responde al progresivo traspaso de clientes del mercado regulado al liberalizado, realizado por dichas distribuidoras de gas.



En cuanto a la actividad multiservicio del Grupo, durante 2004 se añadieron más de 208.000 contratos de mantenimiento de gas, con lo que los contratos vigentes a 31 de diciembre de 2004 superaban la cifra de 1.140.000.

Por otro lado, el Grupo continuó desarrollando nuevos productos y servicios, apoyándose en los canales de comercialización tanto *off line* como *on line*. A 31 de diciembre de 2004, el Grupo contaba con 114 centros franquiciados y un centro en propiedad, a los que hay que añadir los 758 centros asociados, lo que supone una potente red comercial única en España.

A 31 de diciembre de 2004, los contratos de productos y servicios adicionales a la venta de gas, incluidos los servicios financieros y la venta de electricidad, ascendían a más de 1.725.000, con un incremento del 35,2% respecto a los contratos vigentes a 31 de diciembre de 2003. Ello sitúa el ratio de contratos por cliente en España en 1,4, en línea con el objetivo estratégico de alcanzar los 2 contratos por cliente en el año 2008.

Asimismo, la actividad comercial permitió incrementar en 38.529 el número de viviendas con calefacción de gas y las ventas de aparatos en 57.224, que incluyen más de 13.100 instalaciones de aire acondicionado.

#### Comercialización. Resultados

(Millones de euros)

	2004	2003	%
Importe neto de la cifra de negocios	3.437,2	3.278,8	4,8
Ebitda	13,5	61,1	(77,9)
Resultado operativo (Ebit)	2,9	53,3	(94,6)

#### Comercialización. Principales magnitudes

	2004	2003	%
Ventas de gas (GWh)	192.574	173.063	11,3
Comercialización	138.972	111.155	25,0
Aprovisionamiento	53.602	61.908	(13,4)
Comercializadoras no Grupo	43.173	43.909	(1,7)
Distribuidoras no Grupo	10.429	17.999	(42,1)
Contratos multiservicio (a 31/12)	1.727.147	1.277.608	35,2
Contratos por cliente (a 31/12)	1,4	1,3	7,7



## Electricidad

El apartado de electricidad incluye las actividades de generación de electricidad en España, el *trading* por la compra de electricidad al mercado mayorista, la cogeneración y la comercialización de electricidad en el mercado liberalizado español.

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad durante 2004 alcanzó los 474,9 millones de euros, debido al incremento de las ventas a clientes finales.

El Ebitda de 2004 ascendió a 51,2 millones de euros y el resultado operativo a 34,1 millones de euros, con descensos del 7,7% y 11,9% respectivamente, debido al bajo nivel de precios registrado en el *pool* con respecto al año anterior, así como al esfuerzo realizado en la comercialización de electricidad en el mercado residencial, si bien en el último trimestre del año se recuperó sensiblemente.

La energía generada, y fundamentalmente vendida al mercado mayorista en 2004, alcanzó los 5.802 GWh, un 43,5% superior al año anterior.

La generación de electricidad con ciclos combinados ascendió a 5.672 GWh. Esta energía generada, medida en barras de central, representó un ratio de cobertura sobre la electricidad comercializada por el Grupo del 119%.

El porcentaje de horas equivalentes de funcionamiento a plena carga superó en este ejercicio el 83%.

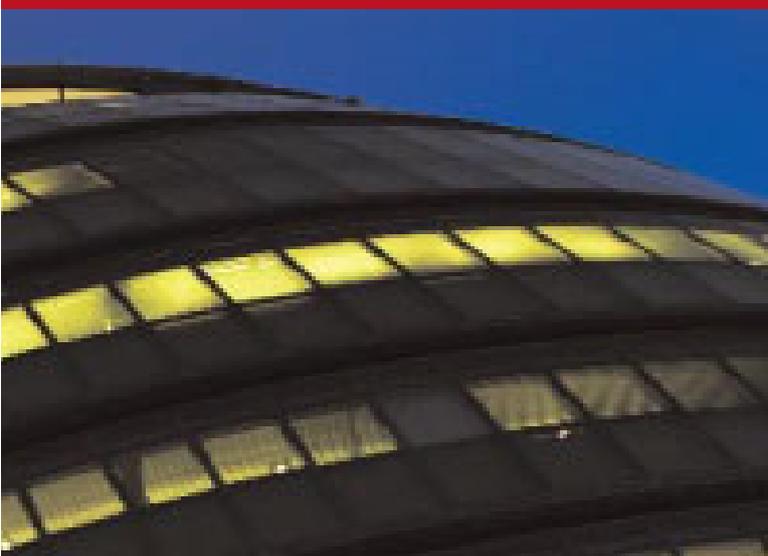
Las ventas de electricidad, que incluyen las ventas realizadas a más de 200.000 clientes en el mercado residencial, aumentaron un 47%.

Por otra parte, durante 2004 el Grupo continuó construyendo la central de ciclo combinado de Cartagena (Murcia) de 1.200 MW de potencia. La inversión total estimada es de 600 millones de euros, y está previsto que entre en operación comercial en el primer trimestre de 2006. Una vez que esta planta entre en funcionamiento, será una de las mayores instalaciones de generación eléctrica con ciclos combinados en España, y producirá el equivalente al 4% del total de la demanda peninsular actual.

En cuanto a la central de ciclo combinado de Arrúbal (La Rioja), una de las unidades de 400 MW inició su operación comercial en enero de 2005, mientras que la segunda unidad inició también su operación comercial en marzo de 2005.

Como consecuencia de ello, en el primer trimestre de 2005 el Grupo Gas Natural contaba con 1.600 MW operativos en instalaciones de generación eléctrica con ciclos combinados, además de 2.000 MW en construcción y otros 1.200 MW en tramitación avanzada de permisos, que incluyen los de Málaga y Barcelona, todo ello en línea con el objetivo de alcanzar 4.800 MW en generación de electricidad con ciclos combinados en el horizonte del ejercicio 2008.

Asimismo, a finales de septiembre de 2004, el Grupo obtuvo la autorización administrativa para construir los dos grupos de ciclo combinado, de 400 MW cada uno, en La Plana del Vent (Tarragona).



El Grupo Gas Natural adquirió al Banco Sabadell sus participaciones en cinco parques eólicos, ubicados en Cataluña, Aragón, Galicia, Andalucía y Castilla y León, que suman una potencia instalada de 138 MW (51 MW atribuibles).

La contribución de esta tecnología al parque de generación del Grupo Gas Natural superó los 24 GWh desde su incorporación en el mes de noviembre de 2004.

En relación con la aprobación del Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión (PNA), el Grupo Gas Natural ha valorado positivamente el esfuerzo realizado por el Gobierno en un tema tan complejo y ha considerado que, en líneas generales, este plan es coherente con la posición defendida por el Grupo y con el necesario estímulo a la renovación del parque de generación de electricidad a favor de instalaciones más eficientes y menos contaminantes.

El PNA incluye un total de 3.600 MW en ciclos combinados del Grupo Gas Natural, asignándoles un total de 14,12 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> para el período 2005-2007. Para los 1.200 MW restantes que contempla el Plan Estratégico del Grupo para 2008, se solicitarán derechos de emisión con cargo a la cantidad reservada para nuevos entrantes.

El PNA es una gran oportunidad para reducir significativamente las emisiones, cumplir el Protocolo de Kioto, y al mismo tiempo, estimular la competencia real en la generación de electricidad, permitiendo que los nuevos operadores, como el Grupo Gas Natural, se desarrollen en condiciones de igualdad con los tradicionales.

#### Electricidad. Resultados

(Millones de euros)

	2004	2003	%
Importe neto de la cifra de negocios	474,9	372,5	27,5
Ebitda	51,2	55,5	(7,7)
Resultado operativo (Ebit)	34,1	38,7	(11,9)

#### Electricidad. Principales magnitudes

	2004	2003	%
Ventas de electricidad (GWh)	4.457	3.023	47,4
Residencial	657	13	—
Industrial	3.800	3.010	26,2
Energía eléctrica producida (GWh/año)	5.802	4.042	43,5
Ciclos combinados	5.672	3.964	43,1
Eólica (1)	24	—	—
Cogeneración (1)	106	78	35,9
Energía contratada de electricidad (GWh/año)	4.942	3.550	39,2
Potencia instalada (MW)	874	815	7,2
Ciclos combinados	800	800	—
Eólica (1)	51	—	—
Cogeneración (1)	23	15	53,3

(1) Atribuible



## Aprovisionamiento y transporte internacionales de gas

Las actividades de aprovisionamiento y transporte internacionales de gas incluyen la actividad de aprovisionamiento de gas para la venta al por mayor fuera de España, la gestión del transporte marítimo y la operación del gasoducto Magreb-Europa.

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de transporte y ventas mayoristas de gas internacionales durante 2004 alcanzó los 669,5 millones de euros, cifra similar a la del año anterior.

El Ebitda fue de 230,9 millones de euros, cifra ligeramente inferior a la del año anterior. Este descenso se debió fundamentalmente a la traslación a euros de las operaciones en EMPL en el proceso de consolidación, que a pesar de un incremento del volumen transportado del 13,6% y de su Ebitda en dólares del mismo orden, supuso una disminución en euros cuyo impacto asciende aproximadamente a 11,8 millones de euros. Las mayores dotaciones a las amortizaciones debido a los dos buques en régimen de arrendamiento financiero, dieron lugar a un resultado operativo de 188,7 millones de euros, con un descenso del 5,7%.

Las ventas de gas corresponden, en un 89,1%, a operaciones de aprovisionamiento en el mercado americano basadas en contratos a medio plazo. El resto son operaciones *spot* en los mercados internacionales.

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos, a través de las sociedades EMPL y Metragaz, representó en 2004 un volumen total de 115.637 GWh, con un crecimiento del 13,6%. De esta cifra, 87.386 GWh fueron transportados para el Grupo, a través de la sociedad Sagane, y 28.251 GWh para la sociedad portuguesa Transgas. Los servicios de transporte para Portugal descendieron un 1,1% respecto a los del año anterior.

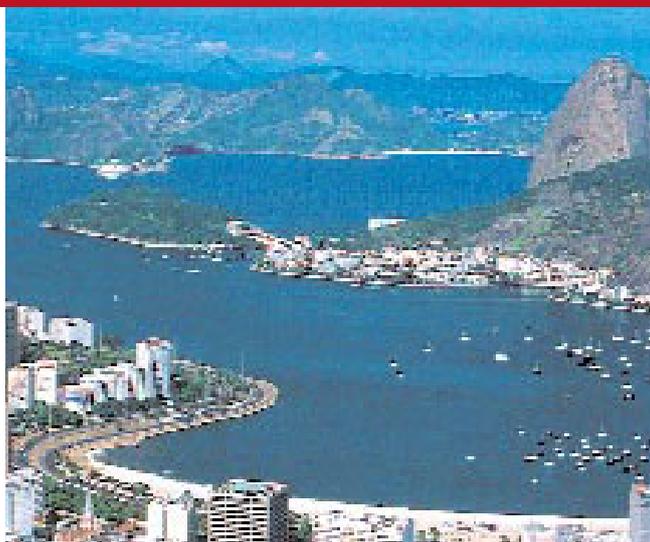
La ampliación de capacidad del gasoducto Magreb-Europa hasta los 136.000 GWh está finalizada y en operación desde enero de 2005, de forma que permita vehicular el gas procedente del nuevo contrato de suministro de gas de Argelia.

### ■ Aprovisionamiento y transporte internacionales de gas. Resultados (Millones de euros)

	2004	2003	%
Importe neto de la cifra de negocios	669,5	668,8	0,1
Ebitda	230,9	233,2	(1,0)
Resultado operativo (Ebit)	188,7	200,2	(5,7)

### ■ Aprovisionamiento y transporte internacionales de gas. Principales magnitudes (GWh)

	2004	2003	%
Aprovisionamiento de gas	36.033	29.929	20,4
Transporte de gas (Portugal)	28.251	28.568	(1,1)



## América

Las actividades del Grupo Gas Natural en América incluyen la actividad de distribución de gas en Argentina, Brasil, Colombia y México, así como la actividad desarrollada por EcoEléctrica en Puerto Rico.

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad en América durante 2004 alcanzó los 1.145,3 millones de euros, y registró un crecimiento del 46,8%.

El Ebitda fue de 291,1 millones de euros, lo que representa un incremento del 81,6%. Un menor volumen de amortizaciones y provisiones de circulante en relación con el año anterior permitió doblar ampliamente el resultado operativo, que alcanzó los 211,9 millones de euros.

En la comparación de estos resultados con los del ejercicio anterior se deben tener en cuenta los siguientes aspectos:

- La variación del perímetro de consolidación en Brasil y la anualización en Puerto Rico, representaron una contribución al Ebitda de 77,8 millones de euros respecto al año anterior.
- El impacto de la conversión a euros de las diferentes monedas en los estados financieros de los países en América, principalmente por el peso mexicano y el peso argentino, con unas variaciones en los tipos de cambio medios respecto al año anterior del 14,9% y del 11%, respectivamente. Este efecto para el conjunto de las monedas americanas ascendió, aproximadamente, a 12,6 millones de euros de disminución en el Ebitda respecto al del año anterior.

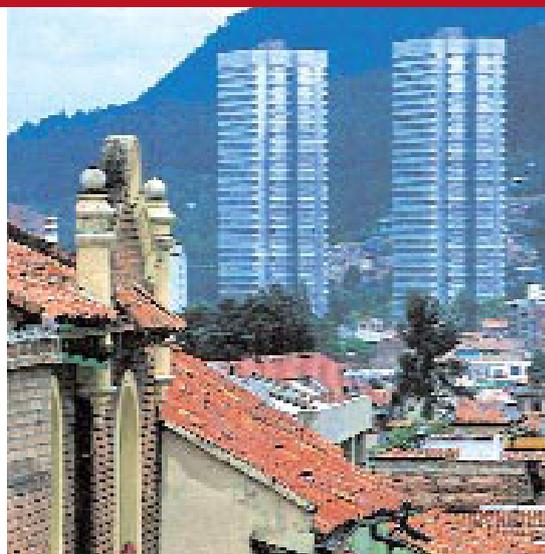
### América. Resultados

(Millones de euros)

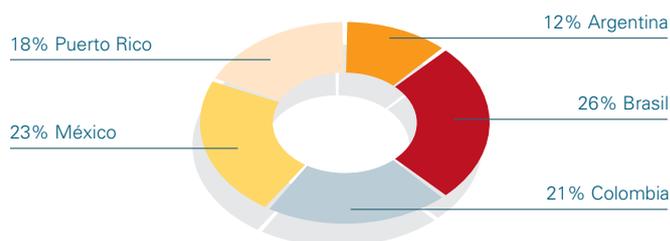
	2004	2003	%
Importe neto de la cifra de negocios	1.145,3	780,1	46,8
Ebitda	291,1	160,3	81,6
Resultado operativo (Ebit)	211,9	92,8	—

### América. Principales magnitudes

	2004	2003	%
Ventas actividad de gas (GWh)	155.346	140.934	10,2
Ventas de gas	92.097	83.140	10,8
Residencial	30.769	29.931	2,8
Industrial	35.801	33.849	5,8
Eléctricas	10.515	6.395	—
Automoción	15.012	12.965	15,8
Transporte de gas/ATR	63.249	57.794	9,4
Red de distribución (km)	54.120	51.204	5,7
Incremento de clientes, en miles	280	317	(11,7)
Número de clientes, en miles (a 31/12)	4.505	4.225	6,6



**Distribución del Ebitda en América**



Sin considerar los aspectos mencionados, el crecimiento del Ebitda en América fue del 44,4%, como resultado de la maduración de las actividades de distribución de gas en México, Brasil y Colombia.

El estancamiento de las operaciones en Argentina, la incorporación de las actividades en Puerto Rico y el incremento en la participación en las sociedades del Grupo en Brasil, modificaron el peso de cada una de las contribuciones de los países al Ebitda del Grupo en América. De esta forma, Brasil representa ya el porcentaje más alto en la contribución al Ebitda del Grupo (26%), seguido de México (23%).

La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2004 en América asciende a 889,2 millones de euros, e incluye préstamos denominados en dólares por importe de 329,6 millones de dólares en EcoEléctrica y 142,6 millones de dólares en Argentina, que experimentó una reducción de 37,6 millones de dólares desde el 31 de diciembre de 2003.

Las ventas de la actividad de gas en América, que agrupa las ventas de gas y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), ascendieron a 155.346 GWh, con un incremento del 10,2%.

Destaca el incremento del 10,8% en las ventas de gas, debido principalmente al fuerte aumento de las ventas de gas para generación eléctrica en Brasil, mientras que las ventas residenciales se vieron afectadas por las mayores temperaturas invernales en Argentina. Durante 2004 continuó consolidándose el mercado de automoción, que registró un crecimiento medio del 15,8%.

La red de distribución se incrementó en 2.916 kilómetros en los últimos doce meses, alcanzando los 54.120 kilómetros a 31 de diciembre de 2004, lo que supone un crecimiento interanual cercano al 6%.

La cifra de clientes de distribución de gas alcanzó los 4.505.000 a 31 de diciembre de 2004. El Grupo mantiene

**América. Principales magnitudes por países**

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh)	66.911	37.232	9.746	41.457	155.346
Incremento respecto a 2003 (%)	5,3	25,5	16,6	5,3	10,2
Red de distribución (km a 31/12)	20.930	4.236	14.656	14.298	54.120
Incremento respecto a 2003 (km)	356	683	838	1.039	2.916
Número de clientes, en miles (a 31/12)	1.257	691	1.495	1.062	4.505
Incremento respecto a 2003, en miles	27	44	124	85	280

elevadas tasas de crecimiento, con un incremento de 280.000 clientes en los últimos doce meses, en línea con el objetivo estratégico de aumentar en más de 1,6 millones la base de clientes en América en el período 2004-2008.

En relación con las actividades del Grupo Gas Natural en América durante 2004, cabe destacar los siguientes aspectos:

- Argentina consolidó su reactivación comercial con un incremento de la contratación de nuevos clientes. Las ventas residenciales descendieron ligeramente debido a las mayores temperaturas invernales, mientras que en el mercado de grandes usuarios se mantuvo el traspaso de clientes a servicio de ATR, que experimentó un crecimiento del 11,6%. Las ventas de gas para automoción continuaron incrementándose, impulsadas por la competitividad de los precios del gas natural frente a sus sustitutos, y crecieron un 11%.
- Las ventas de gas en Brasil aumentaron un 25,5% con crecimientos importantes en todos sus mercados, destacando especialmente la reactivación del mercado de generación eléctrica.

Por otra parte, el 16 de julio de 2004 se materializó, una vez cumplidas las condiciones suspensivas a las que estaba sujeta, la adquisición de la participación de Enron en las sociedades CEG y CEG Rio, tras lo cual el Grupo alcanzó una participación en dichas compañías del 54,2% y 72%, respectivamente, por lo que a partir del 1 de julio de 2004 pasaron a consolidarse por integración global (en el período enero-junio lo fueron por consolidación proporcional). Esta adquisición permite asegurar el control a largo plazo en un área de grandes perspectivas de crecimiento.

En relación con la citada adquisición de participaciones de Enron, Petrobras manifestó su intención de ejercitar el derecho de opción de compra que posee sobre un 12,4% de CEG Rio una vez se obtengan, en su caso, las autorizaciones pertinentes.

- En Colombia se mantuvo el intenso ritmo de crecimiento con tasas de doble dígito en todos sus mercados, favorecido por la reactivación económica del país. El crecimiento en clientes fue del 9%, a pesar de contar con una penetración promedio en las zonas de distribución superior al 85%. Asimismo, hay que destacar la aprobación del nuevo marco regulatorio para el próximo quinquenio, con incrementos tarifarios en línea con lo previsto en las estimaciones del Grupo.
- Asimismo, México experimentó un crecimiento del 5,3%, afectado negativamente por una ralentización coyuntural en la captación de clientes en México DF y el elevado nivel de saturación ya conseguido en Monterrey, que es la principal zona de distribución hasta la fecha.
- Por último, continuaron progresando los planes del Grupo Gas Natural para incrementar su actividad en Puerto Rico.

En cuanto a la actividad de electricidad en América, la energía generada por EcoEléctrica en Puerto Rico fue de 2.940 GWh (la energía atribuible al Grupo es de 1.470 GWh), con un factor de carga superior al 66%, cifras que se vieron afectadas por la parada planificada de mantenimiento de una de sus turbinas en los primeros meses de 2004.



## Italia

### Italia. Resultados

(Millones de euros)

	2004	2003	%
Importe neto de la cifra de negocios	211,5	48,8	—
Ebitda	31,4	3,0	—
Resultado operativo (Ebit)	18,3	3,0	—

### Italia. Principales magnitudes

	2004	2003	%
Ventas actividad de gas (GWh)	9.867	3.136	—
Ventas de gas	9.827	3.136	—
Residencial	1.151	—	—
Industrial	7.437	2.180	—
Eléctricas	1.239	956	29,6
Transporte de gas/ATR	40	—	—
Red de distribución (km)	3.501	—	—
Número de clientes, en miles (a 31/12)	252	—	—

Los resultados recogidos en este epígrafe corresponden a la actividad de comercialización y distribución de gas en Italia.

Durante el ejercicio 2004 se materializaron las adquisiciones del Grupo Brancato, en el primer trimestre, y del Grupo Smedigas y del Grupo Nettis en el tercer trimestre, que se añaden a la actividad de comercialización de gas que ya venía realizándose a través de Gas Natural Vendita.

El conjunto de operaciones en Italia significa una contribución al Ebitda del Grupo de 31,4 millones de euros, un 2,3% del total, e incorpora operaciones no recurrentes y de margen alto realizadas por la sociedad comercializadora de gas en el primer trimestre de 2004.

Las ventas de gas en Italia alcanzaron los 9.827 GWh y los servicios de distribución (ATR) ascendieron a 40 GWh.

Asimismo, en julio de 2004, el Grupo Gas Natural presentó ante la administración italiana (Ministero delle Attività Produttive) la solicitud de autorización administrativa para desarrollar los proyectos de construcción de dos plantas de regasificación en Italia.

Los proyectos presentados por el Grupo Gas Natural se ubicarían en Trieste, en el norte del país, y en Taranto, en el sur de la península italiana. Ambos proyectos presentan características similares y constarían de dos tanques de 150.000 m<sup>3</sup>, con una capacidad anual de regasificación de 8 Bcm.

La inversión prevista para la construcción de cada una de las dos plantas y los gasoductos asociados a las mismas, supera los 600 millones de euros, y el objetivo es que, en el caso de obtener las autorizaciones necesarias, las plantas puedan estar operativas en el año 2009.





■ Cuentas Anuales del Grupo Gas Natural. – Balance – 062. Cuenta de Pérdidas y Ganancias – 064.

Memoria – 066. Informe de Gestión – 110.







Edificio Caja de Madrid  
Avinguda Diagonal, 640  
08017 Barcelona  
Tel. +34 902 021 111  
Fax +34 934 059 032

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Señores Accionistas de Gas Natural SDG, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Gas Natural SDG, S.A. y su Grupo de sociedades, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Gas Natural SDG, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de Gas Natural SDG, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 2 de marzo de 2004 emitimos nuestro Informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2004, incluidas en las páginas 62 a 109, expresan en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Gas Natural SDG, S.A. y su Grupo de sociedades al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su Interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El Informe de gestión adjunto del ejercicio 2004, incluidas en las páginas 110 a 115, contiene las explicaciones que los Administradores de Gas Natural SDG, S.A. consideran oportunas sobre la situación de Gas Natural SDG, S.A. y su Grupo de sociedades, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del Informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de Información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad y su Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Miguel Alfocea Martí  
Socio - Auditor de Cuentas

4 de marzo de 2005

 **Balance consolidado del Grupo Gas Natural**

(en miles de euros)

<b>Activo</b>	<b>31.12.04</b>	<b>31.12.03</b>
<b>Inmovilizado</b>	<b>7.977.796</b>	<b>7.021.199</b>
<i>Gastos de establecimiento</i>	7.262	5.796
<i>Inmovilizaciones inmateriales (Nota 3)</i>	1.116.551	1.154.071
Bienes y derechos inmateriales	1.531.885	1.491.447
Amortizaciones	(415.334)	(337.376)
<i>Inmovilizaciones materiales (Nota 4)</i>	6.221.794	5.152.307
Terrenos y construcciones	197.337	157.327
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.778.328	6.677.545
Otro inmovilizado	161.450	119.382
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	850.735	408.837
Provisiones y amortizaciones	(2.766.056)	(2.210.784)
<i>Inmovilizaciones financieras (Nota 5)</i>	632.189	709.025
Participaciones puestas en equivalencia	302.469	435.201
Cartera de valores a largo plazo	101.190	41.296
Créditos comerciales	111.501	113.633
Otros créditos	123.550	124.695
Provisiones	(6.521)	(5.800)
<b>Fondo de comercio de consolidación (Nota 6)</b>	<b>469.417</b>	<b>208.258</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 7)</b>	<b>423.681</b>	<b>410.257</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>2.465.948</b>	<b>2.368.868</b>
<i>Existencias (Nota 8)</i>	263.721	317.893
<i>Deudores</i>	1.895.498	1.432.549
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.593.811	1.236.815
Empresas puestas en equivalencia	224.343	121.981
Otros deudores	183.765	165.022
Provisiones	(106.421)	(91.269)
<i>Inversiones financieras temporales (Nota 9)</i>	184.165	496.730
<i>Tesorería</i>	90.158	105.690
<i>Ajustes por periodificación</i>	32.406	16.006
<b>Total general</b>	<b>11.336.842</b>	<b>10.008.582</b>

**Balance consolidado del Grupo Gas Natural**

(en miles de euros)

<b>Pasivo</b>	<b>31.12.04</b>	<b>31.12.03</b>
<b>Fondos propios (Nota 10)</b>	<b>4.643.150</b>	<b>4.307.599</b>
<i>Capital suscrito</i>	447.776	447.776
<i>Reservas de la sociedad dominante</i>	3.109.352	2.992.035
<i>Reservas en sociedades consolidadas</i>	1.072.574	876.256
<i>Diferencias de conversión</i>	(499.573)	(481.772)
<i>Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante</i>	633.921	568.456
<i>Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio</i>	(120.900)	(95.152)
<b>Socios externos (Nota 11)</b>	<b>256.519</b>	<b>211.826</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 12)</b>	<b>414.995</b>	<b>297.499</b>
<i>Subvenciones de capital</i>	158.272	53.863
<i>Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios</i>	256.723	243.636
<b>Provisiones para riesgos y gastos (Nota 13)</b>	<b>265.160</b>	<b>230.963</b>
<i>Provisiones para pensiones y obligaciones similares</i>	17.043	—
<i>Otras provisiones</i>	248.117	230.963
<b>Acreedores a largo plazo (Nota 14)</b>	<b>3.087.333</b>	<b>2.848.721</b>
<i>Préstamos y deudas financieras</i>	2.124.568	1.936.073
<i>Otros acreedores</i>	962.765	912.648
<b>Acreedores a corto plazo (Nota 14)</b>	<b>2.669.685</b>	<b>2.111.974</b>
<i>Préstamos y deudas financieras</i>	723.321	535.500
<i>Acreedores comerciales</i>	1.382.949	1.116.558
<i>Otras deudas no comerciales</i>	508.563	424.386
<i>Ajustes por periodificación</i>	54.852	35.530
<b>Total general</b>	<b>11.336.842</b>	<b>10.008.582</b>

Las Notas 1 a 23 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.

 Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del Grupo Gas Natural

(en miles de euros)

Debe	2004	2003
<b>Gastos (Nota 16)</b>		
<i>Consumos y otros gastos externos</i>	4.227.696	3.771.091
<i>Gastos de personal</i>	245.994	227.706
<i>Sueldos, salarios y asimilados</i>	182.139	166.450
<i>Cargas sociales</i>	63.855	61.256
<i>Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado</i>	442.695	380.246
<i>Variación de las provisiones de tráfico</i>	21.131	22.383
<i>Otros gastos de explotación</i>	554.856	512.351
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>898.697</b>	<b>799.032</b>
<i>Gastos financieros</i>	210.864	177.712
<i>Diferencias negativas de cambio</i>	13.350	47.396
<i>Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 6)</i>	17.841	5.253
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>798.350</b>	<b>797.151</b>
<i>Gastos y pérdidas extraordinarios</i>	57.914	99.327
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>125.441</b>	<b>—</b>
<b>Beneficios consolidados antes de impuestos</b>	<b>923.791</b>	<b>790.013</b>
<i>Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)</i>	234.030	177.532
<b>Resultado consolidado del ejercicio (beneficio)</b>	<b>689.761</b>	<b>612.481</b>
<i>Resultado atribuido a socios externos (Nota 11)</i>	55.840	44.025
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>633.921</b>	<b>568.456</b>

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del Grupo Gas Natural**

(en miles de euros)

<b>Haber</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Ingresos (Nota 16)</b>		
<i>Importe neto de la cifra de negocios</i>	6.265.848	5.628.043
<i>Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado</i>	41.197	28.216
<i>Otros ingresos de explotación</i>	84.024	56.550
<i>Ingresos de participaciones en capital</i>	1.989	4.129
<i>Otros ingresos financieros</i>	67.718	90.706
<i>Diferencias positivas de cambio</i>	14.033	72.557
<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>140.474</b>	<b>57.716</b>
<i>Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia</i>	57.968	61.088
<i>Beneficios procedentes del inmovilizado</i>	171.057	52.321
<i>Ingresos y beneficios extraordinarios</i>	12.298	39.868
<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>—</b>	<b>7.138</b>

Las Notas 1 a 23 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Gas Natural del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

### ■ Nota 1. Bases de presentación, principios de consolidación y marco regulatorio

#### a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de Gas Natural SDG, S.A. y de sus sociedades participadas, cuyas cuentas anuales individuales han sido formuladas por sus respectivos administradores y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, la normativa legal vigente y lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

Las cuentas anuales de Gas Natural SDG, S.A. y las cuentas anuales consolidadas del Grupo Gas Natural (en adelante Grupo) correspondientes al ejercicio 2003 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de abril de 2004.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2004, que han sido formuladas por el Consejo de Administración, se someterán, al igual que las de las sociedades participadas, a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

En la Nota 1-c de esta Memoria se recogen los efectos que ocasionan las modificaciones en el perímetro de consolidación del Grupo, contemplando las incorporaciones y exclusiones de sociedades, así como las variaciones en la participación que provocan cambios en los métodos de consolidación. Las variaciones sobre los saldos consolidados al inicio del ejercicio se incluyen en el epígrafe Ámbito de consolidación en las diferentes Notas de esta Memoria.

Los cambios en los saldos iniciales de las sociedades extranjeras ocasionados por la evolución de los tipos de cambio se muestran en el epígrafe Diferencias de conversión en las diferentes Notas de esta Memoria.

Todas las sociedades del Grupo cierran el ejercicio el 31 de diciembre.

Las cifras contenidas en el balance consolidado, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y en esta Memoria consolidada se muestran en miles de euros.

A efectos de facilitar la comparación de las cifras entre ejercicios se ha procedido a reclasificar en la cuenta de resultados del ejercicio 2003, 20.768 miles de euros del epígrafe ingresos y beneficios extraordinarios al epígrafe beneficios procedentes del inmovilizado.

#### b) Principios de consolidación

En el Anexo de esta Memoria se incluyen las sociedades participadas directa e indirectamente por Gas Natural SDG, S.A. que han sido incluidas en el perímetro de consolidación.

La consolidación se ha realizado de acuerdo con los siguientes criterios y principios:

- Por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo.
- Por el método de integración proporcional para aquellas sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros.
- Cuando se posee influencia significativa, pero no se tiene la mayoría de voto ni se gestiona conjuntamente con terceros, mediante la aplicación del método de puesta en equivalencia.
- La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio se presenta en el capítulo Socios externos del pasivo del balance de situación consolidado y su participación en los resultados de las sociedades participadas consolidadas en el capítulo Resultado atribuido a socios externos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 11).
- Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

Se han eliminado en el proceso de consolidación todas las cuentas, transacciones y beneficios significativos entre sociedades consolidadas por integración global, así como los resultados derivados de operaciones con empresas asociadas.

En el caso de sociedades consolidadas por integración proporcional, se han eliminado los créditos, débitos, ingresos y gastos y los resultados por operaciones con otras compañías del Grupo en la proporción que representa la participación de éste en el capital de aquéllas.

- Homogeneización de criterios.

En las sociedades participadas en las que se sigue un criterio de contabilización y valoración distinto al del Grupo, se ha procedido en el proceso de consolidación a su adaptación, siempre que su efecto fuera significativo, con el fin de presentar las cuentas anuales consolidadas en base a normas de valoración homogéneas.

- Conversión de estados financieros en moneda extranjera.

A efectos de elaborar las cuentas anuales consolidadas adjuntas, los estados financieros de las entidades participadas nominados en moneda extranjera están expresados en euros utilizando el criterio de convertir bienes, derechos y obligaciones al tipo de cambio de cierre, el capital y las reservas al tipo cambio histórico y los ingresos y gastos al tipo de cambio medio del período en el que se produjeron.

La diferencia de conversión resultante, deducida la parte de la misma que corresponde a los socios externos que se presenta en el capítulo Socios externos, se incluye en el epígrafe Diferencias de conversión del balance consolidado (véase Nota 10).

Las sociedades que utilizan criterios de contabilización con ajustes por inflación siguen las normas contables vigentes en los respectivos países (Colombia y México), que consisten en valorar los activos y pasivos no monetarios por la inflación habida entre la fecha de incorporación del activo a la sociedad y la fecha de cierre del período. El efecto de la inflación en el ejercicio sobre los activos y pasivos monetarios se incluye en el epígrafe Otros ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y las cifras ajustadas por inflación se convierten a euros aplicando el método del tipo de cambio de cierre descrito anteriormente.

### **c) Perímetro de consolidación y comparación de la información**

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el ejercicio 2004 han sido las siguientes:

- Disminución de la participación en Enagás, S.A. por venta del 12,51%, quedando un porcentaje de participación al cierre del ejercicio del 26,13%.
- Se han incorporado por el método de integración global las sociedades Gas Natural Transporte SDG, S.L. (100%), Gas Natural Distribución SDG, S.A. (100%), Gas Natural Puerto Rico, Inc. (100%), y Gas Natural Commercialisation France S.p.a.S. (100%). Se han incorporado por el método de integración proporcional AECS Bellvitge, A.I.E. (50,0%) y Sociedad de Tratamiento La Andaya, S.L. (45,0%). Por el método de puesta en equivalencia se ha incluido Gas Natural de Álava, S.A. (10,0%).
- Se excluye Sociedad de Gas de Euskadi, S.A. como consecuencia de la fusión de las sociedades Sociedad de Gas de Euskadi, S.A., Naturcorp Multiservicios, S.A.U., Gas Figueres, S.A.U., Donostigas, S.A.U. y Gas de Asturias, S.A.U., mediante absorción de las mismas por parte de Naturcorp I, S.A., que ha cambiado su denominación por la de Naturcorp Multiservicios, S.A. Las acciones poseídas en Sociedad Gas de Euskadi, S.A., se han canjeado por un 9,39% de participación en la sociedad Naturcorp Multiservicios, S.A.
- Durante el ejercicio se han adquirido las siguientes sociedades en Italia:

En el mes de enero de 2004 se adquiere a través de Gas Natural Distribuzione Italia, S.p.A. y de Gas Natural Vendita, S.p.A. la totalidad de las participaciones en las sociedades Gea, S.p.A., Gas, S.p.A., Agragas, S.p.A., Normanna, S.p.A., Gas Natural Servizi e Logistica, S.p.A. (antes Soreco, S.p.A.), Congas, S.p.A. y Gas Fondiaria, S.p.A.

Gas Natural Internacional SDG, S.A. adquiere en el mes de agosto de 2004 el 100% de la participación en las sociedades Smedigas, S.p.A. y Smedigas, S.r.L.

Gas Natural Internacional SDG, S.A. en el mes de septiembre de 2004 adquiere el 100% de la sociedad Nettis Impianti, S.p.A. Esta sociedad posee el 100% de las participaciones en el capital de las sociedades Nettis Gestioni, S.p.A., Nettis Gas Plus, S.p.A., Impianti Sicuri, S.r.L., Società Consortile di Metanizzazione, A.r.L. y SCM Gas Plus, S.r.L.

Todas las sociedades italianas se consolidan por integración global.

- En el mes de julio de 2004 se han aumentado las participaciones en Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A. (CEG) hasta el 54,2% y en CEG Rio, S.A. hasta el 72,0%. Estas sociedades pasan de consolidarse por el método de integración proporcional al método de integración global.
- Se ha constituido la sociedad Gas Natural Corporación Eólica, S.L. A través de esta sociedad se adquiere en el mes de noviembre de 2004 el 100% de la sociedad Sinia XXI, S.A. Esta sociedad posee participaciones en Corporación Eólica de Zaragoza, S.L. (65,6%), consolidada por el método de integración global, en Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L. (50,0%) y en Montouto 2000, S.L. (49,0%) que se consolidan por integración proporcional. Además posee el 26,0% de Enervent, S.A. y el 20,0% de Burgalesa de Generación Eólica, S.A., consolidadas por puesta en equivalencia.
- En el mes de abril se ha aumentado la participación en el capital de Gas Natural Cegas, S.A. en el 9,3%.
- En los meses de octubre y diciembre se adquiere el 100% de las distribuidoras eléctricas Distribución Eléctrica Navasfrías, S.L. y Electra de Abusejo, S.L. que se consolidan por integración global.
- En el mes de noviembre se adquiere el 50% de Central Térmica La Torrecilla, S.A. proyecto para construir una central de ciclo combinado. Esta sociedad se consolida por método de integración proporcional.
- Se aumenta el porcentaje de participación en Serviconfort Colombia, S.A. hasta alcanzar el 100%.
- Como consecuencia de las ampliaciones de capital, a las que no han acudido todos los accionistas minoritarios se produce un incremento de porcentaje de 0,15% en Gas Natural Murcia SDG, S.A.
- Otras operaciones que se producen durante el ejercicio son:

En el mes de julio de 2004 se produce la fusión entre las sociedades Comercializadora de Metrogas, S.A. de C.V. y Servicios de Energía de México, S.A. de C.V., con la disolución de esta última.

En el mes de diciembre de 2004 se produce la fusión por absorción de Gas Natural Trading SDG, S.A. por parte de Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.

En el mes de junio de 2004 se elimina del perímetro de consolidación la sociedad Proinvergas, S.A. ESP al ser liquidada.

En el mes de noviembre de 2004 se ha liquidado la sociedad Equipos y Servicios, S.A.

Los efectos más significativos de los cambios en el perímetro de consolidación son los siguientes:

	<b>Adquisición sociedades Italia</b>	<b>Adquisición participación Brasil y cambio de método</b>	<b>Adquisición sociedades eólicas</b>	<b>Total</b>
Inmovilizado inmaterial y material neto	341.240	130.763	36.992	508.995
Fondo de comercio	137.587	106.534	23.560	267.681
Gastos a distribuir	—	28.230	746	28.976
Capital circulante	(19.092)	(15.217)	1.478	(32.831)
Socios externos	—	34.944	950	35.894
Provisiones	4.949	15.772	122	20.843
Ingresos a distribuir	99.631	—	591	100.222
Deuda financiera a largo plazo	19.095	68.803	58.853	146.751
Otros acreedores a largo plazo	29.869	12.561	—	42.430

## d) Marco Regulatorio

### España

La regulación del sector del gas natural en España tiene como marco de referencia la Ley 34/1998, de 7 de Octubre, del sector de hidrocarburos, que introduce mecanismos de competencia en el sector y un nuevo modelo de mercado. Como puntos más destacados de dicha norma se pueden señalar los siguientes:

- Se suprime la consideración de servicio público en el sector del gas, manteniendo la consideración de actividad de interés general. Requieren autorización administrativa las instalaciones de regasificación y licuefacción, almacenamiento, transporte y distribución de gas natural, pudiendo realizarse libremente las anteriores actividades cuando su objeto sea el consumo propio y la construcción de líneas directas.
- Se diferencia entre actividades reguladas (regasificación, transporte, almacenamiento, distribución y gestión del sistema) y actividades no reguladas (comercialización y servicios añadidos).
- Se establece la obligación de separación jurídica entre actividades reguladas y no reguladas del sector.
- La Ley define las principales características de los agentes del sector: transportistas, distribuidores y comercializadores.
- Se garantiza el acceso de terceros a las instalaciones de la Red Básica y a las instalaciones de transporte y distribución en las condiciones técnicas y económicas establecidas. El precio por el uso de las instalaciones vendrá determinado por el peaje aprobado por el Gobierno.
- La Ley marca un calendario de liberalización del mercado de gas natural por nivel de consumo, definiendo las principales características de los clientes cualificados.

Posteriormente, en junio de 2000, el Gobierno Español aprobó un Real Decreto Ley que incluía diversas medidas dirigidas a fomentar la liberalización y la competencia en el mercado gasista español. Así:

- Se adelantaba el calendario de apertura del mercado de gas natural para comercialización al año 2003. A partir del año 2003, cualquier consumidor puede elegir suministrador.
- Se establecía que, hasta el 1 de enero de 2004, el 25% del gas contratado con Argelia a través del gasoducto Magreb-Europa, debería ser asignado, mediante subasta, entre las empresas comercializadoras de gas natural ajenas al Grupo, asignando el resto del contrato a Enagás, S.A. para atender el mercado regulado. En aplicación de la Orden Ministerial de 29 de junio de 2001 y según la Resolución del concurso subasta para su adjudicación, en el mes de noviembre 2002 se iniciaron las ventas a sociedades comercializadoras ajenas al Grupo Gas Natural que finalizaron en diciembre de 2003.

Con el fin de dar entrada a otros operadores en el capital de Enagás, S.A., Sociedad designada gestor técnico del sistema, propietaria de la red de transporte de alta presión en España, se limitaba al 35% la participación en ella de una Sociedad o grupo de sociedades. La Comisión Delegada del Gobierno para asuntos económicos con fecha 31 de agosto de 2001 aprobó el Plan de actuaciones para la ampliación en el accionariado de Enagás, S.A., quedando vinculada tanto la empresa como sus accionistas a las condiciones sustantivas y plazos contenidos en dicho Plan. La Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social, reduce la participación máxima de una sociedad o grupo de sociedades en el gestor técnico del sistema al 5%, fijando como fecha límite para alcanzar este porcentaje el 31 de diciembre de 2006.

En desarrollo de la Ley 34/1998 del Sector de Hidrocarburos, el Real Decreto 949/2001 por el que se regula el acceso a las instalaciones gasistas y se establece un sistema económico integrado del sector de gas natural determina:

- La retribución de las actividades reguladas.
- Los criterios generales para la determinación y estructura de las tarifas, peajes y cánones.
- Un sistema de tarifas basado en costes.
- Un procedimiento de liquidaciones.

Con fecha 15 de febrero de 2002 se aprobaron por el Ministerio de Economía tres Órdenes Ministeriales sobre tarifas, peajes, cánones y retribución de las actividades reguladas del sector gasista español, publicadas con fecha 18 de febrero en el Boletín Oficial del Estado y que establecen la retribución del año 2002 por todas las sociedades que ejercen la actividad de regasificación, almacenamiento, transporte o distribución en España, así como las fórmulas y criterios de actualización anual de la retribución.

La Orden ECO/2692/2002, de 28 de octubre, ha regulado los procedimientos de liquidación de la retribución de las actividades reguladas del sector del gas natural y de las cuotas con destinos específicos, y ha establecido el sistema de información que deben presentar las empresas. El agente encargado de llevar a cabo estas liquidaciones será la Dirección General de Política Energética y Minas a propuesta de la Comisión Nacional de la Energía.

El Real Decreto 1434/2002, de 27 de diciembre ha regulado las actividades de transporte, distribución, comercialización, suministro y los procedimientos de autorización de instalaciones de gas natural, así como las relaciones entre las empresas gasistas y los consumidores, tanto en el mercado regulado como en el liberalizado. Asimismo ha establecido los procedimientos necesarios para el paso de los clientes residenciales al mercado libre, así como los cambios entre comercializadores, haciendo posible, desde el 1 de enero de 2003, la libre elección de suministrador por parte de cualquier consumidor.

El 17 de enero de 2003 y el 19 de enero de 2004, el Ministerio de Economía publicó las correspondientes actualizaciones de las Órdenes Ministeriales sobre retribuciones, peajes y tarifas para su aplicación en los años 2003 y 2004 respectivamente.

El Real Decreto 1716/2004 de 23 de julio, por el que se regula la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad y la diversificación de abastecimiento de gas natural establece:

- Obligación de mantener unas reservas mínimas de seguridad equivalentes a 35 días de sus ventas firmes para transportistas y comercializadores.
- Obligación de diversificar los aprovisionamientos para transportistas y comercializadores, de modo que la suma de los aprovisionamientos procedentes de un mismo país no superen el 60%.

### **Latinoamérica**

- En Brasil, Colombia y México existen marcos regulatorios y tarifarios estables que definen los procedimientos y trámites necesarios para la revisión periódica de tarifas y de márgenes de distribución. La revisión tarifaria se lleva a cabo con periodicidad quinquenal mediante la presentación ante los entes regulatorios correspondientes de los expedientes tarifarios.
- En Argentina, como consecuencia de la crisis del 2001, se produjo una congelación y pesificación de las tarifas. Se espera que en el ejercicio 2005 se lleve a cabo una actualización tarifaria y se sienten las bases para el establecimiento de un sistema estable de retribución de las distribuidoras semejante al existente antes de la crisis y basado, como en los otros países, en la adecuada retribución de los activos.
- En el año 2004 se han resuelto favorablemente los expedientes tarifarios de la Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A. (CEG) en Brasil, de Gas Natural, S.A. ESP, Gases de Barrancabermeja, S.A. ESP y Gas Natural de Oriente, S.A. ESP en Colombia y Comercializadora de Metrogas, S.A. de C.V. en México. Está pendiente de resolución el expediente de CEG Rio, S.A. en Brasil, lo que se espera se produzca en el primer trimestre de 2005. En cuanto a Gas Natural São Paulo Sul, S.A., no se ha producido la primera revisión quinquenal, que se espera se produzca a lo largo de los años 2005 y 2006.

### **Italia**

En Italia se ha producido un proceso de liberalización del mercado del gas natural de modo que en la actualidad todos los clientes son elegibles y el acceso de terceros a la red está regulado con tarifas de transporte *entry-exit*. Existe igualmente una separación legal obligatoria del operador del sistema de transporte, así como unas limitaciones en los porcentajes máximos de aprovisionamiento y de comercialización para favorecer la competencia y la entrada de nuevos operadores.

## ■ Nota 2. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2004 han sido las siguientes:

- a. **Gastos de establecimiento.** Corresponden a los gastos de constitución, primer establecimiento y ampliación de capital, que se amortizan en un período de cinco años.
- b. **Inmovilizaciones inmateriales.** Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados a su precio de adquisición o a su coste de producción, amortizándose en un período de cinco años. En su caso se dotan las provisiones por depreciación que fueran necesarias para cubrir las posibles desvalorizaciones.

Se incluyen en este epígrafe los derechos adquiridos por contratos de arrendamiento a largo plazo, que se registran por el valor actual de los pagos futuros más la opción de compra del bien y se amortizan linealmente atendiendo a su vida útil.

Las concesiones administrativas otorgadas por los estados y otras entidades públicas, así como los contratos de gasificación, operación y gestión de combustibles se amortizan en función de la duración de los mismos.

En su caso se dotan las provisiones por depreciación que fueran necesarias para cubrir las posibles desvalorizaciones.

- c. **Inmovilizaciones materiales.** Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición o al coste de producción, con excepción de la revalorización efectuada como consecuencia de la actualización de balances realizada en el ejercicio de 1996 y de la operación de fusión realizada con anterioridad en el ejercicio de 1991. En aquellos países en que la normativa vigente así lo exige, se valora al precio de adquisición o valor de tasación ajustado por inflación (véase Nota 1-b).

Se registra como inmovilizado material el gas inmovilizado no extraíble (gas colchón) preciso para la explotación de los almacenamientos subterráneos de gas natural, amortizándose a partir de la fecha de puesta en servicio en el período de vida útil del almacenamiento subterráneo o en el período de la concesión, si éste es menor.

Forman parte del inmovilizado material los costes financieros correspondientes a la financiación de los proyectos de instalaciones técnicas cuando su período de construcción supera un año.

Los costes de renovación, ampliación o mejora son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o prolongación de su vida útil, deduciendo en su caso el valor neto contable de los bienes sustituidos.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

Los importes relacionados con los trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado material corresponden al coste directo de producción.

Se dotan las provisiones por depreciación que sean precisas para cubrir las posibles contingencias que pueda generar la inactividad del inmovilizado.

El inmovilizado material se amortiza linealmente en base a su vida útil estimada. Los incrementos de valor resultantes de las actualizaciones se amortizan en la vida útil remanente de los elementos patrimoniales actualizados.

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	<b>Años de vida útil estimada</b>
Construcciones	33-50
Instalaciones técnicas (red de transporte y distribución)	20-30
Instalaciones técnicas (centrales de generación eléctrica por ciclos combinados)	25
Instalaciones técnicas (eólicas)	20
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	8-20
Útiles y herramientas	3
Mobiliario y enseres	10
Equipos informáticos	4
Elementos de transporte	6

Los activos recibidos sin contraprestación se contabilizan por su valor venal en el inmovilizado material y se reconocen como ingresos, linealmente, en el período de amortización de los bienes afectados. Durante este período los ingresos diferidos se muestran en el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios del balance consolidado.

- d. Inmovilizaciones financieras.** Los valores representativos de capital se registran en el balance de situación consolidado a su coste de adquisición minorado, si fuese preciso, por las provisiones necesarias para reflejar las desvalorizaciones sufridas.

El valor al que figuran las participaciones en sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia es el valor teórico-contable.

- e. Fondo de comercio de consolidación.** La diferencia entre el precio de adquisición de sociedades participadas y el valor teórico-contable correspondiente al porcentaje de participación en el momento de la compra, ajustado en su caso por las plusvalías o minusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición, se registra en el proceso de consolidación como fondo de comercio y se amortiza con cargo a resultados en el período estimado de recuperación de las inversiones realizadas y como máximo en un período de veinte años.

El Grupo anualmente efectúa un análisis de recuperabilidad de estos activos y, de acuerdo con el mismo, a 31 de diciembre de 2004 no se ha puesto de manifiesto ninguna desvalorización.

- f. Gastos a distribuir en varios ejercicios.** Se registran como gastos a distribuir en varios ejercicios los pagos de gastos que se devengan en ejercicios futuros, aplicándose a resultados en el período que corresponda.

En este capítulo se incluye la diferencia entre el valor de los derechos adquiridos por contratos de arrendamiento a largo plazo y el total de las cuotas pendientes de pago más las opciones de compra. Estos costes se amortizan con un criterio financiero a lo largo de la vida de los contratos.

- g. Existencias.** Se valoran al coste promedio de las compras o al coste de producción. Cuando el valor de mercado es inferior al precio medio o al coste de producción, se valoran al precio de mercado.

Se dotan las provisiones por depreciación que sean precisas para cubrir la obsolescencia de los materiales.

- h. Deudores y acreedores comerciales y no comerciales.** Los débitos y créditos originados por las operaciones, ya sean o no consecuencia del tráfico normal del negocio, se registran por su valor nominal y se clasifican a corto o a largo plazo según sea su vencimiento inferior o superior a un ejercicio económico.

Los consumos de suministro de gas y electricidad emitidos y no facturados se incluyen en el epígrafe Clientes por ventas y prestaciones de servicios.

Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

- i. **Reservas en sociedades consolidadas por integración global, por integración proporcional y por puesta en equivalencia.** Corresponden a la diferencia entre el valor contable de la participación en las sociedades consolidadas y el valor teórico contable de las mismas.
- j. **Conversión de estados financieros en moneda extranjera.** Los estados financieros de sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de consolidación se han convertido a euros aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio medio mensual. Las diferencias de conversión surgidas se incluyen en el capítulo Fondos propios del balance consolidado.

Los tipos de cambio respecto al euro de las principales divisas de las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2004 han sido:

	<b>31 diciembre 2004</b>
Dólar estadounidense	1,354
Peso argentino	4,006
Real brasileño	3,594
Peso colombiano	3.183,122
Peso mejicano	15,100
Dirham marroquí	11,196

- k. **Socios externos.** En este capítulo se refleja la participación de los accionistas minoritarios en los fondos propios de las sociedades consolidadas por el método de integración global al 31 de diciembre de 2004.
- l. **Ingresos a distribuir en varios ejercicios.** Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido y se aplican linealmente a resultados en función de la vida útil del activo cuyo coste financian.

Los restantes ingresos a distribuir en varios ejercicios corresponden, básicamente, a ingresos por contraprestación de nuevas acometidas y ramales e ingresos por desplazamiento de red a cargo de terceros y se imputan a resultados en el período de amortización del inmovilizado relacionado.

- m. **Compromisos para pensiones y obligaciones similares.** Los compromisos por pensiones y obligaciones similares se han materializado a través de la constitución de planes de pensiones del sistema de empleo, contratos de seguro y provisiones.

Planes de pensiones del sistema de empleo:

Son planes de aportación definida para la jubilación y de prestación asegurada externamente para los riesgos de fallecimiento e invalidez, que se encuentran acogidos a la normativa vigente en materia de planes y fondos de pensiones, que cubren los compromisos adquiridos por el Grupo con el personal activo afectado. Reconocen unos derechos económicos por servicios pasados desembolsados totalmente y se compromete a la aportación de un porcentaje que, en media, oscila entre el 2,85% y el 7,5% del salario computable según el colectivo de pertenencia. Las aportaciones anuales para cubrir los compromisos devengados por cuenta del Grupo respecto a los planes son contabilizadas con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de cada ejercicio.

Contratos de seguro:

El resto de los compromisos de pago futuros, contraídos por el Grupo con los empleados afectados en relación con el pago de complementos de pensiones de jubilación, fallecimiento e invalidez, de acuerdo con las prestaciones acordadas por el Grupo, han sido exteriorizados mediante la formalización de contratos de seguro de primas únicas conforme al Real Decreto 1588/1999 de 15 de octubre por el que se aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas.

Provisiones por otros compromisos:

Adicionalmente el Grupo mantiene ciertos compromisos de pagos futuros básicamente en Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A. (CEG) cuyo pasivo devengado está cubierto de acuerdo con estudios actuariales realizados por el método de la unidad de crédito proyectado.

- n. Provisión para reestructuración de plantilla.** De acuerdo con la normativa laboral vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Los costes estimados se cargan a resultados en el ejercicio en el que se acuerda y se recogen en el epígrafe Gastos y pérdidas extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- o. Otras provisiones.** Los compromisos de pago futuros correspondientes a responsabilidades probables o ciertas se materializan con la constitución de las correspondientes provisiones para riesgos y gastos. Su dotación se efectúa cuando estas circunstancias se ponen de manifiesto y en función del importe estimado de los riesgos.
- p. Impuesto sobre beneficios.** El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota que se estiman podrán ser aplicadas en base a la normativa vigente respecto a las deducciones y bonificaciones fiscales.

Los impuestos anticipados se registran si no existen dudas de su recuperación futura.

- q. Ingresos y gastos.** Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

Con la entrada en vigor en febrero de 2002 del nuevo marco regulatorio del sector gasista en España (véase Nota 1-d), se ha regulado un procedimiento de liquidación para la redistribución entre las empresas del sector de la facturación obtenida por peajes, cánones y tarifas netas de cuotas para destinos específicos, costes de adquisición de gas y retribución de la actividad de suministro a tarifa, de forma que cada empresa perciba los ingresos que le han sido reconocidos por sus actividades reguladas. La estimación de estas liquidaciones devengadas al 31 de diciembre de 2004, y pendientes de liquidar por la Comisión Nacional de la Energía, se registran como mayores ingresos por el importe devengado o como menores ingresos por el importe obtenido que corresponda a otras empresas.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se han publicado las liquidaciones definitivas de los ejercicios 2002, 2003 y 2004. No obstante, no se espera que de éstas se deriven diferencias significativas con respecto a las estimaciones realizadas. La Orden Ministerial de 28 de octubre de 2002 por la que se regulan los procedimientos de liquidación establece que las desviaciones que se pongan de manifiesto por la aplicación del procedimiento de liquidaciones definitivas entre los ingresos netos liquidables definitivos y las retribuciones acreditadas cada año, serán tenidas en cuenta en el cálculo de las tarifas, peajes y cánones de los dos años siguientes.

Las ventas de electricidad, realizadas en base a las Reglas de Funcionamiento del Mercado de Producción Eléctrica que cumplen con el mandato de la Ley 54/1997 de 27 de noviembre del Sector Eléctrico, se registran de acuerdo a los consumos reales.

Los ingresos por desplazamientos de red a cargo de terceros se aplican linealmente a resultados en el período de amortización del inmovilizado relacionado. Durante este período se muestran en el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios del pasivo del balance consolidado.

Los importes percibidos por contraprestación de nuevas acometidas y ramales se aplican linealmente a resultados en el período de amortización del inmovilizado relacionado. Durante este período se muestran como Ingresos a distribuir en varios ejercicios en el pasivo del balance consolidado.

Los importes percibidos por contraprestación de derechos de preferencia en suministros de gas se aplican a resultados de acuerdo a su devengo.

- r. Diferencias de cambio en moneda extranjera.** La conversión en euros de los créditos y débitos en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación.

Al cierre del ejercicio los saldos nominados en moneda extranjera se ajustan al tipo de cambio vigente en ese momento o al asegurado.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aún siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial.

Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance consolidado como Ingresos a distribuir en varios ejercicios, salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores diferencias negativas de cambio, en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados de ejercicios anteriores.

Las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen o se cancelan anticipadamente los correspondientes créditos y débitos o en la medida en que en cada grupo homogéneo se van reconociendo diferencias de cambio negativas por igual o superior importe.

Las diferencias de cambio no realizadas resultantes de las operaciones de financiación específica de cobertura del riesgo de cambio de inversiones en sociedades participadas denominadas en moneda extranjera, se incluyen en el epígrafe Diferencias de conversión de los fondos propios del balance consolidado.

- s. **Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia.** Recoge la participación del Grupo en los resultados del ejercicio, después de impuestos, obtenidos por las sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia.
- t. **Operaciones con derivados financieros.** Es política del Grupo utilizar estos instrumentos como operaciones de cobertura que tienen por objeto eliminar o reducir significativamente los riesgos operativos y financieros. En la Nota 21 se describen las operaciones abiertas a fecha de cierre y su contabilización.
- u. **Medio ambiente.** Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando suponen incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

### ■ Nota 3. Inmovilizaciones inmateriales

Las variaciones experimentadas por las principales partidas que componen el inmovilizado inmaterial son las siguientes:

	Saldo al 1.1.04	Aumentos	Disminuciones	Diferencias conversión	Ámbito de consolidación y reclasificaciones	Saldo al 31.12.04
Gastos de investigación y desarrollo	18.505	2.610	(269)	(74)	184	20.956
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	818.239	800	(27)	(44.451)	13.699	788.260
Aplicaciones informáticas	205.239	50.060	(2.357)	(18)	5.922	258.846
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	353.046	66	—	(64)	(409)	352.639
Otro inmovilizado	96.418	11.465	(1.205)	(18)	4.524	111.184
	<b>1.491.447</b>	<b>65.001</b>	<b>(3.858)</b>	<b>(44.625)</b>	<b>23.920</b>	<b>1.531.885</b>
Amortización acumulada	(337.376)	(87.293)	3.349	15.254	(9.268)	(415.334)
<b>Saldo neto</b>	<b>1.154.071</b>					<b>1.116.551</b>

En el epígrafe Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares se incluyen los costes para la obtención de los derechos exclusivos de uso del gasoducto Magreb-Europa en su tramo marroquí, con un período de vigencia de carácter renovable que actualmente finaliza en el año 2021. También se incluye la adquisición de la distribución pública de gas para 93 distritos del Estado de São Paulo en Brasil, con un período de vigencia que finaliza en mayo de 2030 y que puede ser ampliado en 20 años más.

En Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se incluye la adquisición de dos buques criogénicos para el transporte de gas natural licuado (GNL), con una capacidad de 138.000 m<sup>3</sup> cada uno, que entraron en operación en el ejercicio 2003 con una duración de 20 años y un importe de opción de compra de 85.000 miles de euros por buque.

En Otro inmovilizado se incluye el coste de la adquisición de los contratos de regasificación en exclusiva, operación, mantenimiento y gestión de combustibles en las instalaciones de Ecoeléctrica L.P., Ltd. en Puerto Rico.

Los aumentos de este ejercicio en Otro inmovilizado corresponden fundamentalmente a los derechos de uso de las estructuras subterráneas y de las instalaciones de los yacimientos de Marismas adquiridas a Petroleum Oil & Gas España, S.A.

#### ■ Nota 4. Inmovilizaciones materiales

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

	Saldo al 1.1.04	Aumentos	Disminuciones	Diferencias conversión	Ámbito de consolidación y reclasificaciones	Saldo al 31.12.04
Terrenos y construcciones	157.327	8.533	(856)	41	32.292	197.337
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.677.545	459.683	(28.254)	(43.375)	712.729	7.778.328
Otro inmovilizado	119.382	13.511	(4.070)	(625)	33.252	161.450
Anticipos e inmovilizado materiales en curso	408.837	464.617	(9.578)	656	(13.797)	850.735
	<b>7.363.091</b>	<b>946.344</b>	<b>(42.758)</b>	<b>(43.303)</b>	<b>764.476</b>	<b>8.987.850</b>
Provisiones	(3.540)	(7.037)	2.348	—	—	(8.229)
Amortización acumulada:						
Construcciones	(44.557)	(4.739)	100	(599)	(18.328)	(68.123)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(2.084.265)	(334.925)	20.930	8.639	(199.804)	(2.589.425)
Otro inmovilizado	(78.422)	(14.007)	3.902	452	(12.204)	(100.279)
	<b>(2.210.784)</b>	<b>(360.708)</b>	<b>27.280</b>	<b>8.492</b>	<b>(230.336)</b>	<b>(2.766.056)</b>
<b>Saldo neto</b>	<b>5.152.307</b>					<b>6.221.794</b>

En el epígrafe Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso se han incluido las inversiones realizadas en las plantas de generación eléctrica por ciclos combinados y que básicamente corresponden a los proyectos de Arrúbal (La Rioja), que ha iniciado su operación comercial en 2005 y de Cartagena (Murcia), cuya puesta en marcha se estima para el primer trimestre de 2006.

También se incluyen las inversiones en la ampliación del gasoducto Magreb-Europa cuya operación se ha iniciado en 2005.

A finales del ejercicio 2002 se inició a través de Torre Marenstrum, S.L., sociedad constituida junto con Inmobiliaria Colonial, S.A., la construcción de un nuevo edificio que constituirá la nueva sede del Grupo en Barcelona. La construcción del edificio se estima esté finalizada en el segundo semestre de 2005. El Grupo dispone de un contrato de arrendamiento sobre la actual sede en la Avda. Portal de l'Àngel de Barcelona hasta junio de 2005 prorrogable por 30 meses.

El gas no recuperable (gas colchón) de los yacimientos de Marismas adquirido a Petroleum Oil & Gas España, S.A. por importe de 7.132 miles de euros se ha clasificado como Instalaciones técnicas y maquinaria.

El movimiento del inmovilizado material incorporado por aplicación de la actualización de balances es el siguiente:

<b>Importe a 1 de enero de 2004</b>	<b>135.947</b>
Bajas	(619)
Dotación amortización ejercicio	(14.726)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>120.602</b>

La revalorización del inmovilizado material incorporada al amparo del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, sobre actualización de balances, tendrá un efecto de 14.108 miles de euros sobre las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado del ejercicio 2005.

El inmovilizado material incluye la revalorización neta efectuada en el ejercicio de 1991 por la operación de fusión por absorción y escisión parcial de las sociedades Catalana de Gas, S.A., Gas Madrid, S.A. y Repsol Butano, S.A. por 10.597 miles de euros en Terrenos y construcciones.

Los costes financieros aplicados en el ejercicio a los proyectos de instalaciones técnicas en su período de construcción han ascendido a 14.835 miles de euros, totalizando como mayor coste del inmovilizado material bruto el importe de 83.643 miles de euros.

El inmovilizado material incluye elementos en uso totalmente amortizados por importe de 554.265 miles de euros.

Las Provisiones cubren las posibles contingencias que pueda generar la inactividad temporal o la recuperabilidad del valor de los activos productivos.

Es política del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2004 compromisos de inversión por 585.522 miles de euros, básicamente por la construcción de plantas de generación eléctrica por ciclos combinados.

#### ■ Nota 5. Inmovilizaciones financieras

El importe y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen el inmovilizado financiero son:

	<b>Saldo al 1.1.04</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Diferencias conversión</b>	<b>Ámbito de consolidación y reclasificaciones</b>	<b>Saldo al 31.12.04</b>
Participaciones puestas en equivalencia	435.201	57.968	(154.710)	—	(35.990)	302.469
Cartera de valores a largo plazo	41.296	16.118	(1.138)	1.565	43.349	101.190
Créditos comerciales	113.633	3.862	—	1.993	(7.987)	111.501
Otros créditos	124.695	32.151	(23.314)	(2.827)	(7.155)	123.550
Provisiones	(5.800)	(114)	601	(74)	(1.134)	(6.521)
	<b>709.025</b>	<b>109.985</b>	<b>(178.561)</b>	<b>657</b>	<b>(8.917)</b>	<b>632.189</b>

En Participaciones por puesta en equivalencia se incluye la participación del 26,13% en el Grupo Enagás.

En el ejercicio 2004 se ha enajenado un 12,51% de la sociedad Enagás, S.A., enmarcándose esta operación en lo dispuesto en la Disposición Adicional Vigésima de la Ley 34/98 de 27 de octubre del Sector de Hidrocarburos modificada por la Ley 62/2003 de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social, la cual establece que ninguna persona física o jurídica podrá participar directa o indirectamente en el accionariado de Enagás, S.A. en una proporción superior al 5% del capital social o de los derechos de voto de la entidad. La adecuación de las participaciones sociales a lo dispuesto deberá realizarse en un plazo máximo de tres años a contar desde el 1 de enero de 2004, mediante la transmisión de acciones o, en su caso, de derechos de suscripción preferentes.

Las acciones de Enagás, S.A. están admitidas a cotización en el mercado continuo y forman parte del Ibex 35. Al cierre del ejercicio 2004 la cotización se situó en 12,20 euros.

Asimismo, en este epígrafe se incluyen las participaciones en Gas Aragón, S.A., Gas Natural de Álava, S.A., Kromschroeder, S.A., Torre Marenostrom, S.L., Enervent, S.A. y Burgalesa de Generación Eólica, S.A.

Como consecuencia de la fusión de las sociedades, Sociedad de Gas de Euskadi, S.A., Naturcorp Multiservicios, S.A.U., Gas Figueres, S.A.U., Donostigas, S.A.U. y Gas de Asturias, S.A.U., mediante absorción de las mismas por parte de Naturcorp I, S.A., que ha cambiado su denominación por la de Naturcorp Multiservicios, S.A., las acciones poseídas en Sociedad Gas de Euskadi, S.A., se han canjeado por un 9,39% de participación en la sociedad Naturcorp Multiservicios, S.A. El traspaso en el epígrafe Cartera de valores a largo plazo es consecuencia de la reclasificación de la participación en la sociedad Naturcorp Multiservicios, S.A. que con anterioridad a la fusión mencionada se encontraba como Sociedad Gas de Euskadi, S.A. clasificada en el epígrafe de Participaciones puestas en equivalencia.

Las participaciones más significativas incluidas en la partida Cartera de valores a largo plazo son las siguientes:

	Domicilio	% total de participación del Grupo	Actividad
Naturcorp Multiservicios, S.A.	Bilbao	9,39	Distribución de gas

Los Créditos comerciales recogen, básicamente los créditos por venta de instalaciones de gas y por calefacciones financiadas a largo plazo.

El epígrafe Otros Créditos incluye un importe de 10 millones de dólares estadounidenses a recibir de Repsol YPF, S.A., en contraprestación al otorgamiento de un derecho de preferencia para determinados suministros de gas en Brasil. Asimismo, incluye 60.027 miles de euros en fianzas y depósitos y 37.736 miles de euros por saldos con Administraciones públicas.

#### ■ Nota 6. Fondo de comercio de consolidación

El movimiento de esta cuenta en el ejercicio ha sido el siguiente:

<b>Saldo al 1 de enero de 2004</b>	<b>208.258</b>
Aumentos	279.093
Diferencias de conversión	(93)
Amortizaciones	(17.841)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>469.417</b>

El fondo de comercio de consolidación generado por la adquisición de sociedades extranjeras se registra en euros al tipo de cambio del momento en que se genera.

Cuando estos fondos de comercio se originan en la compra de participaciones por parte de sociedades extranjeras del Grupo, se contabilizan en moneda local y están afectadas por las variaciones del tipo de cambio cuyo impacto se refleja en el epígrafe Diferencias de conversión.

El aumento del fondo de comercio que se produce durante el ejercicio se origina básicamente por las sociedades adquiridas en Italia y por el incremento del porcentaje de participación en Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A. (CEG) y en CEG Rio, S.A. y por la adquisición de Sinia XXI, S.A.

Con motivo de las adquisiciones anteriores han surgido diferencias positivas de primera consolidación de la comparación entre el coste de adquisición y el valor teórico contable a la fecha de adquisición de las participaciones, que han ascendido a 319.934 miles de euros. De acuerdo con las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, una parte de dicha diferencia ha sido imputada en el ejercicio aumentando el valor de determinados activos de las sociedades adquiridas por un importe total de 40.841 miles de euros.

El saldo a 31 de diciembre de 2004 del fondo de comercio de consolidación desglosado por países es el siguiente:

Italia	134.396
Brasil	131.288
Puerto Rico	140.766
México	28.724
España	34.243
	<b>469.417</b>

#### ■ Nota 7. Gastos a distribuir en varios ejercicios

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Saldo al 1.1.04	Aumentos	Disminuciones	Diferencias conversión	Ámbito de consolidación y reclasificaciones	Saldo al 31.12.04
Gastos diferidos emisión deuda	3.016	—	(600)	—	—	2.416
Gastos por arrendamiento financiero	391.674	—	(31.248)	—	747	361.173
Otros gastos amortizables	15.567	18.548	(995)	1.484	25.488	60.092
	<b>410.257</b>	<b>18.548</b>	<b>(32.843)</b>	<b>1.484</b>	<b>26.235</b>	<b>423.681</b>

Los Gastos diferidos emisión deuda corresponden al descuento y gastos relacionados con la emisión de deuda a largo plazo de 525.000 miles de euros realizada por Gas Natural Finance, B.V. en el ejercicio 2000.

Los Gastos por arrendamiento financiero corresponden a la carga financiera diferida por los contratos de arrendamiento a largo plazo de dos buques criogénicos para el transporte de gas natural licuado (GNL).

En el epígrafe Otros gastos amortizables se incluyen básicamente los costes generados en los programas de conversión de instalaciones de gas manufacturado a gas natural en Brasil.

#### ■ Nota 8. Existencias

La composición del epígrafe Existencias a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	Coste	Provisión por depreciación	Neto
Gas natural y gas natural licuado	204.581	—	204.581
Materiales y otras existencias	59.506	(366)	59.140
	<b>264.087</b>	<b>(366)</b>	<b>263.721</b>

Las existencias de gas natural incluyen básicamente las existencias de gas depositadas en los almacenamientos subterráneos de Gaviota (Vizcaya) y Serrablo (Huesca) y en el yacimiento de Poseidón (Cádiz).

El 26 de agosto de 2004 se publicó el Real Decreto 1716/2004, de 23 de julio, por el que se regula la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad de gas natural. En dicho Real Decreto se definen los sujetos obligados a mantener existencias de seguridad y el montante de las mismas. A este respecto, el Grupo Gas Natural cumple con los requisitos sobre existencias mínimas de seguridad establecidas por dicho Real Decreto, a través de las sociedades españolas que integran el Grupo.

#### ■ Nota 9. Inversiones financieras temporales

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	<b>Saldo al 31.12.04</b>
Cartera de valores e imposiciones a corto plazo	97.631
Otros créditos	79.866
Resto	6.668
	<b>184.165</b>

El epígrafe Cartera de valores e imposiciones a corto plazo recoge inversiones en productos financieros y en valores de renta fija por 51.835 miles de euros y por 62 millones de dólares estadounidenses.

Otros créditos recoge básicamente los créditos por venta de instalaciones de gas y calefacciones financiadas a corto plazo, así como 10 millones de dólares a recibir de Repsol YPF, S.A. el 1 de enero de 2006 en contraprestación al otorgamiento de un derecho de preferencia para suministros de gas en Brasil.

La tasa media de rentabilidad de la cartera de valores e imposiciones a corto plazo ha sido del 2,93% para el ejercicio 2004.

#### ■ Nota 10. Fondos propios

El importe y los movimientos de los epígrafes que integran los fondos propios al 31 de diciembre de 2004 han sido los siguientes:

	<b>Saldo al 1.1.04</b>	<b>Distribución del resultado 2003</b>	<b>Resultado del ejercicio 2004</b>	<b>Diferencias conversión</b>	<b>Reclasificaciones</b>	<b>Saldo al 31.12.04</b>
Capital suscrito	447.776	—	—	—	—	447.776
Reservas de la sociedad dominante	2.992.035	117.317	—	—	—	3.109.352
Reserva legal	89.706	—	—	—	—	89.706
Reserva estatutaria	67.850	—	—	—	—	67.850
Reservas revalorización	225.475	—	—	—	—	225.475
Reservas de fusión	379.915	—	—	—	(379.915)	—
Reservas de redenominación en euros	755	—	—	—	—	755
Reservas voluntarias y otras	2.228.334	117.317	—	—	379.915	2.725.566
Reservas en Sociedades consolidadas	876.256	182.474	—	—	13.844	1.072.574
Diferencias de conversión	(481.772)	—	—	(17.801)	—	(499.573)
Beneficio del ejercicio	568.456	(568.456)	633.921	—	—	633.921
Dividendo a cuenta	(95.152)	95.152	(120.900)	—	—	(120.900)
	<b>4.307.599</b>	<b>(173.513)</b>	<b>513.021</b>	<b>(17.801)</b>	<b>13.844</b>	<b>4.643.150</b>

## Capital social

El capital social de Gas Natural SDG, S.A. está constituido por 447.776.028 acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

El Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A., por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 30 de abril de 2002, fue autorizado para aumentar el capital social como máximo en 223.888 miles de euros dentro del plazo de 5 años, mediante desembolso dinerario y en una o varias veces sin necesidad de nueva autorización. Asimismo fue autorizado por acuerdo de la misma Junta General Ordinaria de Accionistas para que, en el plazo máximo de 5 años pueda emitir títulos de renta fija no convertibles en acciones, representativos de una deuda, bonos, pagarés, obligaciones simples, hipotecarias o garantizadas hasta un total de 1.000.000 miles de euros.

Asimismo, y por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 14 de abril de 2004, el Consejo de Administración fue autorizado para que en un plazo no superior a los dieciocho meses pudiera adquirir a título oneroso, en una o varias veces, hasta un máximo del 5% del capital social, acciones de la sociedad que estén totalmente desembolsadas, fijando el precio mínimo y máximo de dicha adquisición.

La totalidad de las acciones de Gas Natural SDG, S.A. están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas Oficiales españolas, cotizan en el mercado continuo y forman parte del Ibex 35.

La cotización al fin del ejercicio 2004 de las acciones de Gas Natural SDG, S.A. se situó en 22,76 euros. Asimismo, la sociedad del Grupo, Gas Natural BAN, S.A. tiene admitidas a cotización en la Bolsa de Buenos Aires (Argentina) 159.514.583 acciones que representan el 49% de su totalidad.

Las participaciones directas e indirectas más relevantes en el capital social de Gas Natural SDG, S.A. a 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

	<b>Participación en el capital social %</b>
Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa")	32,057
Repsol YPF, S.A.	30,847
Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. (HISUSA)	5,000
Caixa d'Estalvis de Catalunya	3,026

Con fecha 28 de enero de 2005 "la Caixa" comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que la participación indirecta en Gas Natural SDG, S.A. era del 33,06%.

## Reserva legal

Por lo dispuesto en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

## Reserva estatutaria

De acuerdo con los Estatutos de Gas Natural SDG, S.A., debe destinarse una cifra igual al 2% del beneficio neto del ejercicio a la reserva estatutaria hasta que ésta alcance, al menos, el 10% del capital social.

## Reserva de revalorización

La Reserva de revalorización ha sido aceptada por la Administración Tributaria y es indisponible. El saldo podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del capital social o, a partir del 31 de diciembre de 2006, a reservas de libre disposición. Esta reserva, en el caso de las sociedades filiales, figura registrada dentro del epígrafe Reservas en sociedades consolidadas.

**Reserva de fusión**

Por acuerdo de la Junta General de Accionistas de 14 de abril de 2004, la Reserva de fusión generada en el ejercicio 1991 por la operación de fusión por absorción y escisión parcial de las sociedades Catalana de Gas, S.A., Gas Madrid, S.A. y Repsol Butano, S.A. se ha traspasado a reserva voluntaria.

**Reserva de redenominación en euros**

De acuerdo a lo dispuesto en la Ley 46/1998 sobre introducción del euro, se constituyó una reserva indisponible relacionada con la redenominación a euros de las acciones que constituyen el capital social.

**Reserva en sociedades consolidadas**

La Reserva en sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2004 corresponde a:

Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional:	324.943
Gas Natural Castilla y León, S.A.	70.692
Gas Natural Cegas, S.A.	42.303
Gas Natural Cantabria SDG, S.A.	22.330
Gas Navarra, S.A.	21.809
Desarrollo del Cable, S.A.	18.814
Gas Natural Comercializadora, S.A.	28.440
Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A.	14.104
Sagane, S.A.	17.235
Otras sociedades	89.216
Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	103.210
Ajustes de consolidación	644.421
	<b>1.072.574</b>

**Diferencias de conversión**

Corresponden a la diferencia entre los activos y pasivos de las sociedades del Grupo en moneda extranjera, convertidos al tipo de cambio de cierre y sus fondos propios valorados al tipo de cambio histórico.

Las diferencias por la conversión de los estados financieros de las sociedades en moneda extranjera del Grupo al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2004 son:

Sociedades en Argentina	(116.556)
Sociedades en Brasil	(201.391)
Sociedades en México	(87.898)
Sociedades en Colombia	(57.101)
Resto de sociedades	(36.627)
	<b>(499.573)</b>

## Dividendos

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 14 de abril de 2004 aprobó un aumento del 50% en el dividendo y abonar un total de 0,60 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2003, de los que 0,2125 euros ya fueron pagados el 12 de enero de este año y los 0,3875 euros por acción restantes el pasado día 1 de julio de 2004.

El Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. en 26 de noviembre de 2004 acordó distribuir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004 de 0,27 euros brutos por acción, por importe total de 120.900 miles de euros, pagado a partir del 11 de enero de 2005.

Gas Natural SDG, S.A. contaba a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con los requisitos de los artículos 194.3 y 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2004 que el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

### Base de reparto

Pérdidas y ganancias	670.216
----------------------	---------

### Distribución

A reserva voluntaria	352.295
A dividendo	317.921

## ■ Nota 11. Socios externos

El movimiento de este capítulo en el ejercicio ha sido el siguiente:

<b>Saldo al 1 de enero de 2004</b>	<b>211.826</b>
<b>Aumentos por:</b>	
Participación resultados del ejercicio	55.840
Ajustes por inflación y otros	2.628
Aportaciones de fondos	862
Variaciones de participaciones y perímetro de consolidación	29.378
Diferencias de conversión	2.534
<b>Disminuciones por:</b>	
Distribución resultado 2003	(26.533)
Distribución a cuenta resultado 2004	(20.016)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>256.519</b>

Los aumentos se han originado básicamente por la participación en los resultados del ejercicio de las sociedades del Grupo en Colombia y de Europe Maghreb Pipeline, Ltd. (EMPL), y por el impacto de la consolidación por integración global de las sociedades en Brasil.

Las disminuciones recogen el impacto del reparto de dividendos básicamente por Europe Maghreb Pipeline, Ltd. (EMPL).

La composición del saldo de Socios externos al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	<b>Participaciones en capital y reservas</b>	<b>Participaciones en resultados</b>	<b>Total</b>
Europe Maghreb Pipeline, Ltd.	10.155	16.961	27.116
Gas Galicia SDG, S.A.	14.140	523	14.663
Gas Natural Castilla y León, S.A.	8.014	1.336	9.350
Subgrupo Argentina	18.628	5.800	24.428
Subgrupo Colombia	78.752	15.613	94.365
Subgrupo México	29.644	3.598	33.242
Subgrupo Brasil	30.522	9.344	39.866
Resto	10.824	2.665	13.489
	<b>200.679</b>	<b>55.840</b>	<b>256.519</b>

#### ■ Nota 12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	<b>Saldo al 1.1.04</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Diferencias conversión</b>	<b>Ámbito de consolidación</b>	<b>Saldo al 31.12.04</b>
Subvenciones de capital	53.863	13.570	(9.533)	—	100.372	158.272
Activos recibidos sin contraprestación	30.412	—	(427)	(2.525)	—	27.460
Ingresos por contraprestación de nuevas acometidas y ramales	112.837	26.691	(8.471)	(780)	(1.137)	129.140
Ingresos por desplazamiento de red a cargo de terceros	67.762	14.195	(4.741)	(158)	—	77.058
Otros ingresos	32.625	3.521	(10.450)	(895)	(1.736)	23.065
	<b>297.499</b>	<b>57.977</b>	<b>(33.622)</b>	<b>(4.358)</b>	<b>97.499</b>	<b>414.995</b>

El incremento de Ingresos a distribuir en varios ejercicios está ocasionado básicamente por el aumento de los ingresos por contraprestación de nuevas acometidas y ramales y por el aumento de subvenciones de capital por ámbito de consolidación procedentes de la adquisición de las sociedades italianas. En Otros Ingresos se incluye la contraprestación del otorgamiento del derecho de preferencia que se menciona en la Nota 5.

### ■ Nota 13. Provisiones para riesgos y gastos

El saldo de la Provisión para pensiones y obligaciones similares al 31 de diciembre de 2004 y su movimiento en el ejercicio son los siguientes:

<b>Saldo al 1 de enero de 2004</b>	<b>—</b>
Ámbito de consolidación y reclasificaciones	15.542
Dotaciones	462
Pagos	(72)
Diferencias de conversión	1.111
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>17.043</b>

El saldo de Otras provisiones al 31 de diciembre de 2004 corresponde básicamente a las provisiones constituidas para responsabilidades probables relativas a contingencias identificadas y para reestructuración de plantilla.

El movimiento de Otras provisiones durante el ejercicio ha sido el siguiente:

<b>Saldo al 1 de enero de 2004</b>	<b>230.963</b>
Dotaciones	34.917
Aplicación y cancelaciones	(17.763)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>248.117</b>

En el apartado Dotaciones se incluyen, básicamente, las provisiones para riesgos futuros así como las de ámbito de recursos humanos.

En la partida Aplicación y cancelaciones destaca la aplicación a su finalidad de las provisiones por reestructuración de plantillas.

## ■ Nota 14. Acreedores

### Préstamos y deudas financieras

El detalle de los préstamos y deudas financieras a corto y largo plazo a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Largo plazo	Corto plazo	Total
<b>Emisión de obligaciones y otros valores negociables</b>			
Principal en euros	528.098	—	528.098
Principal en otras divisas	26.374	942	27.316
Intereses devengados	—	29.119	29.119
<b>Deudas con entidades de crédito</b>			
Principal en euros	538.170	222.586	760.756
Principal en dólares estadounidenses	795.748	80.133	875.881
Principal en otras divisas	236.178	349.688	585.866
<b>Otras deudas financieras</b>			
Principal en euros	—	9.620	9.620
Principal en dólares estadounidenses	—	—	—
Principal en otras divisas	—	31.233	31.233
	<b>2.124.568</b>	<b>723.321</b>	<b>2.847.889</b>

Las Emisiones de obligaciones y otros valores negociables corresponden básicamente a la deuda emitida por Gas Natural Finance, B.V. a través de los programas Euro Medium Term Notes y garantizada por Gas Natural SDG, S.A.

El desglose por monedas de la deuda financiera a 31 de diciembre de 2004 y su peso relativo sobre el total son los siguientes:

		%
Euros	1.327.593	46,6
Dólares estadounidenses	761.884	26,8
Dólares estadounidenses – Argentina	113.997	4,0
Pesos mexicanos	320.007	11,2
Resto	324.408	11,4
<b>Total deuda financiera</b>	<b>2.847.889</b>	<b>100,0</b>

La deuda financiera denominada en dólares estadounidenses, sin considerar la de Argentina, corresponde fundamentalmente a Europe Maghreb Pipeline, Ltd. (EMPL), sociedad que gestiona el gasoducto Magreb-Europa, y a Ecoeléctrica L.P., Ltd., cuyas magnitudes económicas se formulan también en esta divisa.

En la actualidad la calificación crediticia de Gas Natural SDG, S.A. es la siguiente:

	l/p	c/p	Perspectiva
Moody's	A2	P-1	Estable
Standard & Poor's	A+	A-1	Estable

La financiación del Grupo se reparte en un 56,7% a tipo fijo y un 43,3% a tipo variable. Los tipos variables han sido fijados mediante la adición de un diferencial a los tipos de referencia (LIBOR o EURIBOR, básicamente). El tipo de interés medio neto del Grupo ha ascendido al 5,9%.

A la fecha de cierre del ejercicio, el Grupo tenía créditos no dispuestos concedidos por entidades financieras por importe de 1.147.900 miles de euros.

Los períodos de amortización de la deuda financiera a largo plazo son los siguientes:

Año 2006	177.940
Año 2007	356.263
Año 2008	174.472
Año 2009	277.893
Mas de 5 años	1.138.000
	<b>2.124.568</b>

#### Otros acreedores

Se incluyen en este epígrafe 684.374 miles de euros correspondientes a la financiación de dos buques criogénicos, adquiridos en régimen de arrendamiento financiero. Asimismo se incluye el saldo de Administraciones Públicas a largo plazo por importe de 125.924 miles de euros, de los cuales 99.324 corresponden a impuestos diferidos a largo plazo por la enajenación parcial de la participación en Enagás, S.A. (véase Nota 15).

#### Otras deudas no comerciales

Se incluye en el epígrafe de Otras deudas a corto plazo el dividendo a cuenta del ejercicio por 120.900 miles de euros. Se incluyen también los saldos con Administraciones públicas, Remuneraciones pendientes de pago y saldos a pagar a corto plazo correspondientes a la financiación de dos buques criogénicos, adquiridos en régimen de arrendamiento financiero.

#### ■ Nota 15. Situación fiscal

El Grupo Fiscal representado por Gas Natural SDG, S.A. como sociedad dominante, tributa desde el año 1993 en Régimen de Declaración Consolidada conforme al Régimen Especial de Grupos de Sociedades regulado por la Ley 4/1995, lo que implica la determinación de forma conjunta del resultado fiscal del Grupo y las deducciones y bonificaciones a la cuota.

En el ejercicio 2004, el Grupo Consolidado Fiscal lo constituyen además de Gas Natural SDG, S.A. las sociedades siguientes: Gas Natural Castilla y León, S.A., Gas Natural Cegas, S.A., Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A., Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A., Gas Natural Informática, S.A., Equipos y Servicios, S.A., Gas Natural Servicios SDG, S.A., Gas Natural Andalucía, S.A., Gas Natural Internacional SDG, S.A., Holding Gas Natural, S.A., La Propagadora del Gas, S.A., La Energía, S.A., Sagane, S.A., Gas Natural Cantabria SDG, S.A., Gas Natural Murcia SDG, S.A., Desarrollo del Cable, S.A., Gas Natural Electricidad SDG, S.A., Gas Natural Comercializadora, S.A., Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A., Gas Natural Trading SDG, S.A., Gas Navarra, S.A., Gas Natural Rioja, S.A., Gas Natural Distribución Eléctrica, S.A., Gas Natural Soluciones, S.L., Invergas Puerto Rico, S.A., Sociedad de Tratamiento Hornillos, S.L., Gas Natural Distribución SDG, S.A., Gas Natural Transporte SDG, S.L. y Gas Natural Corporación Eólica, S.L.

El resto de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación tributan individualmente.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

<b>Resultado contable consolidado antes de impuestos</b>	<b>923.791</b>
<b>Diferencias permanentes:</b>	<b>(61.976)</b>
De las sociedades individuales	(180.868)
De los ajustes de consolidación	118.892
<b>Diferencias temporales:</b>	<b>(150.237)</b>
Provisiones	(53.879)
Otros conceptos	(96.358)
<b>Base Imponible previa</b>	<b>711.578</b>
Compensación bases negativas de ejercicios anteriores	(27.350)
<b>Base Imponible</b>	<b>684.228</b>

Las diferencias de las sociedades individuales incluyen como partida más significativa la plusvalía obtenida en las enajenaciones del 12,51% de Enagás, S.A.

De acuerdo con lo dispuesto en la Disposición Adicional 14ª de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades, en la redacción dada por la Ley 24/2001 de 27 de diciembre, no se integraron en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades los beneficios obtenidos en el ejercicio 2002 como consecuencia de la Oferta Pública de Acciones de Enagás, S.A. y los beneficios obtenidos en las ventas realizadas en los ejercicios 2003 y 2004, pendientes de integrar hasta que no se transmitan o se den de baja en el balance los bienes y derechos en los que se han reinvertido los importes obtenidos de la venta, de acuerdo al siguiente detalle, en miles de euros:

<b>Año venta</b>	<b>Importe obtenido de la venta</b>	<b>Importe reinversión</b>	<b>Finalización plazo reinversión</b>
2002	917.098	539.799	2005
2003	38.859	—	2006
2004	292.418	—	2007
<b>Total</b>	<b>1.248.375</b>	<b>539.799</b>	

La reinversión se ha realizado en elementos de infraestructura de transporte secundario y distribución de gas natural en España, habiendo sido efectuada tanto por la propia Sociedad como por el resto de empresas distribuidoras del Grupo Fiscal en virtud de lo dispuesto en el artículo 89 de la Ley 43/95.

A 31 de diciembre de 2004 se ha reinvertido el importe de 34.787 miles de euros, importe obtenido de la venta de la totalidad de los elementos patrimoniales transmitidos en 2001, en elementos de infraestructura de transporte secundario y distribución de gas natural en España, que se encontraban acogidas a lo dispuesto en la Disposición Transitoria 3ª de la Ley 24/2001.

Las diferencias permanentes de consolidación corresponden a la amortización de fondos de comercio no deducibles fiscalmente, a la retrocesión de provisiones no deducibles y a los ajustes de consolidación de operaciones de enajenación de participaciones anteriormente comentadas.

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio 2004 han ascendido a 47.082 miles de euros y las retenciones e ingresos a cuenta a 121.070 miles de euros. También se incluyen ajustes por diferencias impositivas del ejercicio anterior por 12.964 miles de euros.

El tipo efectivo de gravamen al cierre del ejercicio ha sido del 25,3%. Esta mejora ha sido posible por la aplicación del régimen fiscal previsto en la disposición adicional 14ª. de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades, para las transmisiones de activos realizadas en cumplimiento de disposiciones con rango de Ley, a los resultados de sociedades

puestas en equivalencia por no afectar al cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades, a la aplicación de tasas impositivas reducidas, a la aplicación de créditos fiscales pendientes de compensar con resultados positivos y a las provisiones por depreciación de cartera, recogidas en las sociedades tenedoras, motivadas por diferencias de tipo de cambio.

El importe y las variaciones experimentadas en los Impuestos anticipados y diferidos son:

	<b>Saldo al 1.1.04</b>	<b>Variación</b>	<b>Saldo al 31.12.04</b>
<b>Impuestos anticipados por:</b>			
Provisión para pensiones	36.423	(4.398)	32.025
Otras provisiones para riesgos y gastos	28.560	(13.584)	14.976
Diferencias de cambio y otros Argentina	33.875	(5.876)	27.999
Otros conceptos	42.936	1.751	44.687
	<b>141.794</b>	<b>(22.107)</b>	<b>119.687</b>
<b>Impuestos diferidos por:</b>			
Libertad de amortización	16.059	1.714	17.773
Enajenación de inmovilizaciones financieras	72.745	26.579	99.324
Enajenación de inmovilizado material	2.855	(2.855)	—
Otros conceptos	23.571	34.010	57.581
	<b>115.230</b>	<b>59.448</b>	<b>174.678</b>

A 31 de diciembre de 2004 existen créditos fiscales por pérdidas y deducciones, no contabilizados y que se podrán compensar con bases imponibles positivas de los próximos ejercicios, según el siguiente detalle:

<b>Sociedades no residentes en España:</b>	<b>50.789</b>
Brasil	26.713
México	24.076
<b>Sociedades residentes en España</b>	<b>10.153</b>
	<b>60.942</b>

En fecha 21 de abril de 2004 se firmaron Actas en Disconformidad correspondientes a las propuestas de liquidación de las Inspecciones relativas a los conceptos Impuestos sobre Sociedades (períodos 1995 a 1998) y del Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuestos sobre la Renta de las Personas Físicas (períodos agosto 1997 a diciembre 2000) del Grupo fiscal. Tras las alegaciones iniciales presentadas por la Sociedad, la Oficina Nacional de Inspección ha notificado los correspondientes Actos Administrativos de Liquidación. Estas liquidaciones han sido recurridas por el Grupo ante las instancias oportunas.

En relación con anteriores actuaciones inspectoras, cuyos resultados concluyeron con la firma de Actas en Disconformidad, actualmente se encuentran en distintas fases procesales (Tribunal Supremo, Audiencia Nacional y Tribunal Económico-Administrativo Central). De los resultados obtenidos en dichos tribunales deben destacarse el importante número de estimaciones conseguidas relativas a las propuestas fiscales efectuadas.

Asimismo, se han iniciado las actuaciones inspectoras al Grupo Consolidado Fiscal de Gas Natural relativas al Impuesto sobre Sociedades para el período 1999 a 2002 y de forma exclusiva a la sociedad matriz en cuanto al Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones sobre Rendimientos de Trabajo y Capital Mobiliario para el período enero 2001 a diciembre 2002. El resto de tributos se encuentran abiertos a inspección por el período legalmente no prescrito.

Los Administradores consideran, en consecuencia, que el resultado de estas situaciones no tendrá impacto significativo en las presentes cuentas anuales del Grupo.

## ■ Nota 16. Ingresos y gastos

Las cuentas analíticas de pérdidas y ganancias consolidadas comparativas del Grupo, correspondientes a los ejercicios 2004 y 2003 son las siguientes:

	2004	2003
+ Importe neto de la cifra de negocio	6.265.848	5.628.043
+ Otros ingresos	125.221	84.766
<b>= Valor total de la producción</b>	<b>6.391.069</b>	<b>5.712.809</b>
- Compras netas	(4.227.696)	(3.771.091)
- Gastos externos y de explotación	(554.856)	(512.351)
<b>= Valor añadido ajustado</b>	<b>1.608.517</b>	<b>1.429.367</b>
- Gastos de personal	(245.994)	(227.706)
<b>= Resultado bruto de explotación (Ebitda)</b>	<b>1.362.523</b>	<b>1.201.661</b>
- Dotación amortizaciones de inmovilizado	(442.695)	(380.246)
- Variación provisiones de circulante	(21.131)	(22.383)
<b>= Resultado neto de explotación (Ebit)</b>	<b>898.697</b>	<b>799.032</b>
= Resultado financiero	(140.474)	(57.716)
+/- Resultado sociedades puestas en equivalencia	57.968	61.088
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	(17.841)	(5.253)
<b>= Resultado actividades ordinarias</b>	<b>798.350</b>	<b>797.151</b>
+/- Resultados procedentes del inmovilizado	162.412	50.444
+/- Otros resultados extraordinarios	(36.971)	(57.582)
<b>= Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>923.791</b>	<b>790.013</b>
- Impuesto sobre sociedades	(234.030)	(177.532)
- Resultado atribuido a socios externos	(55.840)	(44.025)
<b>= Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>633.921</b>	<b>568.456</b>

### Importe neto de la cifra de negocios

La composición del Importe neto de la cifra de negocios es la siguiente:

	2004
Ventas de gas natural	4.712.916
Ventas de energía eléctrica	454.787
Otras ventas	144.739
Servicio de acceso de terceros a las redes de energía	732.761
Servicio de alquiler de instalaciones	101.712
Otros servicios	118.933
	<b>6.265.848</b>

## Personal

El número medio de empleados del Grupo durante el ejercicio, distribuido por categorías, es el siguiente:

	España	Exterior	Total
Dirección	247	112	359
Personal técnico	2.080	1.583	3.663
Personal administrativo y comercial	740	550	1.290
Profesionales de oficio y personal auxiliar	471	701	1.172
	<b>3.538</b>	<b>2.946</b>	<b>6.484</b>

## Otros gastos de explotación

La composición de este epígrafe corresponde básicamente a los costes de estructura, cuyos principales componentes son: reparaciones y conservación, costes informáticos, publicidad, servicios exteriores, arrendamientos y tributos.

## Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios positivos corresponden básicamente a las plusvalías generadas por la enajenación de la participación del 12,51% en Enagás, S.A.

Los resultados extraordinarios negativos corresponden básicamente a las dotaciones a Provisiones para riesgos y gastos.

## Aportación de las sociedades del Grupo a los resultados consolidados

Su composición es la siguiente:

	Aportación de las sociedades a los resultados	Resultado del ejercicio atribuido a socios externos
Gas Natural SDG, S.A.	471.925	—
Europe Maghreb Pipeline, Ltd.	44.942	16.961
Ecoeléctrica L.P., Ltd.	22.505	1.184
Gas Natural México, S.A. de C.V.	16.804	2.567
Gas Natural, S.A. ESP	16.127	11.183
Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A. (CEG)	13.696	7.873
Sagane, S.A.	13.277	—
Gas Natural Castilla y León, S.A.	12.022	1.336
Gas Natural BAN, S.A.	5.258	5.135
Otras sociedades	17.365	9.601
	<b>633.921</b>	<b>55.840</b>

### Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera en el ejercicio 2004, han sido las siguientes:

	España	Exterior	Total
Compras	2.213.179	704.983	2.918.162
Ventas	1.007.785	1.187.617	2.195.402
Otras transacciones	57.903	111.966	169.869
	<b>3.278.867</b>	<b>2.004.566</b>	<b>5.283.433</b>

### Transacciones con Sociedades puestas en equivalencia

Las operaciones significativas realizadas con Sociedades asociadas del Grupo y que forman parte del tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones son:

- Ventas de gas natural y gas natural licuado para el abastecimiento de consumidores a tarifa por 722.613 miles de euros.
- Compras de gas natural y gas natural licuado para el suministro a tarifa por 676.418 miles de euros.
- Servicios recibidos por regasificación, transporte, almacenamiento de gas y otros por 80.243 miles de euros.
- Servicios diversos prestados por 17.866 miles de euros.
- Dividendos cobrados en el ejercicio por 25.091 miles de euros.

### ■ Nota 17. Información por actividades

Los criterios aplicados para la asignación de importes a las actividades en estos epígrafes han sido 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.

### Importe neto de la cifra de negocio

La composición de este epígrafe por actividades es la siguiente:

	2004
Distribución de gas	1.820.500
Comercialización	3.437.245
Electricidad	474.862
Aprovisionamiento y transporte internacional	669.498
América	1.145.279
Italia	211.488
Otras actividades	118.589
Ajustes de consolidación	(1.611.613)
	<b>6.265.848</b>

**Resultado bruto de explotación (Ebitda)**

El Resultado bruto de explotación del ejercicio 2004 por actividades es el siguiente:

	<b>2004</b>
Distribución de gas	724.977
Comercialización	13.453
Electricidad	51.258
Aprovisionamiento y transporte internacional	230.916
América	291.066
Italia	31.393
Otras actividades	19.460
	<b>1.362.523</b>

**Resultado neto de explotación (Ebit)**

El Resultado neto de explotación por actividades del ejercicio 2004, es el siguiente:

	<b>2004</b>
Distribución de gas	471.973
Comercialización	2.918
Electricidad	34.087
Aprovisionamiento y transporte internacional	188.697
América	211.924
Italia	18.335
Otras actividades	(29.237)
	<b>898.697</b>

**Inversiones materiales**

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

	<b>2004</b>
Distribución de gas	368.297
Comercialización	8.870
Electricidad	373.460
Aprovisionamiento y transporte internacional	24.922
América	127.232
Italia	25.734
Otras actividades	17.829
	<b>946.344</b>

### Inmovilizado material e inmaterial neto

El inmovilizado material e inmaterial neto se ha incrementado en 1.031.967 miles de euros en el ejercicio 2004 y alcanza la cifra de 7.338.345 miles de euros a 31 de diciembre de 2004, siendo su desglose por actividades el siguiente:

	<b>2004</b>	<b>%</b>
Distribución de gas	3.355.972	45,7
Comercialización	8.323	0,1
Electricidad	1.160.054	15,8
Aprovisionamiento y transporte internacional	833.911	11,4
América	1.402.431	19,1
Italia	356.352	4,9
Otras actividades	221.302	3,0
	<b>7.338.345</b>	<b>100,0</b>

La actividad de distribución de gas representa el 45,7% de los activos materiales e inmateriales del Grupo, mientras que la actividad de electricidad alcanza el 15,8% del total, frente a un 12% en el año 2003.

El conjunto de los activos materiales e inmateriales en América representa el 19,1% del total del Grupo.

Del inmovilizado material e inmaterial de América, el 32% corresponde a México, el 15% a Puerto Rico, el 30% a Brasil, el 11% a Argentina y el restante 12% a Colombia.

### ■ Nota 18. Medio Ambiente

#### Actuaciones Medioambientales

Durante el año 2004 el Grupo Gas Natural continuó manteniendo su compromiso de contribuir a preservar el entorno, prestando una especial atención a la protección del medio ambiente durante el desarrollo de todas sus actuaciones.

Ello se ha materializado, entre otras actuaciones, en un total de 46 Estudios de Impacto Ambiental en España y Latinoamérica. Un ejemplo puede ser la realización de dos proyectos de reforestación del área degradada de Petrópolis (Brasil) que superan los 10.000 m<sup>2</sup>.

La Gestión Medioambiental del Grupo Gas Natural, certificada de acuerdo con la Norma UNE-EN-ISO 14001 está extendida a diez empresas distribuidoras de gas en España y a Metragaz, s.a., como empresa de transporte, en Marruecos. En 2004, Gas Natural México, s.a. de c.v. se unió al conjunto de empresas certificadas.

Uno de los principales objetivos del Sistema de Gestión Medioambiental fue la reducción de consumos de energía y agua en los centros de trabajo. Para facilitar su seguimiento y contribuir al ahorro de recursos, en el edificio principal de Madrid y en algunos edificios de Barcelona se instaló un conjunto de paneles denominados "Espejo energético". En ellos se muestran los valores históricos y actuales de dichos consumos, para que los usuarios puedan seguir su evolución y compararlos con los valores considerados como objetivo. Adicionalmente, en estos edificios, se instalaron sistemas de telemedida de los consumos energéticos, de forma que los gestores energéticos puedan adoptar decisiones de mejora de eficiencia.

Por otro lado, el Grupo continuó con su política de reducir el consumo de papel e incrementar el uso del papel reciclado, así como disminuir tanto el consumo de agua en edificios e instalaciones, como la gestión de residuos.

En otro orden de cosas, durante 2004, el Grupo continuó impulsando proyectos de generación eléctrica distribuida, especialmente en el entorno de polígonos de nueva planificación. El Grupo aplicó estos conceptos en sus propias instalaciones.

En esta línea de trabajo, instaló una microturbina de gas en el edificio de Montigalà en Badalona con la que produjo energía eléctrica y térmica para cubrir sus propias necesidades y además, distribuir calor a una escuela municipal próxima.

El Grupo continuó impulsando proyectos de cogeneración, como el que se instalará junto a la futura sede de Gas Natural en Barcelona. Esta planta abastecerá energéticamente, además de al propio edificio, al Hospital del Mar, al Parc de Recerca Biomèdica de Barcelona, a diversas dependencias de la Universidad Pompeu Fabra, al Instituto Oceanográfico y a un hotel en construcción.

Durante 2004, el Grupo inició el proyecto de instalación de una pila de combustible de última generación en el edificio propio de Avenida de América en Madrid. Se trata de un equipo de alta eficiencia eléctrica que cubrirá las necesidades energéticas del inmueble a través de un sistema avanzado de trigeneración.

El Grupo Gas Natural ha sido una empresa pionera en la aplicación de las ventajas del gas natural en la generación de electricidad. Por ello, desde hace varios años desarrolla la tecnología de los ciclos combinados como la mejor opción para producir energía eléctrica por sus elevados rendimientos y su bajo impacto ambiental.

En 2004, la producción eléctrica del Grupo en España mediante centrales térmicas de ciclo combinado, tuvo lugar en San Roque (Cádiz), Sant Adrià de Besòs (Barcelona) y Arrúbal (La Rioja). En el ámbito internacional, la generación eléctrica se concentró en la central de Puerto Rico.

En esta línea de trabajo, el Grupo impulsó el desarrollo de proyectos en los que, para obtener el máximo aprovechamiento energético, las plantas se sitúan próximas a los grandes consumidores de electricidad, por ello planteó la nueva central de ciclo combinado del Port de Barcelona.

Otra forma de mejorar la eficiencia energética en la fase de producción de energía eléctrica es el empleo de cogeneración. El Grupo participa en numerosas plantas de cogeneración a través de su empresa La Energía, S.A.

Con el objetivo de promover un desarrollo sostenible, el Grupo Gas Natural mantuvo el compromiso de elaborar y aplicar medidas tendentes a reducir sus emisiones de gases efecto invernadero según las directrices establecidas en el Protocolo de Kioto y las Directivas Comunitarias derivadas. En esta línea, controló sus emisiones por transporte y distribución de gas, por generación de energía eléctrica y por usos propios.

Durante 2004, el Grupo realizó un estudio sobre la emisión de ruidos que se genera en cada una de las fases de instalación de redes de distribución de gas, así como ERM y Armarios de Regulación con el fin de cumplir las estipulaciones marcadas por la normativa aplicable.

Por último, el Grupo Gas Natural suscribió una participación en el Community Development Carbon Fund del Banco Mundial. Este Fondo de Carbono fue diseñado para realizar proyectos vinculados con el desarrollo de los procesos productivos, los hábitos, la educación y la salud de las poblaciones más desfavorecidas del planeta.

Todas estas actuaciones medioambientales realizadas en el ejercicio 2004 han alcanzado unas inversiones totales de 40.518 miles de euros, lo que representa unas inversiones y amortizaciones acumuladas incluidas en el activo del balance de situación de 264.969 y 52.107 miles de euros, respectivamente.

Además se han realizado actividades de patrocinio, formación y divulgación medioambiental.

Las posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos de carácter medioambiental en los que pudiera incurrir el Grupo están adecuadamente cubiertos con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas.

El Grupo no ha percibido ninguna subvención ni ingreso como consecuencia de actividades relacionadas con el medio ambiente.

## Emisiones

El 27 de agosto de 2004 se aprobó el Real Decreto Ley 5/2004, por el que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, que tiene como objetivo el ayudar a cumplir con las obligaciones derivadas de la Convención y el Protocolo de Kioto. Las disposiciones del Real Decreto son de aplicación a las instalaciones susceptibles de generar emisiones de dióxido de carbono en un nivel superior al establecido por su actividad y capacidad, concretamente para el Grupo Gas Natural, como propietario de instalaciones de producción de energía eléctrica de servicio público con potencia térmica nominal superior a 20 MW por las instalaciones de Ciclo Combinado.

El Consejo de Ministros aprobó con fecha 21 de enero de 2005 la asignación individualizada definitiva de derechos de emisión de gases de efecto invernadero para el período 2005-2007, resultando para el Grupo Gas Natural una asignación de 14.119.166 toneladas de CO<sub>2</sub>.

## Nota 19. Información sobre miembros del Consejo de Administración

### Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2004, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. asciende a 3.338 miles de euros, comprendiéndose en estas cantidades tanto las atribuidas por su pertenencia al Consejo de Administración y a las distintas comisiones del mismo, como las correspondientes, en su caso, a las relaciones de tipo laboral o responsabilidades directas que pudieran tener a distintos niveles ejecutivos.

Los importes devengados en el ejercicio 2004 de retribuciones por su pertenencia al Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva y otras Comisiones, que percibieron individualmente los miembros del Consejo de Administración, han sido los siguientes:

	Cargo	Período	Retribuciones (en miles de euros)			Total
			Consejo	Comisión Ejecutiva	Otras Comisiones	
D. Salvador Gabarró Serra	Presidente (*)	01/01/04 a 31/12/04	136	136	10	282
D. Antonio Brufau Niubó	Vicepresidente (*)	01/01/04 a 31/12/04	141	141	9	291
D. Enrique Locutura Rupérez	Consejero delegado	01/01/04 a 31/12/04	100	100	—	200
D. Enrique Alcántara-García Irazoqui	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	—	10	110
D. José Ramón Blanco Balín	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	100	10	210
D. Santiago Cobo Cobo	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	100	6	206
D. José María Goya Laza	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	—	—	100
D. José Luis Jové Vintró	Vocal	26/11/04 a 31/12/04	9	9	—	18
D. Emiliano López Atxurra	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	—	—	100
D. Carlos Losada Marrodán	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	100	6	206
D. Fernando Ramírez Mazarredo	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	100	16	216
D. Miguel Ángel Remón Gil	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	82	19	201
D. Leopoldo Rodés Castañé	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	—	—	100
D. José Vilarasau Salat	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	—	—	100
D. Gregorio Villalabeitia Galarraga	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	—	10	110
Caixa d'Estalvis de Catalunya	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	—	—	100
D. Narcís Barceló Estrany	Vocal	01/01/04 a 19/06/04	55	—	—	55
D. Juan Sancho Rof	Vocal	01/01/04 a 28/10/04	82	—	5	87
			<b>1.723</b>	<b>868</b>	<b>101</b>	<b>2.692</b>

(\*) Nombramiento de fecha 27 de octubre de 2004.

El importe de las retribuciones devengadas en el ejercicio 2004 por los miembros del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A., por su pertenencia a los órganos de administración de otras sociedades del Grupo o asociadas, asciende a 171 miles de euros, de acuerdo con el siguiente detalle.

	Gas Natural		Total
	Electricidad SDG, S.A.	Enagás, S.A.	
D. Salvador Gabarró Serra	5	12	17
D. Antonio Brufau Niubó	—	56	56
D. Enrique Locutura Rupérez	5	35	40
D. José Ramón Blanco Balín	—	53	53
D. Leopoldo Rodés Castañé	5	—	5
	<b>15</b>	<b>156</b>	<b>171</b>

Los miembros del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. en su condición de consejeros no han percibido importe alguno por préstamos y pensiones y no existe ninguna obligación en materia de seguro de vida. El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de pagos de primas de seguros de vida respecto de los miembros del Consejo, en su condición de directivos, ascendió a 23 miles de euros.

### Operaciones con Administradores

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley 26/2003 de 17 de julio, se incluyen a continuación las comunicaciones de los Administradores en relación con las participaciones que tienen en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que la Sociedad al 31 de diciembre de 2004, así como los cargos o las funciones que en ellas ejercen, sin considerar los cargos en sociedades del Grupo Gas Natural:

Administradores y cargo en otras Sociedades con análoga o complementaria actividad	Cargo en Gas Natural SDG, S.A.	Número de acciones y porcentaje en:				
		Enagás	Repsol YPF	Endesa	Iberdrola	Suez
<b>D. Salvador Gabarró Serra</b> Vocal Consejo Administración de Enagás, S.A. y Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.	Presidente	10 (0,000)	—	—	10.350 (0,001)	—
<b>D. Antonio Brufau Niubó</b> Presidente Ejecutivo de Repsol YPF, S.A. y Presidente de la Comisión Delegada. Vocal Consejo Administración de Suez, S.A. y Miembro de la Comisión de Auditoría.	Vicepresidente	—	7.035 (0,001)	—	—	2.000 (0,000)
<b>D. Enrique Locutura Rupérez</b> Vocal Consejo Administración de Enagás, S.A.	Consejero Delegado	—	3.719 (0,000)	306 (0,000)	—	—
<b>D. José Ramón Blanco Balín</b> Consejero Delegado de Repsol YPF, S.A. Vocal Consejo Administración de Enagás, S.A.	Vocal	—	22.955 (0,002)	7.279 (0,001)	7.265 (0,001)	—
<b>D. Santiago Cobo Cobo</b>	Vocal	—	—	7.500 (0,001)	5.000 (0,001)	—
<b>D. Carlos Losada Marrodán</b>	Vocal	—	—	—	—	—
<b>D. Fernando Ramírez Mazarredo</b>	Vocal	—	—	—	—	—
<b>D. Miguel Ángel Remón Gil</b> Vicepresidente Ejecutivo de Exploración y Producción en Repsol YPF, S.A.	Vocal	22.654 (0,009)	—	—	—	—
<b>D. Enrique Alcántara-García Irazoqui</b>	Vocal	—	—	—	—	—
<b>Caixa d'Estalvis de Catalunya</b>	Vocal	—	—	—	—	—
<b>D. José María Goya Laza</b>	Vocal	—	—	—	—	—
<b>D. Emiliano López Atxurra</b>	Vocal	—	—	—	—	—
<b>D. Leopoldo Rodés Castañé</b>	Vocal	—	—	—	—	—
<b>D. José Vilarasau Salat</b>	Vocal	—	—	—	—	—
<b>D. Gregorio Villalabeitia Galarraga</b> Vocal Consejo Administración de Repsol YPF, S.A.	Vocal	—	—	—	—	—
<b>D. José Luis Jové Víntró</b>	Vocal	—	—	—	—	—

Los Administradores de la sociedad no han llevado a cabo durante el ejercicio 2004, operaciones ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado con la sociedad o con las sociedades del Grupo.

## ■ Nota 20. Operaciones con personas vinculadas

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 37 de la Ley 44/2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, a continuación se especifican las relaciones contractuales y financieras realizadas en el ejercicio 2004 entre el Grupo Gas Natural y las personas físicas o jurídicas vinculadas al mismo.

Se entiende como personas vinculadas las siguientes:

- Los accionistas significativos de Gas Natural SDG, S.A., entendiéndose por tales los que posean participaciones iguales o superiores al 5%.
- Los accionistas que, sin ser significativos, hayan ejercido la facultad de proponer a algún miembro del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A.
- Cualesquiera otras personas que cumplan las condiciones o requisitos que legal o reglamentariamente se establezcan para ser consideradas como parte vinculada.

Atendiendo a esta definición, las personas vinculadas del Grupo Gas Natural son Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa"), Repsol YPF, S.A., Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. (HISUSA) y Caixa d'Estalvis de Catalunya.

### Transacciones con el Grupo "la Caixa"

Participa en distintos préstamos sindicados por 88.110 miles de euros y 55.860 miles de dólares estadounidenses, con vencimientos entre 2005 y 2009 y con un devengo de intereses por importe de 5.804 miles de euros.

Existen pólizas de crédito por importe de 200.000 miles de euros y un crédito dispuesto de 5.400 miles de euros.

Al cierre del ejercicio los avales otorgados ascienden a 100.849 miles de euros sobre un límite de 117.300 miles de euros.

Las coberturas existentes de tipo de cambio por pagos futuros en divisas y por pagos de intereses al 31 de diciembre de 2004 ascienden a 243.800 miles de euros y 150.000 miles de euros respectivamente.

Las cuentas bancarias e inversiones financieras temporales al final del período ascienden a 62.394 miles de euros. Los intereses devengados por este concepto en 2004 son 773 miles de euros.

Los intereses por avales y garantías, así como otros servicios prestados por las empresas del Grupo "la Caixa", ascienden a 3.913 miles de euros y la facturación por servicios del Grupo Gas Natural es de 4.487 miles de euros.

Invercaixa Valores es *dealer* del programa EMTN (Euro Medium Term Note) y ECP (Euro Comercial Paper).

"la Caixa" es la entidad agente y coordinadora del contrato de crédito Club Deal, en el que participa con la cantidad de 10.000 miles de euros.

Dividendos pagados en el ejercicio por importe de 84.054 miles de euros.

### Transacciones con el Grupo Repsol YPF

Compra de gas natural, gas natural licuado, materiales y servicios diversos por importe de 345.809 miles de euros.

Acuerdo de suministro de gas natural por parte de Repsol YPF, S.A. de un volumen de 2,1 Bcm anuales hasta el año 2023.

Acuerdo para el suministro conjunto de GNL a la isla de Puerto Rico en relación con el contrato de *Tolling Agreement* propiedad del Grupo Gas Natural.

Repsol YPF, S.A. tiene la opción a ejercer el derecho de preferencia de suministro de gas natural en Brasil, con un compromiso de pago de 20.000 miles de dólares estadounidenses.

Ventas de gas natural, gas licuado, electricidad y servicios diversos por 366.160 miles de euros.

Dividendos pagados en el ejercicio por 81.448 miles de euros.

#### **Transacciones con Caixa d'Estalvis de Catalunya**

Participa con 310 miles de euros en préstamos sindicados y con un devengo de intereses por importe de 10 miles de euros.

Existen pólizas de crédito por importe de 30.000 miles de euros y un crédito dispuesto de 2.484 miles de euros.

Avales otorgados por 28.317 miles de euros, sobre un límite de 31.300 miles de euros.

Las comisiones e intereses devengados en 2004 por 172 miles de euros.

Dividendos pagados en el ejercicio por 8.130 miles de euros.

#### **Transacciones con Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. (HISUSA)**

Dividendos pagados en el ejercicio por 13.433 miles de euros.

No mantiene operaciones con empresas del Grupo Gas Natural.

### **■ □ Nota 21. Otra información**

#### **Avales**

A 31 de diciembre de 2004 Gas Natural SDG, S.A. ha otorgado avales a sociedades del Grupo por importe de 1.451.486 miles de euros. Asimismo el Grupo ha solicitado avales a entidades financieras por importe de 713.320 miles de euros por litigios en curso y tráfico comercial de las sociedades del Grupo.

El Grupo estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2004, si los hubiera, que pudieran originarse por los avales prestados, no serían significativos.

#### **Operaciones de cobertura sobre tipos de cambio**

Como instrumento de cobertura de ciertas transacciones de compra de gas denominadas en moneda extranjera, el Grupo ha contratado seguros de cambio por un importe total de 454 millones de dólares estadounidenses con vencimiento en el ejercicio 2005.

Asimismo ha contratado coberturas para los ingresos por ventas de gas y derivados de los contratos de arrendamiento a terceros siendo el valor nominal de los mismos 53 millones de dólares estadounidenses y 3 millones de dólares estadounidenses, respectivamente. Existen contratos de cobertura de venta de dólares por otros conceptos por importe de 12 millones de dólares estadounidenses.

Al cierre del ejercicio los saldos se ajustan al tipo de cambio asegurado.

### Operaciones de cobertura sobre tipos de interés

El Grupo tiene contratados a 31 de diciembre de 2004 las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés:

	Nocional contratado	Vencimiento
De variable a variable	120 millones de euros	2007
De variable a fijo	5,4 millones de euros	2005
De variable a fijo	2 millones de euros	2006
De variable a fijo	12,2 millones de euros	2007
De variable a fijo	303,2 millones de euros	2011
De variable a fijo	216 millones de dólares estadounidenses	2017
De variable a fijo	1.000 millones de pesos mejicanos	2005

Los gastos financieros devengados por estas operaciones se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo con las liquidaciones del *swap*.

### Opciones sobre tipos de interés

A 31 de diciembre de 2004 el Grupo Gas Natural mantenía una opción sobre tipo de interés sobre un nocional de 12,8 millones de euros.

	Nocional contratado	Vencimiento
Opciones de tipo de interés	12,8 millones de euros	2016

### Operaciones de cobertura sobre el precio de la materia prima

El Grupo tiene contratada una cobertura de riesgo en el precio de compra de gas natural, indexado al dólar estadounidense, por un total de 155,3 millones de euros, con vencimiento en el primer semestre de 2005.

Las liquidaciones de estos contratos se registran contablemente en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con las operaciones realmente devengadas.

### Permutas financieras mixtas de divisas y tipos de interés (Cross Currency and Interest Rate Swap)

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo tiene contratadas operaciones de permuta financiera mixta de divisas y tipos de interés. El detalle de las operaciones existentes al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Nocional	Vencimiento	Deuda en divisas
128 millones de euros	2005	Dólares estadounidenses
448 millones de reales brasileños	2005	Dólares estadounidenses

Los intereses de estas operaciones se registran como ingresos y gastos financieros a lo largo de la duración de los contratos.

### Incentivos a medio plazo

En los meses de diciembre de 2001 y 2002 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración aprobó sendos programas de incentivos en metálico a medio plazo referenciados a la evolución del valor de la acción de Gas Natural SDG, S.A., para un colectivo de altos directivos.

Los beneficiarios podrán ejercitar el mencionado derecho sobre un número equivalente de acciones que previamente se le hayan asignado, a un determinado precio de referencia, durante determinadas fechas, hasta un tercio cada año y acumulables en los años siguientes por la parte no ejercitada.

Para hacer frente a los posibles desembolsos que se pudieran originar, se han contratado opciones de compra sobre las acciones de la Sociedad con una entidad financiera que se liquidarán al vencimiento y con el mismo precio de referencia.

El detalle de las opciones inicialmente contratadas al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Tipo de Operación	Números de opciones	Fechas de vencimiento	Prima (miles de euros)
Incentivo 2001	De compra	255.202	Durante 5 días laborables siguientes al 1 de marzo 2003, 2004 y 2005	2.015
Incentivo 2002	De compra	279.411	Durante 5 días laborables siguientes al 1 de marzo 2004, 2005 y 2006	1.914

Una vez ejercitados por los beneficiarios los derechos de 1 de marzo de 2003 y 2004, el número de opciones pendientes de liquidar a 31 de diciembre de 2004 de los programas de incentivos 2001 y 2002 eran, respectivamente, de 109.781 y 273.993 opciones.

El coste de estas opciones se ha registrado en el epígrafe Gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio.

### Otros compromisos contractuales

A 31 de diciembre de 2004 el Grupo es titular de diversos contratos de aprovisionamiento de gas natural, en base a los cuales dispone de derechos de compra de gas para el período 2005-2030 por un total de 4.584.701 GWh. Todos los contratos incluyen cláusulas del tipo *take or pay*. Asimismo, dispone de contratos que incluyen compromisos firmes de venta para el período 2005-2020 por un importe de 477.699 GWh.

Además el Grupo es titular de contratos de transporte de gas natural, en base a los cuales dispone de derechos de transporte de gas para el período 2005-2033 por un total de 225.568 GWh, con cláusulas *ship or pay*.

Durante el ejercicio 2004 el Grupo ha dispuesto en régimen de *time charter* del alquiler, básicamente a largo plazo, de ocho buques criogénicos para el transporte de gas natural licuado (GNL) con unas capacidades entre 25.000 m<sup>3</sup> y 140.000 m<sup>3</sup> y que son gestionados por Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A. El importe del alquiler a satisfacer para el conjunto de estos buques asciende, aproximadamente, a 75 millones de euros por año.

Asimismo, el Grupo dispone en régimen de arrendamiento financiero de dos buques criogénicos para el transporte de GNL con una capacidad de 138.000 m<sup>3</sup>.

### Otros compromisos e información

En el mes de julio de 2004, la empresa estatal argelina Sonatrach otorgó a un consorcio formado por Repsol YPF, S.A. y Gas Natural SDG, S.A., un bloque de exploración de hidrocarburos con una extensión de 4.813 kilómetros cuadrados localizado al este de Argelia. Esta adjudicación se engloba dentro de la estrategia del Grupo Gas Natural de acceder a reservas de gas para atender la creciente demanda del mercado español.

Respecto a la sociedad CEG Rio, S.A., el Grupo estatal brasileño Petrobras posee un derecho de tanteo para la compra del 22% de la participación. En caso de aprobación, por los Organismos competentes, del ejercicio de este derecho, la participación del Grupo Gas Natural se situaría en el 50%.

Con fecha 14 de abril de 2004, la Junta General de Gas Natural SDG, S.A., acordó la autorización al Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. para realizar la operación de aportación de la rama de actividad de distribución regulada de gas de su titularidad, a favor de Gas Natural Distribución SDG, S.A., sociedad íntegramente participada por el Grupo.

Con efectos contables 31 de diciembre de 2004 se ha realizado la fusión de Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A. y Gas Natural Trading SDG, S.A., mediante la absorción por la primera de la segunda y el traspaso en bloque a favor de la absorbente de todo el patrimonio social (activo y pasivo) de la Sociedad absorbida.

La Comisión Ejecutiva de Gas Natural SDG, S.A. aprobó la disolución de Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A., operación que se realizará en el ejercicio 2005.

### Auditoría

Los honorarios percibidos durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers por servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados al Grupo relacionados con la auditoría, ascendieron a 1.375 miles de euros.

Asimismo, los honorarios percibidos durante el ejercicio por otros servicios prestados al Grupo por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers ascendieron a 484 miles de euros.

### Adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera

El Reglamento (CE) nº. 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002 estableció la obligatoriedad, para las sociedades cuyos títulos coticen en un mercado regulado de cualquier Estado miembro, de elaborar los estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2005.

La emisión de la normativa internacional de información financiera corre a cargo del International Accounting Standard Board (IASB), siendo posteriormente aprobada por la Comisión Europea, en su caso.

El Grupo Gas Natural constituyó un comité técnico de trabajo para la adaptación de la normativa contable internacional, cuyos objetivos principales son el análisis de las diferencias y los diferentes tratamientos respecto a los principios contables aplicados en la actualidad, la evaluación de las implicaciones de las NIIF, el establecimiento de las políticas y criterios contables del Grupo bajo NIIF, la determinación y cuantificación de impactos y la elaboración del balance de transición consolidado a 1 de enero de 2004, de los estados financieros consolidados trimestrales del ejercicio 2004 y del balance y la cuenta de resultados consolidados al 31 de diciembre de 2004, todos ellos a efectos comparativos, hasta llegar a la plena implantación de la nueva normativa a partir del 1 de enero de 2005.

El grado de avance actual permitirá ajustarse al calendario establecido por la Comisión Europea, considerando que a la fecha, existen normas internacionales analizadas por el International Accounting Standard Board (IASB) que se encuentran en fase de borrador o pendientes de aprobación por parte de la Comisión Europea.

### ■ Nota 22. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 31 de enero de 2005 se han publicado en el Boletín Oficial del Estado tres Órdenes Ministeriales por las que se actualiza la retribución de las actividades reguladas del sector gasista para el año 2005 y se establecen unos nuevos peajes y cánones y tarifas para el mercado regulado. El impacto en el Grupo Gas Natural de estas medidas es:

- La retribución de distribución reconocida para el año 2005 ha alcanzado el importe de 996 millones de euros, lo que representa un incremento del 7,4% respecto a la del año anterior. Este aumento obedece al crecimiento previsto de la actividad del Grupo para el año 2005, a la previsión de IPC e IPRI realizada por el regulador y al mantenimiento de los factores de eficiencia.

- La retribución estimada a percibir por el concepto de suministro a tarifa en el año 2005 será aproximadamente un 20%, inferior a la del año 2004, debido a la previsión de un mayor traspaso de clientes residenciales al mercado liberalizado que la captación de nuevos clientes a tarifa y a un menor reconocimiento de las mermas reconocidas en presión inferior a 4 bares que pasará de 2% al 1%.
- La retribución histórica del transporte secundario se ha actualizado de acuerdo con el 85% del IPH alcanzando los 16,6 millones de euros.

Asimismo, la Orden ITC 102/2005 articula el sistema de remuneración específica de instalaciones de distribución para nuevos municipios con escasa rentabilidad, de forma que haga económicamente viable el proyecto.

Con fecha 1 de febrero de 2005, la Dirección General de Política Energética y Minas ha emitido una Resolución por la que se determinan los proyectos con derecho a una retribución específica iniciados en el año 2004, de los cuales corresponden al Grupo un total de 18.731 miles de euros. La retribución específica se realizará en un único pago que se incluirá en el régimen económico en el año siguiente al de su puesta en servicio, para lo cual el Grupo deberá enviar a la Dirección General de Política Energética y Minas una Acta de puesta en servicio o una certificación de la Comunidad Autónoma correspondiente de la puesta en gas del núcleo de población.

En fecha 26 de enero de 2005 se ha contratado conjuntamente con Repsol YPF, S.A. el fletamento en régimen de *time charter* de un buque criogénico para el transporte de GNL con una capacidad de 138.000 m<sup>3</sup>, estando su entrega prevista a finales de 2007. De acuerdo a este contrato existe un compromiso de alquiler durante un período inicial de 25 años desde su entrega con opción de ampliarlo mediante una prórroga de cinco años.

Con fecha 28 de enero de 2005 el Consejo de Administración de Gas Natural, SDG, S.A. nombró Consejero Delegado del Grupo Gas Natural a D. Rafael Villaseca a propuesta de Repsol YPF, S.A. En la misma sesión, el Consejo de Administración ha aprobado el nombramiento de D. Guzmán Solana y de D. Nemesio Fernández-Cuesta como consejeros dominicales a propuesta de Repsol YPF, S.A., en sustitución de D. José Ramón Blanco y de D. Miguel Ángel Remón, respectivamente, así como el nombramiento de D. Carlos Kinder, como consejero dominical, a propuesta de "la Caixa", en sustitución de D. Fernando Ramírez, y el de D. Miquel Valls como consejero independiente, a propuesta conjunta de "la Caixa" y Repsol YPF, S.A.

### ■ Nota 23. Cuadro de financiación consolidado

El cuadro de financiación consolidado es el siguiente:

#### Cuadro de financiación consolidado del Grupo

(en miles de euros)

<b>Aplicaciones</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<i>Gastos de establecimiento y a distribuir</i>	19.182	7.828
<i>Adquisiciones de inmovilizado:</i>	1.506.050	1.353.425
Inmovilizaciones inmateriales	65.001	489.856
Inmovilizaciones materiales	946.344	778.269
Inmovilizaciones financieras	494.705	85.300
<i>Dividendos:</i>	296.008	206.488
De la sociedad dominante	268.664	179.106
De las sociedades del Grupo atribuido a socios externos	27.344	27.382
<i>Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo</i>	453.890	251.353
<i>Cancelación o traspaso a corto plazo de ingresos diferidos</i>	1.474	—
<i>Provisiones para riesgos y gastos</i>	19.382	21.730
<b>Total aplicaciones</b>	<b>2.295.986</b>	<b>1.840.824</b>
<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Orígenes</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<i>Recursos procedentes de las operaciones</i>	1.003.561	856.783
<i>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</i>	63.768	55.295
<i>Deudas a largo plazo</i>	532.490	388.151
<i>Enajenación de inmovilizado:</i>	309.994	109.516
Inmovilizaciones inmateriales	267	9
Inmovilizaciones materiales	14.801	59.878
Inmovilizaciones financieras	294.926	49.629
<i>Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras</i>	4.125	3.501
<i>Otros orígenes</i>	1.180	—
<b>Total orígenes</b>	<b>1.915.118</b>	<b>1.413.246</b>
<b>Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)</b>	<b>380.868</b>	<b>427.578</b>

**Variación del capital circulante**

	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	—	69.354	8.049	—
Deudores	416.544	—	104.585	—
Acreedores	—	361.726	—	208.398
Inversiones financieras temporales	—	311.869	—	379.365
Tesorería	—	50.162	53.070	—
Ajustes por periodificación	—	4.301	—	5.519
<b>Total</b>	<b>416.544</b>	<b>797.412</b>	<b>165.704</b>	<b>593.282</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>—</b>	<b>380.868</b>	<b>—</b>	<b>427.578</b>

La conciliación del resultado contable con los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	2004	2003
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>689.761</b>	<b>612.481</b>
<b>Aumento del resultado</b>		
Dotación a las amortizaciones y aplicación de los Gastos a distribuir	445.378	390.964
Diferencias negativas de cambio	2.591	—
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	42.802	35.834
Sociedades puestas en equivalencia (Dividendos)	25.576	28.414
Amortización del fondo de comercio de consolidación	17.841	5.253
Creación/reversión impuestos anticipados y diferidos	48.116	8.702
<b>Disminución del resultado</b>		
Beneficios en enajenación del inmovilizado	(156.150)	(52.099)
Subvenciones y otros ingresos a distribuir abonados a resultados	(33.622)	(19.425)
Diferencias positivas de cambio	—	(33.116)
Aplicaciones de provisiones para riesgos y gastos	(17.398)	(59.137)
Sociedades puesta en equivalencia (Resultados)	(57.968)	(61.088)
Otros ajustes	(3.366)	—
<b>Total</b>	<b>1.003.561</b>	<b>856.783</b>

### Anexo – Sociedades del Grupo Gas Natural que forman el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2004

Sociedad	País	Actividad
Sagane, S.A.	España	Aprovisionamiento de gas
Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	España	Aprovisionamiento de gas
A.I.E. Ciudad Sanitaria Vall d'Hebrón	España	Cogeneración
La Energía, S.A.	España	Cogeneración
Sociedad de Tratamiento Hornillos, S.L.	España	Cogeneración
Sociedad de Tratamiento La Andaya, S.L.	España	Cogeneración
UTE La Energía-SPA	España	Cogeneración
AECS Hospital Trias i Pujol AIE	España	Cogeneración
AECS Hospital Bellvitge AIE	España	Cogeneración
Gas Natural Servicios SDG, S.A.	España	Comercialización gas, electricidad y servicios
Smedigas, S.r.L.	Italia	Comercialización de gas
Impianti Sicuri, S.r.L.	Italia	Comercialización de gas
Nettis Gas Plus, S.p.A.	Italia	Comercialización de gas
SCM Gas Plus, S.r.L.	Italia	Comercialización de gas
GEA, S.p.A.	Italia	Comercialización de gas
Congas, S.p.A.	Italia	Comercialización de gas
Gas Natural Commercialisation France, S.p.a.S.	Francia	Comercialización de gas
Gas Natural Vendita Italia, S.p.A.	Italia	Comercialización de gas
Natural Energy, S.A.	Argentina	Comercialización de gas
Gas Natural Comercializadora, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad
CH <sub>4</sub> Energía, S.A de C.V.	México	Comercialización de gas y transporte
Transnatural, S.R.L. de México, C.V.	México	Comercialización de gas y transporte
Kromschroeder, S.A. (1)	España	Contadores
Gas Natural Cegas, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural Andalucía, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Galicia SDG, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural Castilla y León, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural La Coruña, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Navarra, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural Rioja, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural Murcia SDG, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural Cantabria SDG, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural Distribución SDG, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural de Álava, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Aragón, S.A. (1)	España	Distribución de gas
Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A.	Brasil	Distribución de gas
CEG Rio, S.A.	Brasil	Distribución de gas
Gas Natural São Paulo Sul, S.A.	Brasil	Distribución de gas
Gas Natural, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas
Gases de Barrancabermeja, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas
Gas Natural del Oriente, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas
Gas Natural Cundiboyacense, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas
Gas Natural BAN, S.A.	Argentina	Distribución de gas
Gas Natural México, S.A. DE C.V.	México	Distribución de gas
Comercializadora Metrogas, S.A. de C.V.	México	Distribución de gas
Smedigas, S.p.A.	Italia	Distribución de gas
Nettis Gestioni, S.r.L.	Italia	Distribución de gas
SCM, S.r.L.	Italia	Distribución de gas
Gasdotti Azienda Siciliana, S.p.A.	Italia	Distribución de gas
Aragas, S.p.A.	Italia	Distribución de gas
Normanna Gas, S.p.A.	Italia	Distribución de gas
Gas Natural Distribución Eléctrica, S.A.	España	Distribución eléctrica
Electra de Abusejo, S.L.	España	Distribución eléctrica

(1) El Resultado corresponde a Noviembre 2004 y Octubre 2004.

I.G. = Integración Global; I.P. = Integración Proporcional; P.E. = Puesta en equivalencia

Método de consolidación	% Participación total	Patrimonio neto			Dividendo a cuenta
		Capital	Reservas	Resultado	
I.G.	100,0	94.800	16.931	87.969	(41.178)
I.G.	100,0	600	32.028	(4.982)	—
I.G.	81,3	1.707	266	(15)	—
I.G.	100,0	10.654	136	586	—
I.G.	80,0	1.247	3	1	—
I.P.	45,0	1.121	135	79	—
I.G.	60,0	1.260	—	75	—
I.P.	50,0	901	111	71	—
I.P.	50,0	841	(436)	(166)	—
I.G.	100,0	2.900	136	2.711	—
I.G.	100,0	100	285	(36)	—
I.G.	100,0	186	(40)	(22)	—
I.G.	100,0	2.600	183	949	—
I.G.	100,0	190	34	35	—
I.G.	100,0	120	605	710	—
I.G.	100,0	—	828	(167)	—
I.G.	100,0	37	—	—	—
I.G.	100,0	2.100	1.519	4.345	—
I.G.	49,9	32	(351)	1.274	—
I.G.	100,0	2.400	26.641	7.757	—
I.P.	43,4	647	(670)	564	—
I.P.	43,4	10.356	(10.002)	1.507	—
P.E.	42,5	657	10.901	(181)	—
I.G.	99,7	25.464	60.169	4.706	—
I.G.	100,0	12.414	30.717	8.980	—
I.G.	95,0	26.900	14.718	547	—
I.G.	62,0	32.647	3.518	1.389	—
I.G.	90,1	6.326	78.663	13.358	—
I.G.	56,4	2.300	(544)	15	—
I.G.	90,0	3.600	27.229	5.055	—
I.G.	87,5	2.700	8.915	2.753	—
I.G.	99,9	19.414	(2.031)	(196)	—
I.G.	90,4	3.160	27.914	3.644	—
I.G.	100,0	1.000	—	3	—
P.E.	10,0	10.349	10.286	4.150	(2.600)
P.E.	35,0	5.890	15.579	7.730	(3.920)
I.G.	54,2	147.744	(92.457)	32.448	(8.831)
I.G.	72,0	16.898	(4.253)	9.885	(4.931)
I.G.	100,0	346.371	(201.376)	(7.304)	—
I.G.	59,1	54.522	144.084	31.578	—
I.G.	32,2	1.331	4.240	155	—
I.G.	32,2	9.209	34.423	5.130	(4.156)
I.G.	45,8	1.131	3.070	1.748	—
I.G.	50,4	214.673	(164.675)	10.239	(13.391)
I.G.	86,8	487.074	(208.688)	19.370	—
I.G.	86,8	130.842	(76.898)	6.285	—
I.G.	100,0	620	19.280	537	—
I.G.	100,0	70	1.464	216	—
I.G.	100,0	801	(2.389)	7	—
I.G.	100,0	526	18.569	3.033	—
I.G.	100,0	103	35.234	497	—
I.G.	100,0	103	28.903	419	—
I.G.	100,0	151	(2)	(126)	—
I.G.	100,0	90	(16)	2	—

## Anexo – Sociedades del Grupo Gas Natural que forman el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2004

### (Continuación)

Sociedad	País	Actividad
Distribución Eléctrica Navasfrías, S.L.	España	Distribución eléctrica
Portal Gas Natural, s.a.	España	e-Business
Gas Natural Finance, B.V.	Holanda	Financiera
Gas Natural International, Ltd.	Irlanda	Financiera
Ecoeléctrica L.P., Ltd.	I. Bermudas	Generación de electricidad
Central Térmica la Torrecilla, S.A.	España	Generación de electricidad
Corporación Eólica de Zaragoza, S.L.	España	Generación Eólica
Montouto 2000, S.A.	España	Generación Eólica
Explotaciones Eólicas Sierra Utrera, S.L.	España	Generación Eólica
Enervent, S.A. (1)	España	Generación Eólica
Burgalesa de Generación Eólica, S.A. (1)	España	Generación Eólica
Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	España	Generación y comercialización electricidad
Gas Natural do Brasil, S.A.	Brasil	Generación y comercialización electricidad
UTE Dalkia-GN Servicios	España	Gestión Energética
Iradia Climatización AIE	España	Gestión Energética
Gas Natural Informática, s.a.	España	Informática
Torre Marenostrum, S.L.	España	Inmobiliaria
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	España	Servicios
Natural Servicios, S.A.	Argentina	Servicios
Serviconfort Colombia, S.A.	Colombia	Servicios
Gas Natural Servicios, s.a. de c.v.	México	Servicios
Sistemas Administración y Servicios, S.A. de C.V.	México	Servicios
Energía y Confort Admón. de Personal, S.A. de C.V.	México	Servicios
Administradora de Servicios Energía, S.A. de C.V.	México	Servicios
Serviconfort Brasil, S.A.	Brasil	Servicios
Gas Natural Soluciones, S.L.	España	Servicios
Portal del Instalador, S.A.	España	Servicios
Gas Natural Distribuzione Italia, S.p.A.	Italia	Sociedad de Cartera
Gas Fondiaria, S.p.A.	Italia	Sociedad de Cartera
Gas Natural Servizi e Logistica, S.p.A.	Italia	Sociedad de Cartera
Gas Natural Puerto Rico Inc.	Puerto Rico	Sociedad de Cartera
Gas Natural Corporación Eólica, S.L.	España	Sociedad de Cartera
SINIA XXI, S.A.	España	Sociedad de Cartera
La Propagadora del Gas, S.A.	España	Sociedad de cartera
Holding Gas Natural, S.A.	España	Sociedad de cartera
Gas Natural Internacional SDG, S.A.	España	Sociedad de cartera
Invergas, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera
Gas Natural sdg Argentina, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera
Invergas Puerto Rico, S.A.	España	Sociedad de cartera
Buenergía Gas & Power, Ltd.	I. Cayman	Sociedad de cartera
Ecoeléctrica Holdings, Ltd.	I. Cayman	Sociedad de cartera
Ecoeléctrica, Ltd.	I. Cayman	Sociedad de cartera
Nettis Impianti, S.p.A.	Italia	Sociedad de Cartera y distribución de gas
Desarrollo del Cable, S.A.	España	Telecomunicaciones
Grupo Enagás	España	Transporte de gas
Europe Maghreb Pipeline, Ltd. (EMPL)	Reino Unido	Transporte de gas
Metragaz, S.A.	Marruecos	Transporte de gas
Gas Natural Transporte SDG, S.L.	España	Transporte de gas

(1) El Resultado corresponde a Noviembre 2004 y Octubre 2004.

I.G. = Integración Global; I.P. = Integración Proporcional; P.E. = Puesta en equivalencia

Método de consolidación	% Participación total	Patrimonio neto			Dividendo a cuenta
		Capital	Reservas	Resultado	
I.G.	100,0	—	—	—	—
I.G.	63,2	7.980	(810)	1.255	—
I.G.	100,0	20	2.098	397	—
I.G.	100,0	25.364	10.309	123	—
I.P.	47,5	63.237	(54.016)	47.380	(12.246)
I.P.	50,0	2.100	(2)	—	—
I.G.	65,6	2.524	74	314	—
I.P.	49,0	6.000	(1)	749	—
I.P.	50,0	2.704	2.574	1.223	—
P.E.	26,0	2.404	284	685	—
P.E.	20,0	1.503	(77)	135	—
I.G.	100,0	60	(19)	(335)	—
I.G.	100,0	587	(1.009)	(235)	—
I.P.	50,0	9	(253)	(32)	—
I.G.	100,0	307	68	31	—
I.G.	100,0	19.916	2.387	1.085	—
P.E.	45,0	5.333	15.791	(155)	—
I.G.	100,0	302	1.671	9	—
I.G.	79,3	2.314	(1.653)	229	—
I.G.	100,0	215	143	356	—
I.G.	86,8	6.340	(3.932)	407	—
I.G.	87,0	12	173	4	—
I.G.	87,0	7	54	16	—
I.G.	86,8	8	(323)	18	—
I.G.	100,0	1.673	(221)	109	—
I.G.	100,0	6.214	6.025	(4.005)	—
I.G.	47,4	1.286	(130)	50	—
I.G.	100,0	39.120	38.995	(241)	—
I.G.	100,0	120	6.028	(51)	—
I.G.	100,0	120	260	134	—
I.G.	100,0	462	(32)	(122)	—
I.G.	100,0	1.001	—	(66)	—
I.G.	100,0	6.000	(513)	172	—
I.G.	100,0	157	848	117	—
I.G.	100,0	301	164	(2)	—
I.G.	100,0	349.500	(77.518)	17.591	—
I.G.	72,0	48.872	60.696	(52)	—
I.G.	72,0	104.951	(23.406)	(24)	—
I.G.	100,0	60	(208)	(761)	—
I.G.	95,0	87	(70.650)	(2.457)	—
I.P.	47,5	63.237	(48)	12.293	(12.246)
I.P.	47,5	632	(44)	122	(122)
I.G.	100,0	3.120	27.164	(352)	—
I.G.	100,0	21.060	19.655	8.073	—
P.E.	26,1	358.101	532.103	158.126	(31.035)
I.G.	72,6	94	88.532	61.903	(47.617)
I.G.	72,3	3.441	858	876	—
I.G.	100,0	5	—	—	—

---

# Informe de Gestión

---

## Informe de gestión del Grupo en el ejercicio 2004

### ■ □ Resultados

El Grupo Gas Natural obtiene un beneficio neto consolidado de 633.921 miles de euros en el ejercicio 2004, con un aumento del 11,5% respecto al del año anterior.

El Resultado bruto de explotación (Ebitda) en el ejercicio 2004 alcanza 1.362.523 miles de euros un 13,4% superior al del año anterior.

El Ebitda del ejercicio 2004 se ha visto impulsado por la progresiva contribución de las actividades en América derivada del crecimiento orgánico en la región, así como por la consolidación por integración global de las participaciones en Brasil y, a diferencia del 2003, a que los resultados de Puerto Rico son los de todo el ejercicio. La actividad de distribución de gas en España sigue siendo la que representa un mayor porcentaje de contribución al Ebitda del Grupo (53,2%) y crece un 9,8% respecto al año anterior.

Estos aspectos han compensado la menor contribución de la actividad de comercialización y aprovisionamiento de gas, así como de la de electricidad. El Resultado neto de explotación (Ebit) ha alcanzado los 898.697 miles de euros, con un aumento del 12,5%, en línea con la evolución del Resultado bruto de explotación, por los motivos mencionados anteriormente.

El Resultado financiero neto (gasto) del ejercicio 2004 es de 140.474 miles de euros, frente a 57.716 miles de euros en el ejercicio anterior, debido fundamentalmente al diferente comportamiento entre períodos de las diferencias de cambio en Argentina, así como por el mayor coste de la deuda financiera neta por el aumento de la misma y los gastos por intereses de arrendamiento financiero de los buques de gas natural licuado.

El endeudamiento neto a 31 de diciembre de 2004 asciende a 2.573.566 miles de euros, lo que sitúa el ratio de endeudamiento en el 34,4% frente al 29,3% registrado al cierre del ejercicio anterior, como consecuencia de las inversiones realizadas en el período y especialmente a las inversiones financieras realizadas para la adquisición de determinadas participaciones en sociedades, así como a la incorporación de estas sociedades en el perímetro de consolidación del Grupo y, por tanto, de la deuda neta de dichas sociedades.

### ■ □ Inversiones y cash flow

Las inversiones en el ejercicio 2004 ascienden a 1.525.232 miles de euros con un grado de autofinanciación del 65,8%.

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

	<b>2004</b>
Inversión inmaterial	65.001
Inversión material	946.344
Inversión financiera	494.705
Resto	19.182
	<b>1.525.232</b>

El crecimiento en la inversión financiera se debe a las adquisiciones realizadas en Italia y al incremento de participación en las sociedades del Grupo en Brasil, que conjuntamente representan el 88,5% de la cifra total. El resto obedece a la adquisición de participaciones en sociedades de parques eólicos y a la adquisición de participaciones minoritarias en distribuidoras de gas en España.

Las inversiones materiales del período alcanzan los 946.344 miles de euros debido, fundamentalmente, al continuo desarrollo de las actividades de la expansión de la red de distribución de gas y a los planes en generación eléctrica del Grupo a través de ciclos combinados.

Destacan también los proyectos de inversión en gasoductos y antenas para la expansión de la red de distribución a determinadas poblaciones.

Los recursos procedentes de las operaciones se han situado en 1.003.561 miles de euros, un 17% superior al ejercicio anterior.

## ■ Magnitudes físicas

A 31 de diciembre de 2004 las magnitudes físicas más relevantes son las siguientes:

El número de clientes de gas natural era de 9.564.986 de los cuales 4.808.271 se localizaban en España, 4.505.146 en América y el resto en Italia.

Los kilómetros de red de distribución de gas natural ascendían a 95.155, estando 37.534 km en España, 54.120 km en América y 3.501 km en Italia.

La energía eléctrica producida en el año fue de 7.272 GWh de los cuales 5.802 GWh se produjeron en España y 1.470 GWh en América (Puerto Rico). La energía generada en España, medida en barras de central, ha representado un grado de cobertura sobre la electricidad comercializada por el Grupo del 119%.

Las ventas de gas natural efectuadas en el año han sido: por comercialización en España 190.421 GWh (tarifa y libre); por ventas al por mayor 89.635 GWh, de las cuales 53.602 GWh se han realizado en el mercado español y 36.033 GWh en el mercado internacional; y por ventas en comercialización internacional 101.924 GWh, 92.097 GWh en América y 9.827 GWh en Italia.

Las ventas de electricidad en el mercado liberalizado español han sido de 4.457 GWh, con un aumento del 47,4% respecto al año anterior.

## ■ Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 31 de enero de 2005 se han publicado en el Boletín Oficial del Estado tres Órdenes Ministeriales por las que se actualiza la retribución de las actividades reguladas del sector gasista para el año 2005 y se establecen unos nuevos peajes y cánones y tarifas para el mercado regulado. El impacto en el Grupo Gas Natural de estas medidas es:

- La retribución de distribución reconocida para el año 2005 ha alcanzado el importe de 996 millones de euros, lo que representa un incremento del 7,4% respecto a la del año anterior. Este aumento obedece al crecimiento previsto de la actividad del Grupo para el año 2005, a la previsión de IPC e IPRI realizada por el regulador y al mantenimiento de los factores de eficiencia.
- La retribución estimada a percibir por el concepto de suministro a tarifa en el año 2005 será aproximadamente un 20%, inferior a la del año 2004, debido a la previsión de un mayor traspaso de clientes residenciales al mercado liberalizado que la captación de nuevos clientes a tarifa y a un menor reconocimiento de las mermas reconocidas en presión inferior a 4 bares que pasará de 2% al 1%.
- La retribución histórica del transporte secundario se ha actualizado de acuerdo con el 85% del IPH alcanzando los 16,6 millones de euros.

Asimismo, la Orden ITC 102/2005 articula el sistema de remuneración específica de instalaciones de distribución para nuevos municipios con escasa rentabilidad, de forma que haga económicamente viable el proyecto.

Con fecha 1 de febrero de 2005, la Dirección General de Política Energética y Minas ha emitido una Resolución por la que se determinan los proyectos con derecho a una retribución específica iniciados en el año 2004, de los cuales corresponden al Grupo un total de 18.731 miles de euros. La retribución específica se realizará en un único pago que se incluirá en el régimen económico en el año siguiente al de su puesta en servicio, para lo cual el Grupo deberá enviar a la Dirección General de Política Energética y Minas una Acta de puesta en servicio o una certificación de la Comunidad Autónoma correspondiente de la puesta en gas del núcleo de población.

En fecha 26 de enero de 2005 se ha contratado conjuntamente con Repsol YPF, S.A. el fletamento en régimen de *time charter* de un buque criogénico para el transporte de GNL con una capacidad de 138.000 m<sup>3</sup>, estando su entrega prevista a finales de 2007. De acuerdo a este contrato existe un compromiso de alquiler durante un período inicial de 25 años desde su entrega con opción de ampliarlo mediante una prórroga de cinco años.

Con fecha 28 de enero de 2005 el Consejo de Administración de Gas Natural, SDG, S.A. nombró Consejero Delegado del Grupo Gas Natural a D. Rafael Villaseca a propuesta de Repsol YPF, S.A. En la misma sesión, el Consejo de Administración ha aprobado el nombramiento de D. Guzmán Solana y de D. Nemesio Fernández-Cuesta como consejeros dominicales a propuesta de Repsol YPF, S.A., en sustitución de D. José Ramón Blanco y de D. Miguel Ángel Remón, respectivamente, así como el nombramiento de D. Carlos Kinder, como consejero dominical, a propuesta de "la Caixa", en sustitución de D. Fernando Ramírez, y el de D. Miquel Valls como consejero independiente, a propuesta conjunta de "la Caixa" y Repsol YPF, S.A.

## ■ Perspectivas de futuro

El mercado del gas natural en España avanza en la liberalización, habiendo alcanzado en 2004 1.270.000 clientes, lo que representa más del 80% del mercado. Por su parte, en el mercado eléctrico el número de clientes liberalizado alcanza 1.350.000, lo que representa un 34% del mercado.

Para afrontar la creciente competencia derivada del nuevo entorno, el Grupo Gas Natural se apoya en las siguientes líneas estratégicas:

- Disponer de aprovisionamiento de gas natural en España a precio competitivo, con adecuada diversidad de orígenes y con la flexibilidad necesaria para permitirle disponer de capacidad de arbitraje en los distintos mercados. El Grupo se plantea además disponer de una parte de *equity gas*, mediante la participación en proyectos integrados de GNL con acceso a reservas de gas. Dentro de esta estrategia, Gas Natural SDG, S.A. ha resultado adjudicatario junto con Repsol YPF, S.A. del proyecto integrado de exploración, producción, licuación y comercialización de reservas de gas de Gassi Touil convocado por Sonatrach, en Argelia.
- Adicionalmente, la privilegiada posición que el Grupo tiene como primer operador de GNL en el Atlántico junto con las ventajas obtenidas del gasoducto Magreb-Europa, recientemente ampliado, le permiten constituirse en un importante agente con capacidad para arbitrar en los mercados del gas en Europa y América y en el de la generación de electricidad en España.
- En la actividad Distribución de gas natural en España en los próximos cuatro años el Grupo Gas Natural espera aumentar en 1,4 millones el número de clientes, basándose en: una mejora continua de la eficacia, la intensificación de la política de captación, el desarrollo de nuevos mercados para aprovechar las ventajas regulatorias de la retribución de las instalaciones de acceso y la estabilidad del mercado financiero, y todo ello, apoyándose en la política de marca y en la garantía de servicio que la misma representa para el Grupo Gas Natural.
- El Grupo mantiene su presencia internacional y continuará buscando nuevas oportunidades de inversión en América y en otros países con los criterios de un desarrollo sostenible y adecuada rentabilidad. En América el objetivo estratégico es consolidar la presencia en Argentina, Brasil, Colombia y México desarrollando los mercados actuales para alcanzar en el 2008 los 5,9 millones de clientes. En Puerto Rico, donde se está presente desde el año 2003 al haber adquirido la participación de Enron en Buenergía Gas & Power, Ltd., se prevé para los próximos años, desarrollar el mercado del gas natural en la isla accediendo a los mercados doméstico, comercial, industrial y de generación eléctrica.

En Europa el objetivo estratégico es consolidar la presencia actual del Grupo en Italia, donde ya se dispone de la comercializadora Gas Natural Vendita Italia, S.p.A. y en el ejercicio 2004 se han adquirido los Grupos Palermo, Nettis y Smedigas. Todo ello supone un punto de partida para ampliar la presencia del Grupo en el mercado italiano de distribución de gas natural, donde se prevé contar con más de 700.000 clientes a finales de 2008. Asimismo el Grupo prevé la construcción de terminales de GNL para el acceso al mercado, habiendo presentado dos proyectos específicos en las localidades de Taranto y Trieste.

- La entrada del Grupo en el mercado de electricidad se basa en la necesidad de nueva capacidad de generación en España, en el consenso de cubrir dicho déficit básicamente con plantas de generación eléctrica por ciclos combinados a gas natural, materia prima en la que el Grupo se encuentra bien situado para obtenerla a precios competitivos y en la estrategia de venta dual a los clientes.

Siguiendo esta estrategia, el Grupo Gas Natural puso en funcionamiento en marzo de 2002 la primera central de este tipo en España, San Roque (Cádiz), y en el mes de junio otra en Sant Adrià de Besòs (Barcelona), con 400 MW de potencia instalados en cada una de ellas. En el primer trimestre de 2005 ha entrado en explotación comercial la central de Arrúbal (La Rioja) con 800 MW y están avanzando las obras de la central de Cartagena (Murcia) con 1.200 MW que se prevé poner en operación en primer trimestre de 2006. En breve se iniciarán la construcción de Plana del Vent (800 MW) y adicionalmente se espera de consecución de los permisos de otras centrales para cumplir con el objetivo de 4.800 MW instalados en el año 2008. Se prevé, igualmente, desarrollar el mercado de la comercialización de electricidad, hasta llegar a alcanzar una cuota en el 2008 del 10%.

- La estrategia multiservicio que el Grupo viene desarrollando, se define en primer término por la vocación de comercializar conjuntamente gas natural y electricidad. En gas, el objetivo es conseguir el máximo número de clientes de mayor margen; mientras que en electricidad, el crecimiento se hará acompañando la comercialización a la generación propia.

Adicionalmente, se continuarán desarrollando nuevos productos y servicios para ofrecer a la elevada cartera de clientes del Grupo. Entre ellos cabe destacar los contratos de mantenimiento hogar, las tarjetas de crédito y seguros para el hogar, y están en estudio otros productos y servicios.

El objetivo del Grupo en el 2008 es alcanzar dos contratos de productos y servicios por cliente.

Con todo ello el Grupo desarrollará una estrategia de operador global de productos y servicios, con una política basada en el crecimiento, la calidad y la rentabilidad, de tal forma que le permita reforzar su liderazgo en el sector y seguir generando valor para sus clientes y sus accionistas, en un escenario de plena liberalización del sector y convergencia de los mercados energéticos. Las inversiones a realizar en el período 2004-2008 alcanzan los 8.800 millones de euros, para las que se exigirá una rentabilidad adecuada.

Fruto de esta estrategia y de los criterios de rentabilidad exigidos y esperados para las inversiones, el Grupo seguirá creciendo en su resultado neto con una tasa media anual superior al 10%.

Con relación a sus recursos humanos el Grupo Gas Natural mantiene su política de fomentar el desarrollo de las personas, con permanentes planes formativos y estimulando la comunicación interna para permitir el óptimo desarrollo de todo el potencial profesional y humano de las personas que lo integran.

El Grupo continúa con su compromiso de contribuir a la mejora del medio ambiente. Entre otras políticas y actuaciones, proseguirá con el desarrollo del Sistema de Gestión Medioambiental.

#### ■ Actividades de Innovación tecnológica

Siguiendo las directrices marcadas en el plan estratégico del Grupo, las principales actuaciones desarrolladas en el área de innovación tecnológica se centraron en la búsqueda de soluciones energéticas de alta eficiencia, en la potenciación de aplicaciones basadas en la integración del gas natural y las energías renovables y en el desarrollo de nuevos vectores energéticos como el hidrógeno, todo ello con el fin de posicionar al Grupo Gas Natural entre las empresas más comprometidas con el cumplimiento de los compromisos derivados del Protocolo de Kioto.

En esta línea, entre las principales actuaciones desarrolladas por el Grupo Gas Natural durante 2004, destaca el desarrollo de instalaciones basadas en generación eléctrica distribuida, como la instalación de una microturbina en el edificio de Gas Natural en Montigalà (Badalona). Esta instalación se puso en marcha a mediados de 2004, y ha funcionado de forma continua más de 4.000 horas, suministrando energía eléctrica al propio edificio y cubriendo, al mismo tiempo, con el calor recuperado de los gases de escape, todas sus necesidades térmicas así como las del Centro de Enseñanza Infantil y Primaria "Planes i Casals", anexo a él.

Por otra parte, en esta misma área de actuación, se elaboró un proyecto para incorporar un sistema de generación eléctrica distribuida en el edificio de la nueva sede social del Grupo Gas Natural, actualmente en construcción. El proyecto se caracteriza por incorporar un sistema de generación eléctrica distribuida que atenderá las necesidades energéticas, no sólo de nuestro edificio, sino también de otros edificios pertenecientes a instituciones públicas situados en la misma zona, con una superficie construida de más de 300.000 m<sup>2</sup>, entre los que destacan el Hospital del Mar y el nuevo Centro de Investigación Biomédica de Barcelona. Parte de las instalaciones de este conjunto se ubicarán en las antiguas instalaciones de la fábrica de gas de la Barceloneta.

Asimismo, en el campo de las soluciones energéticas integradas de alta eficiencia cabe destacar que se está trabajando conjuntamente con la Agencia de la Energía de Barcelona para recuperar y valorizar la energía térmica que, en forma de frío, se puede obtener del proceso de regasificación del gas natural licuado en la terminal del Puerto de Barcelona.

En relación con las energías renovables, durante el año 2004 el Grupo Gas Natural realizó un importante esfuerzo por introducir estas tecnologías en su portafolios de negocio. Todo ello se materializó en la adquisición de parques eólicos, la realización de instalaciones fotovoltaicas y el diseño y difusión de soluciones, que, resolviendo las inquietudes manifestadas por los organismos públicos, permitan integrar en las nuevas edificaciones la generación de agua caliente mediante sistemas solares complementados con gas natural. Esta solución es, por otro lado, la que garantiza un menor nivel de emisiones de gases de efecto invernadero.

El gas natural también se va posicionando, siguiendo los criterios de política energética de la Unión Europea, como combustible en el transporte. Nuestro país tiene serias dificultades para limitar sus emisiones contaminantes en este sector, ya que representan más de un tercio de las emisiones totales. En este sentido se han iniciado nuevos proyectos para conseguir una mayor penetración del gas natural en la automoción, como pueden ser la posibilidad de utilizar el gas natural licuado como combustible para vehículos de transporte de larga distancia y las soluciones híbridas gas natural más hidrógeno que sin duda fructificarán en los próximos años.

Con el fin de impulsar esta aplicación, durante el año 2004 se construyó la primera planta semipública de alimentación de vehículos ligeros a gas natural que a partir del primer trimestre del próximo año proveerá de combustible a los vehículos de la flota propia.

El Grupo Gas Natural también ha seguido trabajando en el estudio del hidrógeno como solución energética en nuestro país. Por una parte, merece especial mención la instalación de reformado de gas natural ubicada en la EMT de Madrid, que se puso en marcha en abril de 2003, y sigue proveyendo de hidrógeno a los cuatro autobuses equipados con pilas de combustible que, de forma experimental y dentro de programas de demostración europeos, circulan por Madrid y, por otra, el acuerdo suscrito a finales de 2004 con la Xunta de Galicia para producir hidrógeno en un parque eólico en horas valle y utilizarlo para generar energía eléctrica en horas punta, creando así un ciclo óptimo de generación eléctrica totalmente sostenible.

Desde el punto de vista del desarrollo de nuevos productos para facilitar el uso doméstico del gas natural, se está trabajando en un nuevo equipo de cocción que tendrá las mismas prestaciones que las vitrocerámicas eléctricas, pero incorporará diversas ventajas como son: un menor consumo de energía primaria y en consecuencia un menor nivel de emisiones, así como la posibilidad de cocinar de forma independiente del suministro eléctrico, manteniendo, al mismo tiempo, la calidad del aire interior de la vivienda evacuando los productos de la combustión directamente al exterior.

En el entorno del transporte y la distribución del gas se continuó trabajando en la introducción de nuevos materiales para mejorar los estándares de seguridad y calidad de servicio con unos niveles de precios competitivos, necesarios en el marco actual de competencia.

Por último, el Grupo Gas Natural participó en diversas actividades de divulgación técnica y científica tanto en foros empresariales como docentes entre los que destacan el IV Seminario Internacional de Cambio Climático, la Asociación Española de Directivos, las Universidades del País Vasco y Menéndez Pelayo y el Club Español de la Energía.

#### Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2004 ninguna de las sociedades que forman el Grupo Gas Natural dispone de acciones propias.



---

# Datos consolidados 2000 - 2004

Estadísticas de explotación – 118. Estadísticas financieras – 119. Estadísticas bursátiles – 122.

---

## Estadísticas de explotación

	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Ventas de gas (GWh)</b>	<b>262.079</b>	<b>276.327</b>	<b>312.387</b>	<b>352.705</b>	<b>381.980</b>
<i>España</i>	193.542	206.953	218.784	236.500	244.023
Comercialización a tarifa	158.325	111.216	88.693	63.437	51.449
Comercialización libre	12.999	65.428	84.521	111.155	138.972
Ventas mayoristas	22.218	30.309	45.570	61.908	53.602
<i>Internacional</i>	68.537	69.374	93.603	116.205	137.957
América	61.420	66.750	77.506	83.140	92.097
Italia	—	—	171	3.136	9.827
Ventas mayoristas	7.117	2.624	15.926	29.929	36.033
<b>Transporte de gas/ATR (GWh)</b>	<b>69.155</b>	<b>90.159</b>	<b>126.819</b>	<b>148.739</b>	<b>167.156</b>
<i>España</i> <sup>(1)</sup>	—	15.422	45.298	62.377	75.616
<i>Portugal</i>	22.741	25.963	30.723	28.568	28.251
<i>Italia</i>	—	—	—	—	40
<i>América</i>	46.414	48.774	50.798	57.794	63.249
<b>Red de distribución de gas (km)</b>	<b>68.338</b>	<b>73.895</b>	<b>79.574</b>	<b>85.905</b>	<b>95.155</b>
<i>España</i>	26.259	28.829	31.648	34.701	37.534
<i>América</i>	42.079	45.066	47.926	51.204	54.120
<i>Italia</i>	—	—	—	—	3.501
<b>Incremento en clientes de gas, en miles</b>	<b>679</b>	<b>548</b>	<b>567</b>	<b>625</b>	<b>620</b>
<i>España</i>	330	301	287	308	326
<i>América</i>	349	247	280	317	280
<i>Italia</i>	—	—	—	—	14
<b>Clientes de gas, en miles (a 31/12)</b>	<b>6.990</b>	<b>7.538</b>	<b>8.082</b>	<b>8.707</b>	<b>9.565</b>
<i>España</i>	3.609	3.910	4.174	4.482	4.808
<i>América</i>	3.381	3.628	3.908	4.225	4.505
<i>Italia</i>	—	—	—	—	252
<b>Contratos por cliente en España (a 31/12)</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>
<b>Empleados (a 31/12)<sup>(1)</sup></b>	<b>5.916</b>	<b>6.154</b>	<b>6.040</b>	<b>6.150</b>	<b>6.697</b>
<b>Ventas de electricidad en España (GWh)</b>	<b>—</b>	<b>809</b>	<b>2.571</b>	<b>3.023</b>	<b>4.457</b>
<b>Energía eléctrica producida (GWh)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2.075</b>	<b>4.324</b>	<b>7.272</b>
<i>España</i>	—	—	2.075	4.042	5.802
<i>América</i>	—	—	—	282	1.470

<sup>(1)</sup> Para una adecuada comparación las magnitudes correspondientes a Enagás no se han incluido

 Estadísticas financieras

Balance consolidado resumido (en miles de euros)

Activo	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Inmovilizado</b>	<b>7.798.805</b>	<b>7.888.464</b>	<b>6.107.401</b>	<b>7.021.199</b>	<b>7.977.796</b>
<i>Gastos de establecimiento</i>	7.422	10.205	7.603	5.796	7.262
<i>Inmovilizado material e inmaterial bruto</i>	9.817.372	10.443.059	7.622.136	8.854.538	10.519.735
<i>Provisiones y amortizaciones</i>	(2.574.959)	(2.906.010)	(2.225.044)	(2.548.160)	(3.181.390)
<i>Inmovilizado material e inmaterial neto</i>	7.242.413	7.537.049	5.397.092	6.306.378	7.338.345
<i>Inmovilizado financiero</i>	548.970	341.210	702.706	709.025	632.189
<b>Fondo de comercio de consolidación</b>	<b>51.531</b>	<b>56.397</b>	<b>71.927</b>	<b>208.258</b>	<b>469.417</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>15.326</b>	<b>29.499</b>	<b>15.051</b>	<b>410.257</b>	<b>423.681</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>1.869.460</b>	<b>2.085.826</b>	<b>2.615.127</b>	<b>2.368.868</b>	<b>2.465.948</b>
<b>Total general</b>	<b>9.735.122</b>	<b>10.060.186</b>	<b>8.809.506</b>	<b>10.008.582</b>	<b>11.336.842</b>

Pasivo	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Fondos propios</b>	<b>3.283.303</b>	<b>3.677.719</b>	<b>3.992.749</b>	<b>4.307.599</b>	<b>4.643.150</b>
<i>Capital social</i>	447.776	447.776	447.776	447.776	447.776
<i>Reservas</i>	2.391.796	2.721.765	2.815.230	3.386.519	3.682.353
<i>Resultado</i>	497.464	570.867	805.865	568.456	633.921
<i>Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio</i>	(53.733)	(62.689)	(76.122)	(95.152)	(120.900)
<b>Socios externos</b>	<b>242.593</b>	<b>141.601</b>	<b>201.006</b>	<b>211.826</b>	<b>256.519</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>788.708</b>	<b>735.910</b>	<b>270.802</b>	<b>297.499</b>	<b>414.995</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>276.826</b>	<b>207.180</b>	<b>276.360</b>	<b>230.963</b>	<b>265.160</b>
<b>Acreeedores a largo plazo</b>	<b>3.282.139</b>	<b>2.522.742</b>	<b>2.142.018</b>	<b>2.848.721</b>	<b>3.087.333</b>
<b>Acreeedores a corto plazo</b>	<b>1.861.553</b>	<b>2.775.034</b>	<b>1.926.571</b>	<b>2.111.974</b>	<b>2.669.685</b>
<b>Total general</b>	<b>9.735.122</b>	<b>10.060.186</b>	<b>8.809.506</b>	<b>10.008.582</b>	<b>11.336.842</b>

Para una adecuada comparación de la información entre ejercicios se ha modificado la presentación en el pasivo del balance de situación adjunto por el dividendo a cuenta aprobado en los ejercicios anteriores a 2001.

**■ Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada resumida**

(en miles de euros)

	2000	2001	2002	2003	2004
Importe neto de la cifra de negocios	4.891.571	5.530.640	5.267.889	5.628.043	6.265.848
Otros ingresos	113.327	117.773	87.936	84.766	125.221
<b>Ingresos de la explotación</b>	<b>5.004.898</b>	<b>5.648.413</b>	<b>5.355.825</b>	<b>5.712.809</b>	<b>6.391.069</b>
<i>Compras</i>	2.896.529	3.361.224	3.239.341	3.771.091	4.227.696
<i>Otros gastos de explotación</i>	496.250	527.743	504.748	512.351	554.856
<i>Gastos de personal</i>	251.734	275.565	245.757	227.706	245.994
<b>Resultado bruto de la explotación</b>	<b>1.360.385</b>	<b>1.483.881</b>	<b>1.365.979</b>	<b>1.201.661</b>	<b>1.362.523</b>
<i>Dotación para amortizaciones</i>	404.223	450.715	424.680	380.246	442.695
<i>Variación de las provisiones de tráfico</i>	33.765	14.537	34.572	22.383	21.131
<b>Resultado neto de la explotación</b>	<b>922.397</b>	<b>1.018.629</b>	<b>906.727</b>	<b>799.032</b>	<b>898.697</b>
<i>Ingresos financieros</i>	67.379	86.733	157.541	167.392	91.870
<i>Gastos financieros</i>	261.837	373.495	365.372	225.108	232.344
<b>Resultado financiero</b>	<b>(194.458)</b>	<b>(286.762)</b>	<b>(207.831)</b>	<b>(57.716)</b>	<b>(140.474)</b>
<b>Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia</b>	<b>12.074</b>	<b>8.614</b>	<b>31.399</b>	<b>61.088</b>	<b>57.968</b>
<b>Amortización fondo de comercio</b>	<b>763</b>	<b>3.204</b>	<b>84.344</b>	<b>5.253</b>	<b>17.841</b>
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>739.250</b>	<b>737.277</b>	<b>645.951</b>	<b>797.151</b>	<b>798.350</b>
<b>Beneficio extraordinario</b>	<b>2.176</b>	<b>20.227</b>	<b>365.030</b>	<b>(7.138)</b>	<b>125.441</b>
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b>741.426</b>	<b>757.504</b>	<b>1.010.981</b>	<b>790.013</b>	<b>923.791</b>
<i>Impuesto sobre Sociedades</i>	208.683	196.669	212.897	177.532	234.030
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>532.743</b>	<b>560.835</b>	<b>798.084</b>	<b>612.481</b>	<b>689.761</b>
<i>Resultado atribuido a socios externos</i>	35.279	(10.032)	(7.781)	44.025	55.840
<b>Beneficio de ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>497.464</b>	<b>570.867</b>	<b>805.865</b>	<b>568.456</b>	<b>633.921</b>

**■ Cuadro de financiación consolidado resumido**

(en miles de euros)

<b>Orígenes</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Recursos procedentes de las operaciones	928.594	1.003.758	909.450	856.783	1.003.561
Otros orígenes por aumento de patrimonio	28.602	7.389	318	—	1.180
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	99.119	48.950	80.150	55.295	63.768
Deudas a largo plazo	818.482	59.893	196.186	388.151	532.490
Enajenación de inmovilizado	21.823	99.703	1.120.702	109.516	309.994
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	(1.322)	231.155	(18.960)	3.501	4.125
<b>Total orígenes</b>	<b>1.895.298</b>	<b>1.450.848</b>	<b>2.287.846</b>	<b>1.413.246</b>	<b>1.915.118</b>
<b>Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)</b>	<b>374.268</b>	<b>671.165</b>	<b>—</b>	<b>427.578</b>	<b>380.868</b>
<b>Aplicaciones</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	10.764	23.992	6.059	7.828	19.182
Adquisiciones de inmovilizado	1.715.205	987.865	1.060.941	1.353.425	1.506.050
Dividendos	133.004	166.787	158.297	206.488	296.008
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo	351.171	911.257	545.791	251.353	453.890
Cancelación o traspaso a corto plazo de ingresos diferidos	—	658	2.126	—	1.474
Provisiones para riesgos y gastos	59.422	31.454	13.261	21.730	19.382
<b>Total aplicaciones</b>	<b>2.269.566</b>	<b>2.122.013</b>	<b>1.786.475</b>	<b>1.840.824</b>	<b>2.295.986</b>
<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>501.371</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

## ■ Estadísticas bursátiles

	2000	2001	2002	2003	2004
Número de acciones negociadas (millones)	182,1	180,4	476,8	345,0	258,9
Efectivo negociado (miles de euros)	3.589.244	3.453.138	9.148.038	5.946.824	5.169.724
Última cotización (euros)	19,40	18,70	18,07	18,55	22,76
Máximo (euros)	23,40	21,40	22,87	19,85	22,99
Mínimo (euros)	17,06	16,60	15,37	14,92	18,18
Valor contable por acción (euros)	7,45	8,21	8,92	9,62	10,37
Recursos generados por acción (euros)	2,07	2,24	2,03	1,91	2,24
Beneficio neto por acción (euros)	1,11	1,27	1,80	1,27	1,42
Dividendo por acción (euros)	0,28	0,33	0,40	0,60	0,71
Relación cotización-valor contable	2,6	2,3	2,0	1,9	2,2
Relación cotización-recursos generados	9,4	8,3	8,9	9,7	10,2
Relación cotización-beneficio	17,5	14,7	10,0	14,6	16,1
Relación dividendo-beneficio (%)	25,2	26,0	22,2	47,3	50,2
Relación dividendo-cotización (%)	1,4	1,8	2,2	3,2	3,1
Capital social (número de acciones a 31/12)	447.776.028	447.776.028	447.776.028	447.776.028	447.776.028
Capitalización bursátil (miles de euros)	8.686.855	8.373.412	8.091.313	8.306.245	10.191.382







**gasNatural**

**Gas Natural SDG, s.A.**

**Domicilio Social**

Av. Portal de l'Àngel, 22  
08002 Barcelona  
Tel.: 902 199 199  
Fax: 93 402 58 70

**Sede de Madrid**

Avenida de América, 38  
28028 Madrid  
Tel.: 902 199 199  
Fax: 91 726 85 30