

Informe Anual
2006



gasNatural



Informe Anual
2006







Sumario

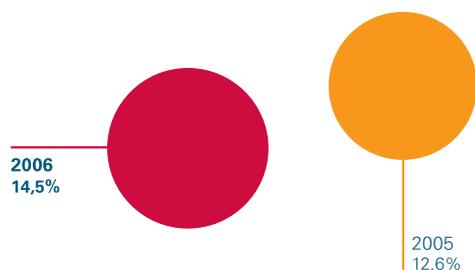
Magnitudes básicas	4
Carta del Presidente	6
Hechos más significativos del año	8
Gobierno corporativo	24
Gestión corporativa	27
Recursos humanos	28
Medio ambiente	33
Innovación tecnológica	35
Calidad	38
Compromiso con la sociedad	41
Gestión económica financiera	50
Auditoría interna	53
Análisis económico	57
Análisis económico consolidado	58
Información bursátil	62
Análisis de resultados por actividades	67
Distribución España	68
Distribución Latinoamérica	70
Distribución Italia	72
Electricidad España	73
Electricidad Puerto Rico	75
<i>Up & Midstream</i>	76
Mayorista & Minorista	78
Informe de Auditoría, Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión del Grupo Gas Natural	81
Datos consolidados 2002-2006	219
Estadísticas de explotación	220
Estadísticas financieras	221
Estadísticas bursátiles	223

Magnitudes básicas

4 •

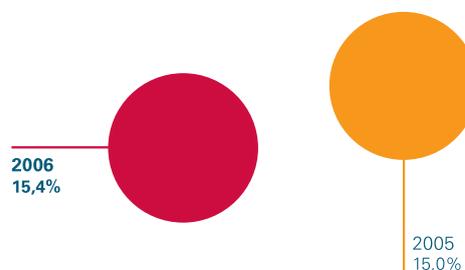
ROACE

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



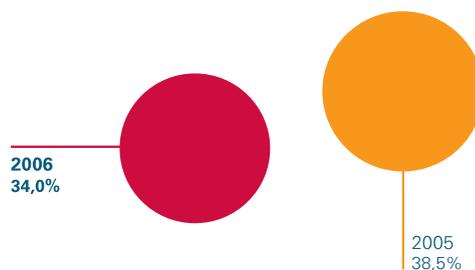
ROE

Beneficio después de impuestos/Patrimonio medio.

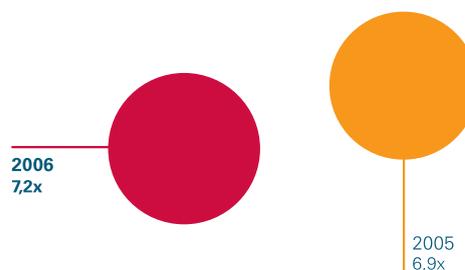


Endeudamiento

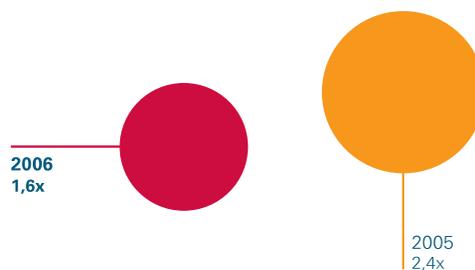
Deuda financiera neta/(Deuda financiera neta+Patrimonio+Socios externos).



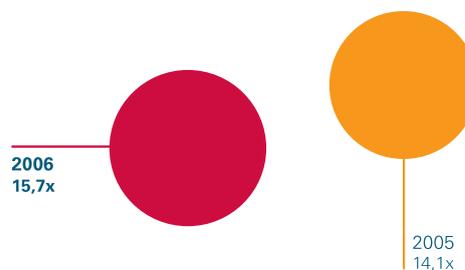
Ebitda/Resultado financiero neto



Deuda neta/Ebitda



PER





Operaciones

	2006	2005	%
Suministro de gas (GWh)	294.451	305.324	(3,6)
Transporte de gas/EMPL (GWh)	129.499	145.923	(11,3)
Puntos de suministro de distribución de gas (en miles)	10.662	10.179	4,7
Red de distribución de gas (km)	104.528	100.149	4,4
Energía eléctrica producida (GWh)	19.514	10.466	86,4
Contratos por cliente en España	1,43	1,47	(2,7)

Personal

	2006	2005	%
Nº de empleados (*)	6.686	6.717	(0,5)

Financiero

(millones de euros)

	2006	2005	%
Importe neto de la cifra de negocios	10.348,3	8.527	21,4
Beneficio operativo bruto (Ebitda)	1.912,4	1.519	25,9
Beneficio de explotación	1.263,1	969	30,4
Inversiones	1.164	1.484	(21,6)
Beneficio atribuible al Grupo	855	749	14,1

Datos por acción

(euros/acción)

	2006	2005	%
Cotización a 31 de diciembre	29,99	23,66	26,8
Valor contable	13,39	12,83	4,0
Beneficio	1,91	1,67	14,1
Dividendo	0,98	0,84	16,7

(*) Incluye la totalidad de la plantilla de las sociedades con gestión conjunta (Repsol-Gas Natural LNG y EcoEléctrica).

Señoras y Señores Accionistas:



6 •

De nuevo es un honor para mí dirigirme a todos ustedes para presentarles la evolución y los resultados conseguidos por nuestra compañía. Las excelentes cifras de beneficios que hemos obtenido confirman, una vez más, que la creciente eficiencia y rentabilidad de nuestro Grupo permite superar las difíciles y cambiantes condiciones del entorno en el que llevamos a cabo nuestras actividades.

A grandes rasgos, el ejercicio de 2006 se ha caracterizado tanto por el elevado nivel de competencia en los segmentos industriales y residenciales, como por la volatilidad y el contexto de precios altos de los mercados internacionales de gas. En este sentido, la posición de liderazgo del Grupo en el ámbito del gas natural licuado, ha permitido gestionar las fluctuaciones de la demanda y potenciar nuestras principales ventajas competitivas, centradas en la flexibilidad y la diversificación de los aprovisionamientos de gas.

En España, el año 2006 ha marcado un significativo punto de inflexión, ya que nuestro Grupo fue el líder y productor más eficiente de electricidad mediante ciclos combinados con gas natural. Asimismo, el crecimiento estable, sólido y rentable de nuestro negocio básico de distribución de gas en mercados regulados, junto a la consolidación de nuestro liderazgo en

comercialización a pesar de la fuerte concurrencia de otros operadores, reafirma nuestra seguridad de alcanzar los objetivos propuestos para el año 2008.

Hecho este breve resumen, permítanme efectuarles algunas consideraciones sobre la Oferta Pública de Adquisición de Acciones que presentamos el 5 de septiembre de 2005 sobre el 100% del capital de la empresa eléctrica Endesa. Nos planteamos, como recordarán, crear una compañía energética global de gas y electricidad, que contribuyera a fortalecer el sector español de la energía con el objetivo de hacerlo más eficiente, competitivo y preparado para superar con éxito los desafíos mundiales del sector.

Nuestra iniciativa no ha podido llegar a buen puerto. Después de casi 17 meses inmersos en procesos judiciales, tanto de ámbito nacional como internacional, el Consejo de Administración de Gas Natural SDG decidió por unanimidad, el pasado 1 de febrero, desistir de la operación. No queríamos participar en un proceso lleno de incertidumbres y que desembocó en una situación de desigualdad, desequilibrio y elevada inseguridad jurídica.

En consecuencia, Señoras y Señores Accionistas, tenemos el pleno convencimiento de haber tomado la mejor decisión para el futuro de nuestra empresa. Ahora sólo hemos de pensar en seguir

nuestro propio camino, con la mirada puesta en la consecución de los nuevos objetivos estratégicos que nos planteamos para el futuro.

En cuanto a las magnitudes más representativas del ejercicio, quiero destacarles, entre otras, tres de sus principales claves: la primera de ellas es el crecimiento en resultados de doble dígito, es decir, hemos aumentado en un 25,9% el resultado operativo bruto (Ebitda), y en un 14,1% el beneficio neto, que alcanzó la cifra récord de 855 millones de euros. Este crecimiento, conseguido en el entorno lleno de retos que antes les he comentado, afianza el cumplimiento de nuestro Plan Estratégico 2004-2008.

En segundo lugar, haber alcanzado los 10,7 millones de puntos de suministro de distribución de gas, que con 483.000 captados en España, Europa y América Latina, supone un crecimiento del 4,7%. Con esta cifra, el número total de nuestros clientes se reparte entre cerca de 5,5 millones en España, 4,9 en América Latina y más de 0,3 en Italia.

La tercera de estas claves se refiere al negocio eléctrico, en el que hemos elevado nuestra cuota de generación de electricidad en el mercado español de régimen ordinario hasta cerca del 8%. Ello implica que nuestro Grupo se ha situado como cuarto operador en España en el mercado de generación, en línea con nuestro objetivo de alcanzar el 10% en el año 2008.

La positiva y ascendente evolución de estas magnitudes avala la demostrada solidez de nuestro modelo de negocio, refuerza el sentido de nuestra estrategia y constituye una excelente base de partida para los nuevos horizontes previstos para el Grupo. Todo ello nos permite incrementar de nuevo el dividendo, esta vez en un 16,7%, de acuerdo con el objetivo de alcanzar un *pay-out* en el rango del 52-55% en el año 2008.

En cuanto a las perspectivas para el año 2007, las expectativas de crecimiento de la demanda de gas en España, la continua optimización de las carteras de clientes y de las eficiencias operativas, junto a la entrada en operación de los 800 MW de potencia instalada de la central de ciclo combinado de Plana del Vent (Tarragona), apuntan a otro ejercicio de crecimiento esperado del Ebitda a ritmo de doble dígito, según lo previsto en nuestro vigente Plan Estratégico.

Por todo ello, no quiero terminar estas líneas sin agradecer a todas las personas de nuestro Grupo el gran esfuerzo que llevan a cabo, especialmente el que han desarrollado durante el pasado ejercicio. Los resultados conseguidos y los que nos proponemos alcanzar, hacen patente nuestro orgullo de tener un equipo de tan alto nivel profesional y humano, que demuestra su más auténtica dimensión mediante su motivación hacia el proyecto empresarial del Grupo Gas Natural.

Y muy especialmente a todos ustedes, Señoras y Señoras Accionistas, quiero también expresarles nuestro más sincero agradecimiento por demostrarnos de nuevo su lealtad y su confianza en nuestra gestión. Es el mejor estímulo para que continuemos trabajando, en la dirección emprendida, para alcanzar las nuevas cotas de crecimiento, rentabilidad y proyección internacional que garantizarán nuestro desarrollo.

Salvador Gabarró Serra
Presidente del Consejo de Administración

Hechos más significativos del año



8 •

Primer trimestre

- Gas Natural Andalucía inicia el suministro de gas natural a los primeros clientes de la localidad almeriense de El Ejido.
- El Grupo Gas Natural comienza su actividad en el municipio de Vilallonga del Camp (Tarragona).
- La empresa Rotártica, participada por Gas Natural sds y Fagor Electrodomésticos, recibe el premio, en la categoría de producto para el desarrollo sostenible, de la X edición de los Premios Europeos de Medio Ambiente a la Empresa, convocados por la Comisión Europea y la Fundación Entorno.
- Gas Natural São Paulo Sul inicia el suministro de gas natural al mercado residencial en el municipio de Mairinque, en São Paulo (Brasil).
- Gas Natural Soluciones firma un convenio con el Ayuntamiento de Béjar (Salamanca) con el objetivo de promover el empleo del gas natural en las instalaciones municipales y el uso eficiente de la energía.
- La Fundación Gas Natural inicia sus actividades en la comunidad cántabra con la celebración en Santander del seminario “La gestión ambiental de los purines de vacuno” y la firma de un convenio de colaboración con la Consejería de Medio Ambiente del Gobierno de Cantabria para promover acciones en el ámbito de la protección del medio ambiente en la comunidad autónoma.
- Gas Natural São Paulo Sul inicia el suministro de gas natural a la red secundaria del proyecto “Gasoducto virtual” en los municipios de Avaré e Iperó (São Paulo).
- Gas Natural Andalucía suscribe un acuerdo con el Ayuntamiento de Rincón de la Victoria para suministrar gas natural en esta ciudad malagueña.
- El Grupo Gas Natural pone en marcha una campaña, a través de un espacio interactivo en su web, para fomentar el uso eficiente de la energía en el hogar. El objetivo de esta iniciativa es conjugar la creciente demanda de energía con la preservación del entorno, y así contribuir al desarrollo sostenible de la sociedad.
- Gas Natural Castilla y León inicia el suministro de gas natural al municipio salmantino de Castellanos de Moriscos.
- CEG Rio inaugura la estación de gas natural vehicular número 400 del Estado de Río de Janeiro.



- La Fundación Gas Natural y la Fundación Bosch i Gimpera firman un acuerdo para realizar un trabajo de investigación y análisis de las escrituras notariales y registrales de la industria gasista de Cataluña hasta 1905.
- El Grupo Gas Natural pone en funcionamiento la central de ciclo combinado de Cartagena. Esta instalación, de 1.200 MW repartidos en tres módulos de 400 MW cada uno, es una de las centrales de generación con ciclos combinados en operación más grande de España.
- Gas Natural México interviene en el proyecto "Generación Distribuida de Luz y Fuerza del Centro", uno de los proyectos de infraestructura de mayor relevancia llevados a cabo en la Ciudad de México, que consiste en instalar 14 plantas de generación eléctrica en puntos estratégicos de la ciudad.



- La Fundación Gas Natural y la Consejería de Medio Ambiente y Ordenación del Territorio de la Comunidad de Madrid, suscriben un acuerdo para la realización de actividades de protección del medio ambiente y de reducción del impacto generado por el consumo energético en la Comunidad de Madrid.
- En colaboración con la Universidad de Valladolid, la Fundación Gas Natural firma un convenio para la realización de un estudio sobre el papel de los bosques en la mitigación del cambio climático.
- CEG lanza el primer autobús de Brasil que funciona con gas natural vehicular y diésel.
- Gas Natural Cegas y la Federación de Consumidores en Acción-FACUA de la Comunidad Valenciana, suscriben un acuerdo para la difusión de medidas de información y protección de los usuarios de los servicios energéticos que presta la compañía.
- En el marco del "Programa Primera Exportación", la Fundación Gas Natural y la Secretaría de Ambiente y Desarrollo Sustentable (SAyDS), a través de la Unidad de Producción Limpia y Consumo Sustentable (UPLYCS) del Gobierno argentino, firman un acuerdo de colaboración



10 •

para realizar un estudio exploratorio para el sector bodeguero donde se recogen los procesos utilizados en el sector y las exigencias de los mercados internacionales relacionadas con el impacto ambiental de estos productos.

- Gas Natural Andalucía y el Ayuntamiento de Vélez-Málaga firman dos acuerdos para poner en marcha una planta de gas natural licuado e iniciar los trabajos para llevar el suministro de gas natural a esta población malagueña.
- Gas Natural Castilla y León y la Federación de Consumidores en Acción-FACUA de Castilla y León, suscriben un convenio de colaboración con el objetivo de proteger a los usuarios de la compañía y establecer un mecanismo de mediación amistosa para resolver las diferencias que puedan surgir entre los socios de FACUA Castilla y León y la empresa energética.
- Gas Natural México recibe el reconocimiento de la Asociación Mexicana de Comunicadores Organizacionales (AMCO) por las aplicaciones tecnológicas de comunicación interna que utiliza en su intranet.
- Gas Natural Distribución SDG y el Colegio Oficial de Aparejadores y Arquitectos Técnicos de Madrid (COAATM) firman un acuerdo para

promocionar y mejorar la formación de los profesionales de la edificación, además de patrocinar la segunda edición de los Premios de Investigación de la Escuela de la Edificación.

- Gas Natural São Paulo Sul inaugura el proyecto-piloto de uso de gas natural vehicular (GNV) en seis autobuses del transporte colectivo urbano del municipio de Sorocaba.
- Gas Natural Castilla y León inaugura el suministro de gas natural en la localidad de Villanubla (Valladolid).
- Gas Natural ESP lleva el gas natural a la localidad de Sibaté, en Cundinamarca (Colombia).
- Gas Natural Distribución SDG y la Unión de Consumidores de la Comunidad de Madrid-UCE, suscriben un convenio para colaborar en la publicación de informaciones relacionadas con los servicios energéticos que puedan ser de interés para los consumidores.
- La Fundación Gas Natural organiza en Sevilla el seminario "Energía y medio ambiente en centros y edificios comerciales", que tiene como objetivo dar a conocer los problemas ambientales que se plantean en los centros comerciales de España y proponer

soluciones operativas para reducir el impacto ambiental del consumo de energía de estos establecimientos.

- Gas Natural Cantabria presenta la nueva campaña 2006 para instaladores, cuya finalidad es reforzar la presencia del gas natural en la región a través del esfuerzo continuado y conjunto de los instaladores cántabros.
- Gas Natural México inaugura la primera estación de suministro de gas natural vehicular en la ciudad de Monterrey (Nuevo León).
- Gas Natural Andalucía y la Federación de Asociaciones de Consumidores de Andalucía-FACUA, suscriben un convenio de colaboración para el fomento y difusión de medidas de información y protección de los usuarios de los servicios energéticos que presta la compañía.
- Gas Natural São Paulo Sul inicia la distribución de gas natural vehicular a la primera estación de servicio del municipio de Araçariquama, en São Paulo.
- Gas Natural SDG, Repsol YPF y Sonatrach firman un acuerdo para la constitución de una sociedad conjunta para la construcción de una planta de gas natural licuado (GNL) en el proyecto integrado de gas de Gassi Touil, en Argelia.
- La Federación de Asociaciones de Consumidores de Andalucía-FACUA otorga a Gas Natural Andalucía uno de sus XII premios por "su disposición al diálogo y la concertación con los representantes de los consumidores", en un acto organizado con motivo de la conmemoración del Día Mundial de los Derechos de los Consumidores.
- El Grupo Gas Natural y la Delegación Provincial de la Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa de Jaén presentan en Bailén la ampliación de las infraestructuras de suministro de gas natural en esta provincia. El ramal de refuerzo, con una longitud superior a los 4.000 m, permitirá elevar significativamente la capacidad de suministro de la infraestructura gasista, tanto en el área de Andújar como en la de Bailén.
- La Fundación Gas Natural organiza en Logroño el seminario de gestión ambiental "La energía solar en La Rioja", que analiza la situación actual y las posibilidades de este tipo de energía en España y en esta comunidad autónoma.
- Gas Natural São Paulo Sul inicia el suministro de gas natural al mercado industrial de la localidad de Cerquilho.
- El Grupo Gas Natural firma un convenio con los ayuntamientos de Mont-roig del Camp, Pratdip y Tivissa para hacer llegar el suministro de gas natural a estos tres municipios tarraconenses, coincidiendo con la construcción de la central eléctrica de ciclo combinado de Plana del Vent, en Vandellós i l'Hospitalet de l'Infant (Tarragona).



- La Fundación Gas Natural y la Consejería de Medio Ambiente y Vivienda de la Generalitat de Cataluña organizan en Barcelona el seminario "Estrategias para promover conductas ciudadanas favorables al medio ambiente", con la finalidad de analizar cómo fomentar una conducta ciudadana responsable con el entorno.
- Gas Natural São Paulo Sul finaliza la gasificación del eje que abastece los municipios de Tieté, Cerquilha y Laranjal Paulista.
- Gas Natural Italia inicia las obras para construir la red de distribución de gas natural en Sbarre y en Rione Ferrovieri (Reggio Calabria).
- Gas Natural SDG y Repsol YPF, a través de su *joint venture* dedicada al negocio internacional de gas natural licuado (Stream), firma con el Gobierno de Nigeria un acuerdo marco que establece las condiciones para la futura construcción y operación de una planta de GNL de 10 bcm de capacidad.
- Gas Natural Castilla-La Mancha organiza en Valdepeñas la jornada "El gas natural y la seguridad. Actuaciones de emergencia", que cuenta con la presencia de personal del cuerpo de bomberos de Ciudad Real y de la policía local del Ayuntamiento de Valdepeñas.
- La Fundación Gas Natural firma un acuerdo con la Universidad de Barcelona (UB) que recoge la colaboración de la Fundación en la organización del curso "Energía y sostenibilidad", dentro de los cursos de verano de la Universidad de Barcelona.

Segundo trimestre

- Gas Natural SDG y Repsol YPF presentan en el X Congreso Africa Oil & Gas Trade and Finance, uno de los encuentros internacionales más importantes del sector energético y financiero, el proyecto integrado de gas natural licuado que están desarrollando conjuntamente con Sonatrach en Gassi Touil (Argelia).
- El director general de la Fundación Gas Natural, Pedro Fábregas, presenta el libro "Una historia del gas en Alicante", el primero de una colección de ensayos sobre la historia del gas en España que la Fundación editará conjuntamente con LID Editorial Empresarial.
- La Fundación Gas Natural, en colaboración con el Ayuntamiento y la Comunidad de Madrid, y el Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, organiza el seminario "La rehabilitación de edificios con criterios ambientales", en el marco del Salón Inmobiliario de Madrid.
- Gas Natural México recibe el distintivo ESR-2006 como Empresa Socialmente Responsable. Este galardón lo otorgan el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI) y la Alianza para la Responsabilidad Social Empresarial (AliaRSE).





- Gas Natural São Paulo Sul inicia el suministro de gas natural al municipio de Laranjal Paulista, en el Estado de São Paulo.
- El Grupo Gas Natural participa como empresa patrocinadora en el programa de Ayuda al Deporte Objetivo Paralímpico (ADOP), que se desarrolla tras el acuerdo formalizado por la Secretaría de Estado para el Deporte, la Secretaría de Estado de Bienestar Social y la Fundación Adecco.
- Gas Natural SDG y Repsol YPF firman un acuerdo con la compañía armadora Knutsen para la contratación, en la modalidad de *time charter*, de un buque metanero de 138.000 m³ de capacidad, que ambas compañías destinarán, a partir del año 2009, al transporte de gas natural licuado.
- Gas Natural Cantabria inaugura el gasoducto Colindres-Limpías-Ampuero, que atenderá el suministro industrial del Valle de Asón y el doméstico-comercial de las localidades de Ampuero y Limpías.
- Gas Natural São Paulo Sul, en asociación con la industria Cervecería Petrópolis, en Boituva (interior del Estado de São Paulo), implanta el primer proyecto en la región, y uno de los dos primeros en el país, para la conversión de grandes flotas a gas natural vehicular.
- Gas Natural Distribución SDG, en colaboración con la Comunidad de Madrid, Cepsa y Repsol Butano, presentan los resultados del "Plan Renove" de aparatos domésticos de gas durante 2005 y amplían su compromiso para este año.
- El Grupo Gas Natural estrena el rediseño de su web www.gasnatural.com, que cuenta con una estructura de navegación más rápida y simplificada, y con una nueva imagen gráfica que refleja los valores de marca de la compañía.
- La Fundación Gas Natural organiza en Pamplona el seminario "La eficiencia energética en viviendas colectivas", en el que se analizan las fórmulas para la mejora de la eficiencia energética de este tipo de viviendas y de las viviendas sometidas a rehabilitación.
- El Grupo Gas Natural, a través de Gas Natural Distribución SDG, entra por primera vez en el mercado doméstico de distribución de gas de la comunidad autónoma de Aragón con la gasificación del municipio zaragozano de Mallén.
- El Grupo Gas Natural, en colaboración con la Fundación Adecco, pone en marcha el proyecto "Plan familia", que busca facilitar la inserción social y laboral de los familiares de empleados del Grupo en España con algún tipo de discapacidad.

- Gas Natural Italia inicia las obras para construir la red de distribución de gas natural en Gebbione (Reggio Calabria).
- Gas Natural SDG celebra su Junta General Ordinaria de Accionistas, en la que se aprueba la gestión de la compañía y sus resultados correspondientes al ejercicio de 2005, así como la propuesta de incrementar el dividendo un 18,3%, hasta los 0,84 euros por acción.
- Gas Natural Galicia suscribe un convenio de colaboración con la Asociación para el Síndrome de Down de Vigo para la puesta en marcha del proyecto "Escuela de vida", con el objetivo de facilitar la incorporación a la vida independiente de personas con Síndrome de Down y/o discapacidad intelectual.
- El presidente del Grupo Gas Natural, Salvador Gabarró, es galardonado con la "Llave de Barcelona", premio que otorga el Club d'Amics de la Clau de Barcelona a aquellas personas que, a través de su trayectoria profesional y personal, contribuyen al desarrollo de la capital catalana.
- Gas Natural México crea la "Chiquilínea", una línea telefónica para que los niños de Monterrey (Nuevo León) puedan expresar sus inquietudes.
- Gas Natural Cegas inicia la actividad de distribución de gas en el barrio del Viaducto de Alcoy, con lo que finaliza la gasificación de este municipio alicantino.
- El Grupo Gas Natural y el Ayuntamiento de Málaga firman un convenio para llevar a cabo la construcción de una central de generación eléctrica de ciclo combinado con gas natural, que contará con una potencia global de 400 MW.
- Gas Natural ESP renueva por cinco años los convenios de colaboración que mantiene con los centros culturales más importantes del país para apoyar el desarrollo de este sector en Colombia.
- La Fundación Gas Natural, en colaboración con la Consejería de Industria y Medio Ambiente de la Región de Murcia, organiza un seminario de gestión ambiental con el fin de dar a conocer las posibilidades de ahorro y eficiencia energética en terrenos clave de la agricultura y la ganadería.





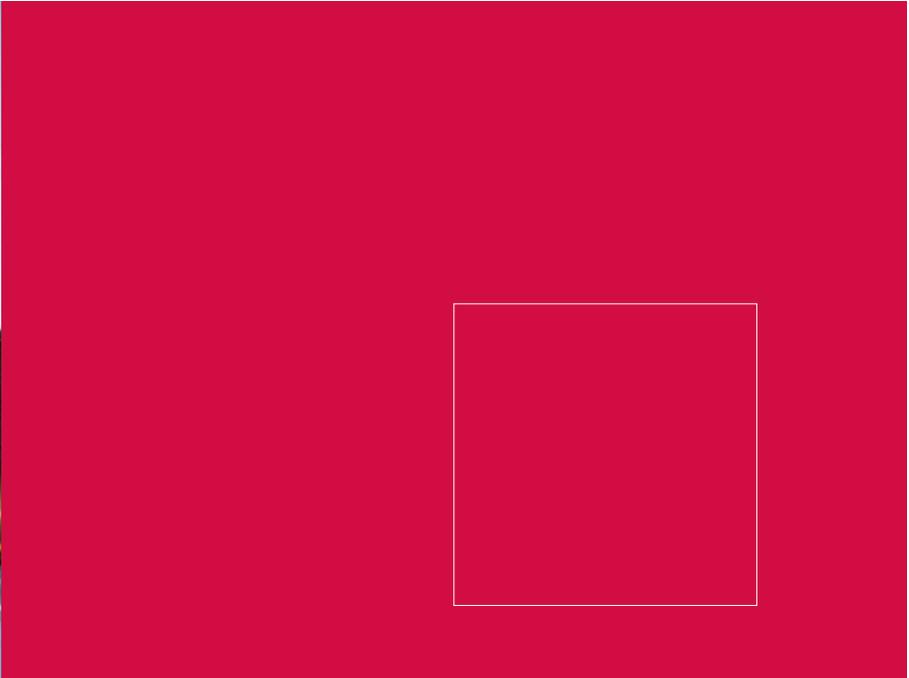
- El Informe de Responsabilidad Corporativa del Grupo Gas Natural correspondiente al ejercicio de 2005 obtiene, por cuarto año consecutivo, el reconocimiento "In Accordance" de Global Reporting Initiative (GRI).
- Gas Natural Italia inicia las obras para construir la red de distribución de gas natural en Prizzi (Palermo).
- Gas Natural Castilla y León inicia el suministro en la localidad segoviana de Bernuy de Porreros.
- El Grupo Gas Natural, a través de Gas Natural Comercializadora y la Asociación Española de Fabricantes de Azulejos y Pavimentos Cerámicos (ASCER), firman un nuevo acuerdo para suministrar gas natural a 140 empresas del

sector cerámico. Este convenio es el más importante de todo el sector industrial, tanto en términos de consumo como en volumen de facturación.

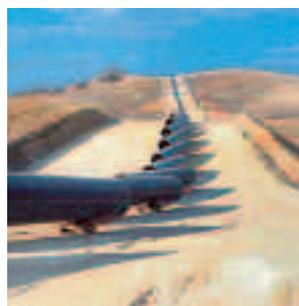
- El Grupo Gas Natural suscribe un convenio de colaboración con la Dirección General de Industria y Comercio del Gobierno de Navarra para desarrollar un plan de actuaciones de gasificación en la Comunidad Foral.

Tercer trimestre

- Gas Natural Soluciones y el Ayuntamiento de Estella-Lizarra (Navarra) firman un convenio de colaboración que recoge el compromiso de utilizar de forma eficiente la energía en las instalaciones municipales.
- El Grupo Gas Natural es distinguido por la Fundación para la Investigación en Salud con el I Premio de Investigación Clínica por su participación en la puesta en marcha del Centro Nacional de Investigaciones Cardiovasculares (CNIC).
- El Grupo Gas Natural y el Gobierno de Cantabria suscriben un convenio de colaboración para el patrocinio la campaña "Cantabria 2006. Liébana, tierra de júbilo".



- Gas Natural Italia alcanza la cifra de 300.000 clientes en el negocio regulado de distribución de gas natural en el mercado italiano.
- Gas Natural Galicia firma un acuerdo con el Ayuntamiento de Pontevedra para patrocinar el Festival Internacional de Jazz de Pontevedra 2006.
- El Grupo Gas Natural suscribe un convenio con el Ayuntamiento de Sabadell (Barcelona) que establece las bases para ubicar el nuevo Museo del Gas, la Fundación Gas Natural y el Archivo Histórico de la compañía, en la Plaça del Gas de dicha ciudad catalana.
- Gas Natural BAN procede a la emisión de la primera clase de Obligaciones Negociables por un total de 113 millones de dólares, amortizable en su totalidad el 19 de julio de 2008.
- Gas Natural SDG firma un acuerdo con el Ayuntamiento de Granollers (Barcelona) para realizar mejoras en la red de distribución de gas natural de la ciudad.
- El Grupo Gas Natural inaugura el gasoducto Grao de Castellón-Benicàssim.
- El Grupo Gas Natural y la empresa de *telemarketing* Qualytel, con sede en Jerez de la Frontera (Cádiz), firman un contrato de servicio que contempla la ubicación en esta localidad de una parte de la actividad del Servicio de Atención al Cliente para el mercado liberalizado.
- Gas Natural São Paulo Sul recibe el certificado "Empresa Amiga Solidaria" que entrega el Hogar Escuela Monteiro Lobato, una institución que atiende a niños y adolescentes de Sorocaba sin recursos económicos, por el apoyo que presta a esta institución.
- Gas Natural Cantabria patrocina la puesta en escena de "La Traviata", de Giuseppe Verdi, dentro del programa lírico de la LV edición del Festival Internacional de Santander (FIS), al que la compañía apoya desde 1999.



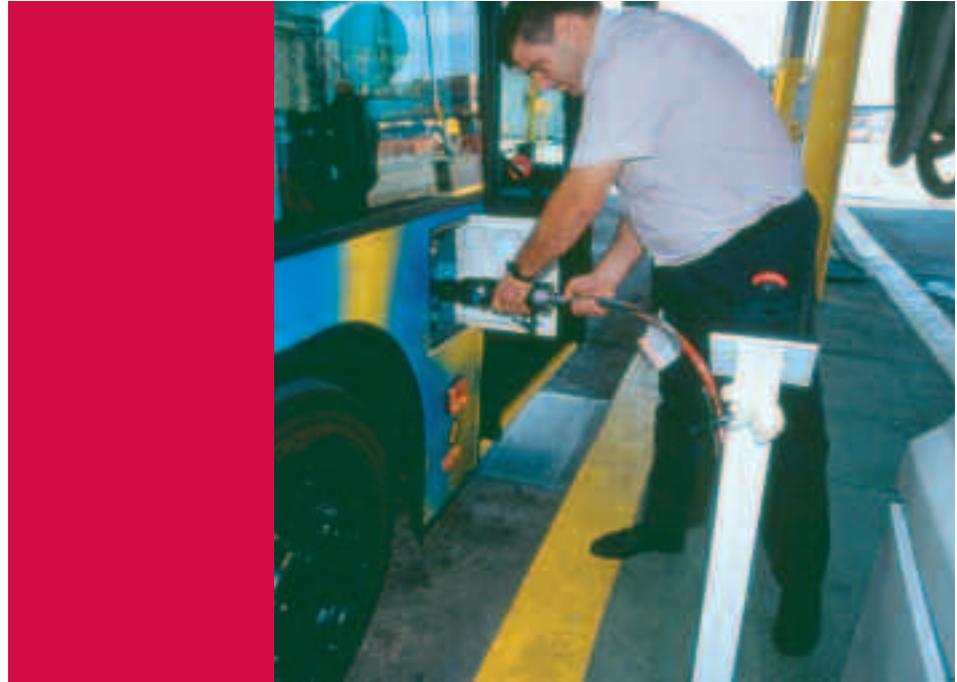
- Gas Natural Andalucía firma un convenio de colaboración con la Consejería de Cultura de la Junta de Andalucía para el patrocinio en Sevilla del concierto del "West Eastern Divan," taller fundado por el músico israelí Daniel Barenboim y el intelectual palestino Edward Said.
- Gas Natural Cegas, la Agencia Valenciana de la Energía (AVEN) y la Confederación de Organizaciones de Panadería y Pastelería de la Comunidad Valenciana, renuevan el convenio de colaboración que firmaron por primera vez hace tres años para seguir impulsando el uso del gas natural en el sector.
- El Grupo Gas Natural completa la reducción de su participación en Enagás hasta no superar el 5%, en cumplimiento de la legislación vigente y antes de que finalice el plazo establecido, el 1 de enero de 2007.
- Gas Natural Italia patrocina el XXXII Festival della Valle d'Itria, que en esta ocasión está dedicado a Mozart y el siglo XVIII, en el Palazzo Ducale de la ciudad de Martina Franca.
- Gas Navarra suscribe un acuerdo de colaboración con el Ayuntamiento de Aibar (Navarra) para llevar el suministro de gas natural a los vecinos de la localidad en la segunda mitad del año 2007.
- El Grupo Gas Natural es incluido, por segundo año consecutivo, en el Índice Dow Jones de Sostenibilidad Mundial (DJSI World), que incluye a las 318 empresas del mundo con mejores criterios de sostenibilidad corporativa.
- El Grupo Gas Natural y Naturgas Energía firman un acuerdo para la compraventa de la participación del 10% que la primera posee en la distribuidora Gasnalsa.
- Gas Natural ESP recibe el premio a la mejor empresa de servicios públicos, en la categoría de servicio al cliente, que otorga el Ayuntamiento de Bogotá.
- La delegación de Cantabria de Área Natural del Grupo Gas Natural y la Federación de Comercio de Cantabria (COERCAN) firman un convenio para colaborar en la expansión del gas natural y promover la participación del comercio cántabro en la campaña que promueve la compañía.
- El *ranking* de las 250 empresas energéticas más importantes del mundo, elaborado por la agencia Platts, sitúa al Grupo Gas Natural como la segunda compañía del mundo en el sector del gas, por detrás de Gaz de France. Además, la compañía ocupa el puesto 33 de las empresas energéticas europeas y el 83 a nivel mundial.
- La Fundación Gas Natural y la Fundación Centro de Recursos Ambientales de Navarra (CRANA) presentan la "Guía de la eficiencia energética en la vivienda de Navarra", una publicación que tiene como objetivo ayudar a incrementar la eficiencia energética de las comunidades de propietarios mediante el autodiagnóstico y el diseño de planes energéticos.



- Empleados de Gas Natural México crean "Voluntariado GNM" con el objetivo de organizar actividades para apoyar a las comunidades donde opera la compañía.
- El Museo de Arte Moderno de Nueva York (MOMA) adquiere la maqueta de la nueva sede del Grupo Gas Natural en Barcelona para su exposición permanente de arquitectura.
- Gas Natural Cegas alcanza su cliente 500.000 de distribución de gas en la Comunidad Valenciana, concretamente en la localidad castellonense de Burriana.
- El presidente del Grupo Gas Natural, Salvador Gabarró, y el presidente de la Comunidad de La Rioja, Pedro Sanz, presiden el acto de inauguración del recorrido paleontológico "La senda de los dinosaurios" en los yacimientos de Enciso (La Rioja).
- Gas Natural ESP recibe la mención de honor por su desempeño social, en la categoría de responsabilidad social, que entrega ANDESCO, gremio que reúne a las empresas de servicios públicos de Colombia.
- El Grupo Gas Natural supera una nueva revisión de la serie de índices de sostenibilidad FTSE4Good, en la que el Grupo permanece de manera ininterrumpida desde 2001. La compañía se encuentra entre las 11 empresas españolas presentes este año, y también entre las siete que pertenecen tanto al FTSE4Good como al índice Dow Jones de Sostenibilidad.
- Gas Natural Castilla y León inicia el suministro de gas natural a Carbajal de la Legua, dentro del término municipal de Sariegos (León).
- En Argentina, la Fundación Gas Natural y la Fundación Lactancia y Maternidad (Fundalam) firman un convenio para colaborar en la concienciación de las familias sobre la importancia de la lactancia materna.
- Gas Natural Cegas comienza su actividad en la localidad valenciana de Turís.
- La maqueta de la nueva sede del Grupo Gas Natural en Barcelona se expone en el Pabellón Villanueva del Jardín Botánico de Madrid, como parte de la muestra "On-site: New architecture in Spain", que este año atrajo a un millón de visitantes al Museo de Arte Moderno de Nueva York (MOMA).
- El Grupo Gas Natural inaugura el gasoducto valenciano Chiva-Utiel, una importante infraestructura que permitirá dotar de suministro a 19.800 viviendas de estos municipios valencianos.



- Gas Natural BAN, con el apoyo de las comunidades de vecinos, organizaciones locales y varias ONG, realiza el proyecto de gasificación en Cuartel V, partido de Moreno, en la provincia de Buenos Aires. La iniciativa consiste en la extensión de la red de distribución en cinco barrios de la localidad, lo que permitirá que casi 4.000 familias puedan disfrutar de esta fuente de energía.
- Representantes de Gas Natural Murcia, Gas Navarra y la Oficina de Garantía de Servicio al Cliente, se reúnen con representantes de las asociaciones de consumidores de sus respectivas regiones para hacer un balance del año de actividad de la Oficina y repasar los últimos cambios normativos en el sector del gas.
- La Fundación Gas Natural, en colaboración con la Xunta de Galicia, organiza el seminario "Transporte, contaminación local y salud humana", durante el que cualificados expertos de distintos organismos e instituciones abordan la situación actual de la contaminación atmosférica en las ciudades y plantean soluciones.
- El Consejo de Administración de Gas Natural SDG aprueba una nueva estructura organizativa de la compañía con el objetivo de reforzarla para continuar impulsando su liderazgo en el sector energético. Para ello, se crean la Dirección General de Negocios Regulados y la Dirección General de Latinoamérica, y se aprueba la incorporación a su equipo directivo de Josep Moragas como director general de Negocios Minoristas.
- Gas Natural México firma un convenio de integración con el Movimiento de Congruencia de Monterrey para incorporar a personas con diferentes discapacidades en las actividades que la compañía desarrolla en la zona norte del país.



Cuarto trimestre

• 19

- El Grupo Gas Natural firma un convenio de colaboración con la Fundación SEK para participar en la organización y desarrollo de "Madrid, Escenario Mundial de la Creatividad 2006", una iniciativa que tiene como objetivo fomentar y promocionar el espíritu emprendedor y creativo de jóvenes de cualquier parte del mundo, de entre 18 y 29 años.
- La Fundación Gas Natural y la Junta de Andalucía organizan en Cádiz el seminario "La gestión ambiental de las empresas y actividades turísticas", con el objetivo de dar a conocer los problemas ambientales que se plantean en las empresas del sector turístico en España e intentar proponer soluciones operativas de ahorro y eficiencia para reducir el impacto ambiental del consumo de energía de este sector.
- El Laietà, metanero de la flota de Repsol-Gas Natural LNG, llega a la planta de regasificación de Panigaglia (Italia) para descargar 38.000 m³ de gas natural licuado.
- En Madrid, la Fundación Gas Natural realiza el seminario "El gas natural en automoción. La hora de la verdad" durante el que se insiste en su utilización, analizando las estrategias a través de



- las que empresas y administraciones públicas pueden ayudar a que la implantación del gas natural en la automoción sea una realidad similar a la de otros países europeos.
- El Grupo Gas Natural empieza a abandonar la histórica sede social que ocupaba desde 1895 en la Avenida del Portal de l'Àngel de Barcelona, al iniciar el traslado de parte de su personal al nuevo complejo que la compañía ha construido en el barrio de la Barceloneta.
- Dentro del programa "El gas natural en la escuela", Gas Natural ESP inaugura, en el Centro Interactivo Maloka, la primera sala interactiva sobre el gas natural en Colombia.
- El Grupo Gas Natural entra en el mercado doméstico-comercial de gas del País Vasco con la llegada a Rivabellosa, en la provincia de Álava.
- Gas Natural Castilla-La Mancha y la Oficina de Garantía de Servicio al Cliente se reúnen con representantes de las asociaciones de consumidores de la comunidad autónoma para hacer un balance del primer año de funcionamiento de la Oficina, dar a conocer los planes de expansión de la distribuidora y repasar los últimos cambios normativos del sector.
- Gas Natural Vendita inaugura los primeros centros del gas en las localidades de Acquaviva delle Fonti y Caltagirone (Catania-Sicilia).
- El Consejo de Administración de Gas Natural SDG, presidido por Salvador Gabarró, se reúne por primera vez en sesión ordinaria con la asistencia de todos los consejeros, en el edificio de la nueva sede de la compañía.
- El primer proyecto de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) del Grupo Gas Natural, realizado a través de su compañía en Colombia, Gas Natural ESP, queda registrado ante la Convención Marco de la ONU para el Cambio Climático. El "Proyecto sombrilla" permitirá reducir en 325.000 toneladas de CO₂ las emisiones atmosféricas de ocho plantas industriales de Colombia durante los próximos diez años.

- Gas Natural México pone en marcha el programa “Universidades”; con la finalidad de mejorar la formación de los estudiantes de periodismo de distintos centros universitarios sobre las características del gas natural, y dar a conocer la compañía.
- Gas Natural Cantabria organiza una reunión con representantes de las asociaciones de consumidores de la región para hacer un balance del año de actividad de la Oficina de Garantía de Servicio al Cliente, explicar los planes de expansión de la compañía y repasar los últimos cambios normativos en el sector del gas.
- El Grupo Gas Natural completa la instalación de los principales elementos de la central de ciclo combinado de Plana del Vent (Tarragona), de 800 MW de potencia, además de la construcción del gasoducto que suministrará el gas natural y la línea de evacuación eléctrica.
- La Fundación Gas Natural y la Consejería de Medio Ambiente y Desarrollo Rural de la Junta de Comunidades de Castilla-La Mancha firman en Toledo un convenio marco de colaboración en materia de medio ambiente para implicar a la sociedad en el cuidado del entorno natural y promover una edificación más respetuosa con el medio ambiente.
- En colaboración con la Junta de Comunidades de Castilla-La Mancha, la Fundación Gas Natural organiza en Toledo un seminario para dar a conocer las ventajas ambientales de fuentes energéticas de base biológica o biomasa y analizar la situación de las energías alternativas en España.
- Gas Natural ESP e inversores privados finalizan la construcción de 80 estaciones de gas natural vehicular, lo que permitirá atender la creciente demanda de GNV en Colombia.



- Gas Natural Soluciones y el Ayuntamiento de Olías del Rey (Toledo) firman un convenio de colaboración con el objetivo de utilizar y gestionar de forma eficiente la energía en las instalaciones municipales.
- Representantes de Gas Natural Rioja y Gas Galicia organizan una reunión informativa con las asociaciones de consumidores de sus respectivas regiones para realizar un balance de la actividad y los planes de expansión de la compañía en estas comunidades autónomas, además de analizar el primer año de funcionamiento de la Oficina de Garantía de Servicio al Cliente.



- CEG recibe el sello "Balance social iBase/Betinho 2005," que otorga el Instituto Brasileño de Análisis Sociales y Económicos, en reconocimiento a los criterios de transparencia y de divulgación utilizados en la elaboración de su Balance Social.
- Gas Natural Castilla y León celebra en León una reunión informativa con las asociaciones de consumidores de las provincias de León y Zamora para continuar mejorando el servicio que se da a los representantes de los consumidores y a los propios clientes.
- Gas Natural Cegas inicia el servicio de gas natural en la localidad valenciana de Albaida.
- La Fundación Gas Natural celebra en Valladolid un seminario para analizar la capacidad de la masa forestal para consumir el exceso de dióxido de carbono.
- CEG Rio inicia el suministro de gas natural en el municipio de Engeheiro de Frontin.
- Gas Natural Andalucía inicia el suministro en Algeciras (Cádiz).
- Gas Natural Distribución s.d.g., en colaboración con la Comunidad de Madrid, presenta la nueva "Campaña de seguridad para las instalaciones de gas", además de dar a conocer los resultados obtenidos en la presente edición del "Plan Renove", a través del que se han sustituido más de 2.800 aparatos con más de diez años de antigüedad o en estado deficiente, desde su presentación en mayo de 2006.
- La ministra de Medio Ambiente, Cristina Narbona, y el presidente del Grupo Gas Natural, Salvador Gabarró, inauguran en Madrid el "VI Seminario Internacional sobre Cambio Climático," organizado por la Fundación Gas Natural y el Ministerio de

Medio Ambiente, durante el que se expone el impacto que el cambio climático está ocasionando en los recursos hídricos y en las zonas costeras de nuestro país, además de abordar los efectos que esta problemática está causando en los sectores de la agricultura, la energía, los seguros y el turismo.

- Gas Natural BAN recibe el premio "Emprendedor solidario," en la categoría de empresas-desarrollo solidario, que otorga el Foro Ecuménico Social, por su proyecto de gasificación de los barrios más desfavorecidos "La experiencia de Cuartel V".
- Gas Natural Andalucía alcanza los 300.000 clientes en esta comunidad autónoma, lo que supone que 1,2 millones de andaluces consumen actualmente esta energía.
- El Grupo Gas Natural y la Fundación para la Investigación y Difusión de la Arquitectura, Sevilla (FIDAS) firman un convenio de colaboración para impulsar la formación e información de los agentes del sector de la edificación y la construcción, y fomentar la mejora continua del sector en Andalucía.



- Gas Natural Cegas inaugura el gasoducto Alicante–Santa Pola, de 25,2 km de longitud, que hará posible la gasificación de la pedanía de L'Altet, de la costa y el casco urbano de Los Arenales del Sol (en el término municipal de Elche) y de la zona Gran Alacant en Santa Pola.
- La Fundación Gas Natural y la Consejería de Medio Ambiente y Ordenación del Territorio de la Comunidad de Madrid presentan un material pedagógico, de carácter divulgativo y didáctico, sobre "La calidad del aire" en esta comunidad autónoma.
- CEG y CEG Rio reciben, por segunda vez, la certificación en la norma NBR ISO 9001:2000, tras realizar un importante proceso para conocer y satisfacer las necesidades de los clientes e implantar mejoras de gestión a través del uso de indicadores.
- Gas Natural Castilla y León celebra en Valladolid una reunión informativa con las asociaciones de consumidores de las provincias de Burgos, Palencia, Salamanca, Segovia, Soria y Valladolid para explicar los planes de expansión de la compañía, hacer un balance de la actividad de la Oficina de Garantía de Servicio al Cliente y aclarar las dudas surgidas sobre los últimos cambios de normativa en el sector.

- Gas Natural Cegas inaugura el gasoducto Cabanes-Oropesa (Castellón), de 15 km de longitud.
- El Grupo Gas Natural inicia el suministro al municipio de Callús (Barcelona).
- Gas Natural Andalucía presenta la finalización del primer tramo de las obras del proyecto de canalización que permitirá llevar el gas natural a los municipios sevillanos de Utrera y Los Palacios y Villafranca.
- Gas Natural Andalucía y la Empresa Municipal de Vivienda y Suelo de Granada (EMUVYSSA), suscriben tres convenios de colaboración por los que la compañía gasista suministrará gas natural a más de 2.350 nuevas viviendas de protección oficial que EMUVYSSA construirá en diversas zonas de la capital granadina.

Gobierno corporativo

Las prácticas de gobierno corporativo están plenamente implantadas en el Grupo Gas Natural. Por ello, en febrero de 2006 se creó, en directa dependencia de la Secretaría del Consejo de Administración, la Unidad de Asuntos de Gobierno Corporativo, cuyas funciones son la colaboración estrecha con la Secretaría del Consejo para definir los aspectos básicos de gobierno corporativo, además de elaborar la normativa interna, asegurar su cumplimiento y redactar la propuesta del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

En el mes de mayo de 2006, se aprobó el Código Unificado de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas (Código Conthe) que actualiza los

informes Olivencia y Aldama. En este sentido, actualmente la compañía está adaptando su actuación a las recomendaciones que mejor convengan en interés de la sociedad y de sus accionistas.

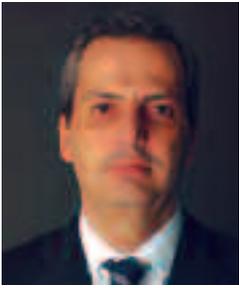
Las prácticas de gobierno corporativo quedan reflejadas en los diversos informes anuales que son elaborados por los órganos societarios correspondientes y sometidos periódicamente a la Junta General de Accionistas. Estos informes son: el Informe Anual, el Informe de Responsabilidad Corporativa, el Informe de Gobierno Corporativo, el Informe Anual de la Comisión de Auditoría y Control, así como las Cuentas Anuales (Balance, Memoria y Cuenta de Pérdidas y Ganancias) y el Informe de Gestión formulado por el Consejo de Administración. Esta información se encuentra disponible en la web del Grupo Gas Natural (www.gasnatural.com).

24 ●

Composición del Consejo de Administración y de las distintas comisiones

(a 31 de diciembre de 2006)

Consejo de Administración		Comisión Ejecutiva	Comisión de Auditoría y Control	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Comisión de Estrategia, Inversiones y Competencia	Naturaleza del cargo
Presidente	D. Salvador Gabarró Serra	Presidente				Ejecutivo
Vicepresidente	D. Antonio Brufau Niubó	Vocal		Vocal		Dominical
Consejero delegado	D. Rafael Villaseca Marco	Vocal				Ejecutivo
Vocal	D. Enrique Alcántara-García Irazoqui					Dominical
Vocal	Caixa d'Estalvis de Catalunya representada por D. José María Loza Xuriach				Dominical	
Vocal	D. José Arcas Romeu			Presidente		Independiente
Vocal	D. Santiago Cobo Cobo	Vocal			Vocal	Independiente
Vocal	D. Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena					Dominical
Vocal	D. José Luis Jové Vintró	Vocal				Dominical
Vocal	D. Carlos Kinder Espinosa	Vocal			Vocal	Dominical
Vocal	D. Emiliano López Achurra					Independiente
Vocal	D. Carlos Losada Marrodán	Vocal			Presidente	Independiente
Vocal	D. Fernando Ramírez Mazarredo		Vocal			Dominical
Vocal	D. Guzmán Solana Gómez	Vocal	Vocal			Dominical
Vocal	D. Miguel Valls Maseda		Presidente	Vocal		Independiente
Vocal	D. Jaime Vega de Seoane Azpilicueta					Independiente
Vocal	D. José Vilarasau Salat					Dominical
Vicesecretario no consejero	D. Felipe Cañellas Vilalta	Secretario	Secretario	Secretario	Secretario	



2



3



4



5



6



7



8



9



10

Las prácticas de buen gobierno se despliegan, esencialmente, a través de los distintos órganos de la compañía. Independientemente de la celebración, como mínimo anual de la Junta General de Accionistas (excepcionalmente durante el ejercicio de 2006 se celebraron dos juntas generales), en su condición de máximo órgano decisorio de la sociedad, los restantes órganos societarios de gobierno de la entidad de los que emanan las referidas prácticas son: el Consejo de Administración y sus comisiones delegadas o de propuesta e informe, es decir, la Comisión Ejecutiva, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la Comisión de Estrategia, Inversiones y Competencia, la Comisión de Auditoria y Control y, finalmente, como órgano de carácter eminentemente ejecutivo, el Comité de Dirección.

Todos estos órganos se reúnen periódicamente para adoptar las decisiones que les competen relacionadas con el interés social, entendido éste como optimizar de forma sostenida el valor económico y social de la empresa.



11



1

Comité de Dirección

• 25

El Comité de Dirección es el máximo órgano de decisión en el ámbito ejecutivo del Grupo Gas Natural. Con posterioridad al cierre del ejercicio de 2006, la compañía decidió la remodelación de su Comité de Dirección, que desde el 1 de febrero de 2007 quedó constituido de la siguiente manera:

Consejero Delegado

D. Rafael Villaseca Marco (1)

Dirección General Económico-Financiera

D. Carlos J. Álvarez Fernández (2)

Dirección General de Latinoamérica

D. Sergio Aranda Moreno (3)

Dirección General de Gestión del Gas

D. José M^a Egea Krauel (4)

Dirección General de Negocios Mayoristas

D. Manuel Fernández Álvarez (5)

Dirección General de Negocios Minoristas

D. Josep Moragas Freixa (6)

Dirección General de Negocios Regulados

D. Antoni Peris Mingot (7)

Dirección General de Recursos

D. Francisco Reynés Massanet (8)

Dirección de Estrategia y Desarrollo

D. Antonio Basolas Tena (9)

Dirección de Servicios Jurídicos

D. Manuel García Cobaleda (10)

Dirección de Comunicación y

Gabinete de Presidencia

D. Jordi García Tabernero (11)





Gestión corporativa

Recursos humanos	28
Medio ambiente	33
Innovación tecnológica	35
Calidad	38
Compromiso con la sociedad	41
Gestión económico financiera	50
Auditoría interna	53

Recursos humanos

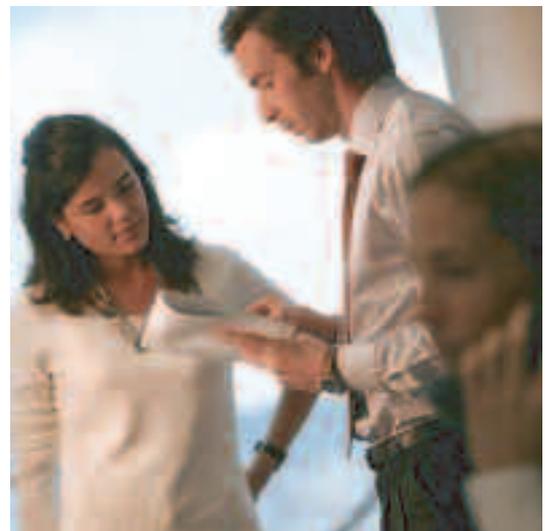


28 •

El Grupo Gas Natural está formado por 6.686 empleados, distribuidos en nueve países (Argentina, Brasil, Colombia, España, Francia, Italia, Marruecos, México y Puerto Rico), de los que aproximadamente el 69% son hombres y el 31%, mujeres. La media de edad de la plantilla es de 40,6 años y el promedio de antigüedad en la compañía se sitúa en torno a los 12,7 años.

La política de recursos humanos del Grupo se define en coherencia con la Misión, Visión y Valores corporativos, y está orientada a promover un entorno de trabajo respetuoso con los empleados, en el que se fomente y se facilite la formación, crecimiento y desarrollo profesional. Desde esta perspectiva, el Grupo se esfuerza permanentemente por impulsar la implicación de todos los empleados en el conjunto de sus actividades, fomentando su participación en un proyecto común orientado al logro de tres objetivos estratégicos: calidad, rentabilidad y crecimiento.

Durante 2006, las principales actuaciones desarrolladas por el Grupo Gas Natural en el ámbito de recursos humanos tuvieron como objetivo garantizar un entorno de trabajo que favoreciera la aportación de valor al negocio e impulsara el desarrollo profesional de los empleados, facilitando las condiciones para el mejor equilibrio personal y profesional. Para ello, la compañía segregó la actividad de Servicios Comerciales España y constituyó la nueva sociedad Gas Natural Comercial SDG; implantó una nueva Dirección por Objetivos (DPO 2006), incorporando al sistema vigente nuevos conceptos para conseguir una mayor adecuación y potenciar la motivación de los





empleados; y realizó en Colombia el primer “Programa de Desarrollo Gerencial” (PDG) a nivel Latinoamérica, siguiendo los parámetros del programa corporativo del Grupo.

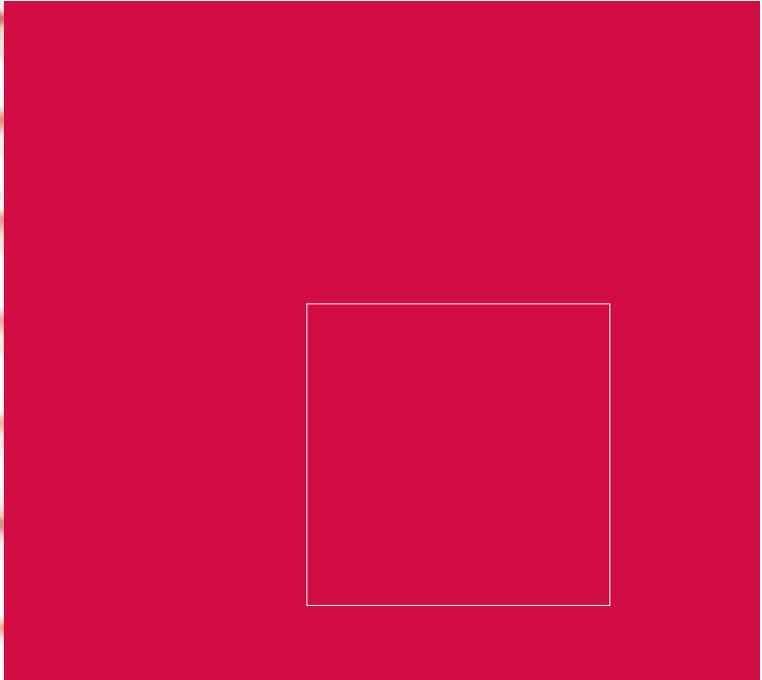
El Grupo Gas Natural promueve el desarrollo profesional y personal de sus empleados y garantiza la igualdad de oportunidades para todos ellos. En este sentido, el Grupo no acepta ningún tipo de discriminación en el ámbito laboral o profesional y se compromete a participar de una manera activa en las políticas de apoyo a la integración social y laboral de las personas discapacitadas.

Una de las principales líneas de actuación del Grupo Gas Natural busca alcanzar un número de empleados con minusvalía equivalente como mínimo al 2% de la plantilla total, a través de la contratación directa de minusválidos o la promoción de la contratación responsable. Por ello, durante 2006, se mantuvieron diversas actuaciones a nivel nacional e internacional, como la firma de convenios con la Fundación Adecco y la empresa Galenas del Grupo Fundosa-ONCE en España; el mantenimiento de un proyecto de inclusión social a través del centro de capacitación para discapacitados en la zona oeste de Río de Janeiro, en colaboración con la Asociación de Apoyo a las Personas Portadoras de Deficiencia

(ADEZO) y la firma de un acuerdo con el Gobierno del Estado de Nuevo León (México), para incorporar personas discapacitadas a las empresas contratistas del Grupo.

El Grupo Gas Natural pone a disposición de los empleados diferentes productos y servicios para facilitar sus condiciones de vida, como son, un complemento de la prestación económica en supuestos de incapacidad temporal o una bonificación por consumo de gas suministrado por la empresa, entre otros. Además, se llevan a cabo diversas iniciativas como la generalización de los planes de pensiones del sistema de empleo (España), la extensión a la familia de los programas de bienestar social en Colombia, la puesta en marcha del programa de estudios “Saber natural” y del curso de formación “Construyendo mi perfil” para hijos de empleados de Gas Natural BAN.

Por otro lado, el Grupo Gas Natural retribuye a sus empleados reconociendo su esfuerzo en el desempeño de su trabajo. La política retributiva se guía por los conceptos de equidad (en el ámbito interno) y competitividad (frente a otras compañías), y se fija en función de si el empleado se encuentra incluido o no en el convenio colectivo. En relación con la equidad interna, en 2006 se inició un proyecto de descripción y



valoración de puestos de trabajo, con el objetivo de definir un sistema de clasificación de puestos que sea coherente con el nuevo modelo corporativo, y se desarrolló un nuevo Sistema de Gestión del Talento, que se implantará de forma progresiva en todas las unidades de negocio.

El Grupo Gas Natural apuesta por el desarrollo profesional de todos sus empleados y con este propósito se diseñan herramientas para favorecer su carrera profesional en función de su perfil. El "Programa de Desarrollo Profesional" (PDP) es la herramienta dirigida a los empleados que pertenecen al colectivo incluido en convenio, y el Sistema de Dirección por Objetivos está diseñado para poder desarrollar la carrera profesional del personal fuera de convenio en función de su rendimiento y potencialidad.

Este año también se llevó a cabo la primera edición del "Programa de Desarrollo Gerencial" en Colombia (PDG), homólogo al programa corporativo que se viene celebrando en España, y en Argentina se inició el programa de postgrado "Programa Ejecutivo en Dirección General" (PEDG), en colaboración con la escuela de negocios de la Universidad Argentina de la Empresa (UADE).

Como en años anteriores, el Grupo Gas Natural desarrolló programas de formación continuada para responder de manera efectiva a la necesidad de adquirir los conocimientos y habilidades requeridos para cada puesto de trabajo. En el diseño del Plan de Formación 2006 se incluyeron 16 acciones en el Área Comercial, 26 acciones en el Área Técnica, 18 en el Área Administrativa, ocho en Calidad, dos en Medioambiente, 22 en Gestión, nueve en Ofimática y 16 sobre diferentes temas del Área de Seguridad, que contaron con la participación de 5.741 empleados, algunos de los cuales participaron en más de una acción formativa, con lo que el número de asistentes fue de 19.649.

El Grupo Gas Natural realiza sus acciones formativas utilizando diferentes modalidades (presencial, a distancia, *online* o mixta), con el fin de garantizar una formación ágil y adecuada a las finalidades del curso. Continuando con la progresión que en los últimos años han tenido los

cursos *online* realizados a través de la plataforma ACERCA, se continuó apostando por esta vía de aprendizaje que permite un fácil acceso a la formación y la adquisición de conocimientos de manera flexible.

En este ejercicio, los trabajadores del Grupo realizaron un importante esfuerzo en los cursos formativos relacionados con idiomas, con el Área de Seguridad o con aspectos técnicos del gas y la electricidad.

Asimismo, los empleados tuvieron la posibilidad de comunicar sus necesidades y valorar la eficacia de los diferentes cursos de una forma práctica y sencilla a través de una aplicación específica desarrollada en NaturalNet, la intranet corporativa. Además, disponen de información fácilmente accesible de la formación solicitada que tienen pendiente, así como de los cursos ya realizados.

Por otro lado, el Grupo pone a disposición de los empleados diversos mecanismos para conocer su opinión de manera efectiva. En el marco de NaturalNet, se incluye el "Buzón del empleado", un espacio interactivo en el que los integrantes de la plantilla pueden hacer llegar sus opiniones, sugerencias, comentarios e inquietudes sobre diversos temas relacionados con su actividad o la de la compañía. Durante 2006, se recibieron en España un total de 90 opiniones, a las que se unen las 194 sugerencias recibidas a través del canal temático de NaturalNet.

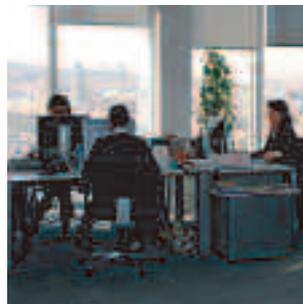
A lo largo de 2006, se incorporaron las propuestas surgidas a raíz del proyecto de reducción de gastos en las principales direcciones de la compañía. Las propuestas implementadas generaron un ahorro de casi 8 millones de euros, y lo que es más importante, una fuerte implicación del personal en el desarrollo de la empresa.



Uno de los hitos más relevantes del año fue la creación del Grupo Consultivo de Comunicación Interna, como herramienta de detección y valoración de necesidades de comunicación a empleados. Asimismo, y a través del correo genérico de Comunicación Interna, se informó a los empleados de hechos y acciones que afectaron a la compañía, anticipando campañas y acciones relevantes.

Por otro lado, durante 2006, el Grupo Gas Natural difundió el Código de Conducta a todos los empleados del Grupo mediante un envío personalizado al puesto de trabajo, y se puso en marcha un procedimiento de consulta y notificación a través NaturalNet, constituyéndose comisiones locales del Código de Conducta, similares a la Comisión del Código de Conducta, en aquellos países donde opera la compañía

(se han constituido en Argentina, Brasil, Colombia y México). Durante el año 2006, los empleados hicieron uso de este procedimiento en 23 ocasiones, un ratio equiparable al de compañías semejantes.



Con motivo del traslado de casi 1.000 empleados de Barcelona ciudad a la nueva sede del Grupo, se puso en marcha el plan de comunicación correspondiente. Para ello, se habilitó un espacio propio dentro de NaturalNet donde se fueron incorporando informaciones básicas y de interés específico para que el traslado tuviera el mínimo impacto en la actividad profesional del trabajador.

Distribución de la plantilla por países en 2006

Total: 6.686



Datos de formación

Indicadores de formación en el Grupo Gas Natural	2006	2005
Horas de formación por empleado	41,11	33,30
Total de horas lectivas	274.858	223.655
Inversión en formación anual (euros)	3.193.605	2.703.700
Inversión en formación por persona (euros)	478	403
Participantes	5.741	5.695
Asistentes	19.649	21.729
Nº de cursos <i>online</i> realizados (España)	440	407
Usuarios de formación <i>online</i> sobre el total de la plantilla (España) (%)	43,70	46,07

Medio ambiente



Durante el año 2006, el Grupo Gas Natural afianzó su proyecto global de sostenibilidad incorporando en su política empresarial novedosas actuaciones, como un control riguroso de todas sus actividades y operaciones de transporte, distribución de gas y generación de electricidad, además de aquellas asociadas a sus instalaciones y centros de trabajo, contribuyendo positivamente al emergente fenómeno del cambio climático.

Para llevar a cabo estas actuaciones, la compañía destinó 42 millones de euros en diferentes operaciones relacionadas directamente con la prevención del medio ambiente y la restitución del entorno. Entre ellas, destacaron la entrada en operación comercial de la central de ciclo combinado de Cartagena (Murcia), de 1.200 MW de potencia, la incorporación de nuevos parques eólicos en el portafolio energético del Grupo Gas Natural, la construcción de nuevas plantas de cogeneración, y el mantenimiento y explotación de instalaciones de gestión energética, evidenciando así su proactividad y sensibilidad ante las inquietudes de la sociedad a favor de la potenciación de tecnologías de generación eléctrica más eficientes y el uso progresivo de las energías renovables.

Como en ejercicios anteriores, la gestión de las redes y el empleo de materiales de última generación supusieron una importante y continuada

reducción de las emisiones de metano a la atmósfera. En este sentido, en colaboración con la Universidad de Zaragoza, se elaboró y presentó en el XXIII Congreso Mundial del Gas, celebrado en la ciudad de Amsterdam, el informe "Evaluación de las emisiones de metano en el sistema de distribución español", donde se recogen los resultados del análisis efectuado sobre los factores de emisión en nuestro sistema de distribución, y que permitió mejorar y actualizar el método de cálculo empleado para determinar nuestras emisiones de metano a la atmósfera.

Adicionalmente, para impulsar el avance en la implantación de sistemas de gestión medioambiental según estándares internacionales, se inició el proceso de certificación de las centrales de ciclo combinado. En 2006, se eligió la central de Arrúbal (La Rioja), de 800 MW de potencia, como proyecto piloto para la certificación del resto de ciclos combinados que el Grupo Gas Natural tiene en España.

Con el objetivo de mejorar el control y la gestión de los recursos energéticos y naturales en los centros de trabajo, se incrementaron a 35 el número de edificios con sistemas de telemedida de consumos de gas, electricidad y agua. Esta iniciativa facilitó la racionalización de forma más efectiva de los consumos, agilizando la adopción de acciones o planes de mejora.

Por otra parte, y continuando con la aplicación de buenas prácticas de actuación medioambiental, se extendió la segregación y gestión de plásticos a los centros de trabajo de mayor tamaño y se sustituyeron impresoras y fotocopiadoras por máquinas multifunción de última generación, con los consiguientes ahorros de papel, energía y tóner. Del mismo modo, se incrementó el envío de información a los clientes por correo electrónico (*e-factura*) y se redujo el uso del papel como soporte documental, sustituyéndolo por soporte digital en los proyectos de obras lineales de canalización.

El Grupo continuó asumiendo las inquietudes de la sociedad sobre el incremento del ahorro y la eficiencia energética. Por ello, puso en funcionamiento un sistema piloto de gestión de la demanda a través de telemedida de clientes domésticos, construyó una planta de refrigeración solar de baja potencia (9,5 kW) en Sevilla e implantó medidas para reducir la contaminación lumínica nocturna en los principales centros de trabajo.

Asimismo, el Grupo Gas Natural hizo extensivos sus compromisos ambientales a todos los grupos de interés de la cadena de valor de la compañía. Para ello, incrementó la difusión del documento "Buenas prácticas de actuación medioambiental en obras para construcción de redes de distribución" y, adicionalmente, puso en marcha iniciativas de seguimiento de las medidas y acciones medioambientales adoptadas en el 10% de estos contratistas para verificar la efectividad de su adhesión al mencionado documento de buenas prácticas.

El Grupo Gas Natural también involucró a los clientes en el uso responsable de la energía a través de la realización de campañas y jornadas medioambientales para incrementar la sensibilización en el respeto al medio ambiente. Asimismo, mediante otras acciones de



comunicación más específicas en la propia web del Grupo Gas Natural, se facilitó a los clientes consejos sobre la aplicación de medidas de ahorro energético.

En la misma línea, continuó el avance en el proceso de realización de proyectos acogidos al Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) contemplado en el Protocolo de Kioto. En este sentido, y a diciembre de 2006, el Grupo Gas Natural tenía 13 proyectos MDL en diferentes fases de ejecución: un proyecto registrado en Naciones Unidas, otro con solicitud de registro, dos proyectos más en validación, otros dos en aprobación de metodología, uno en fase de licitación, uno en redacción y cinco en cartera.

Asimismo, el Grupo Gas Natural continuó realizando aportaciones al Community Development Carbon Fund, un fondo dependiente del Banco Mundial que trabaja en proyectos vinculados con el desarrollo de procesos productivos, la educación y la salud de los países más desfavorecidos, y en el Spanish Carbon Fund, promovido por el Ministerio Español de Medio Ambiente. Además, durante 2006, el Grupo Gas Natural formalizó su participación en el Multilateral Carbon Credit Fund.

Innovación tecnológica

El Área de Innovación Tecnológica continuó desarrollando el Plan Estratégico del Grupo con el objetivo de alinearse con dos de los grandes ejes de la política energética europea: mejorar la eficiencia de los procesos de conversión de energía primaria en energía útil y estudiar y desarrollar soluciones sostenibles de conversión de energía.

En esta línea, se desarrollaron proyectos para obtener frío mediante sistemas de absorción de doble efecto a partir de energía solar. Esta solución, totalmente novedosa y que sólo tiene un par de precedentes en el mundo, permitiría resolver las necesidades de climatización partiendo de una fuente de energía totalmente renovable y, además, reduciría los problemas de saturación de las redes de distribución eléctrica en las horas punta de los meses estivales.

Concretamente, ya se dispone de una instalación en funcionamiento en las oficinas del Grupo Gas Natural en Sevilla y se está construyendo una planta de unos 200 kWf para dar servicio a las instalaciones de la Escuela de Ingenieros de esa misma ciudad.

Asimismo, durante 2006, se trabajó en el estudio del aprovechamiento de biogás procedente de depósitos de residuos sólidos urbanos. La fuga a la atmósfera de este gas, no sólo desaprovecha un recurso energético renovable que se genera de forma espontánea, sino que también produce efectos medioambientales adversos al ser un poderoso gas de efecto invernadero. En concreto, se realizaron estudios para el aprovechamiento de 180 GWh/año de biogás en el centro de tratamiento de residuos de Valdemingómez, en Madrid, y 280 GWh/año en el vertedero de Doña Juana en Bogotá, que constituye la instalación de este tipo de mayor tamaño en Latinoamérica. En ambos casos, se pretendió inyectar el biogás en una red para consumo industrial de gas, una solución que no ha llevado a cabo ninguna compañía energética de nuestro tamaño hasta la fecha.

Por otro lado, se continuaron desarrollando soluciones de poligeneración de alta eficiencia para el sector terciario. Así, la instalación de generación distribuida mediante microturbina del edificio del Grupo Gas Natural en Montigalà (Badalona-Barcelona) alcanzó las 12.700 horas de funcionamiento, durante las que se suministró energía eléctrica al propio edificio y se exportó el excedente a la red eléctrica, además de cubrirse, mediante la recuperación del calor de los gases de la combustión, las necesidades térmicas del

edificio de la compañía y buena parte de las del colegio vecino “CEIP Planas i Casals”, consiguiendo así un rendimiento cercano al 75%.

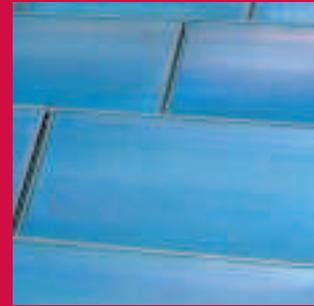
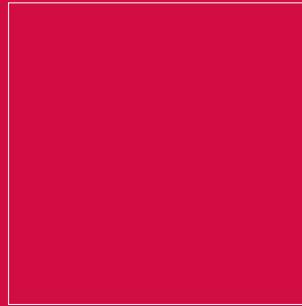
Asimismo, se adquirieron los equipos y se desarrolló el proyecto para alimentar el consumo eléctrico de base de la nueva sede social en Barcelona con una pila de combustible de 200 kWe nominales de potencia, y se aprovechó el calor residual para producir 170 kWf de frío adicional que se utilizaron para acondicionar térmicamente el centro de proceso de datos del edificio. Con esta solución, la nueva sede se configura, no sólo como un referente arquitectónico, sino también desde el punto de vista de optimización de la eficiencia, lo que permite alcanzar una excelente calificación energética.



Por último, el trabajo en el desarrollo de soluciones específicas para sectores concretos se materializó en el diseño de una solución estandarizada para resolver las necesidades energéticas de complejos hoteleros y de ocio que se llevará a cabo durante el próximo ejercicio.

El uso de gas natural en automoción sigue siendo una apuesta del Grupo Gas Natural y su empleo también está tomando cuerpo en España. Para contribuir a su desarrollo en este ejercicio, se inició la construcción en Badalona de una planta de suministro de gas natural comprimido para uso vehicular a partir de gas natural licuado. Esta planta, que complementa la ya existente en L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona), permitirá comparar la eficiencia y los costes de operación de cara a la implantación masiva. Asimismo, se están desarrollando soluciones específicas para el sector aeroportuario y para implantar esta solución como alternativa en el sector pesquero. Adicionalmente, el Grupo Gas Natural dispone en España de 48 vehículos híbridos gas natural/gasolina, lo que constituye la mayor flota privada del país con dicha solución. En línea con estas iniciativas, el Grupo intensificó la actividad comercial en el segmento de flotas municipales, en el que se prevé un rápido crecimiento en los próximos años.

El Grupo Gas Natural también realizó un detallado estudio, con la ayuda del Centro Nacional de Supercomputación de la Universidad Politécnica de Catalunya, que demostró que la sustitución de un porcentaje significativo de las flotas cautivas de vehículos diésel que circulan por los núcleos urbanos de Madrid y Barcelona, permitiría garantizar que las concentraciones de óxidos de nitrógeno, monóxido de carbono y partículas sólidas volátiles, con la intensidad de tráfico actual, se situaran por debajo de los umbrales recomendados por la Organización Mundial de la Salud.



Conscientes de la importancia que puede tener en el futuro el desarrollo del hidrógeno como vector energético, el Grupo Gas Natural lideró una iniciativa, en colaboración con otros importantes grupos energéticos nacionales, centros de investigación y centros universitarios, que presentó al Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) con el objetivo de que sea tenida en cuenta dentro del segundo Programa CENIT (Programa de Consorcios Estratégicos Nacionales en Investigación Técnica) del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio. Este proyecto, que de aprobarse contaría con una importante dotación presupuestaria, pretende desarrollar sistemas de producción de hidrógeno a partir de energías renovables o de energías convencionales, pero reduciendo notablemente los impactos sobre el medio ambiente.

En relación con la gestión de la demanda, se puso en funcionamiento un sistema piloto de teledemanda de clientes domésticos en la ciudad de Tarragona, para monitorizar el consumo de más de 5.000 clientes con una periodicidad definida. Esta experiencia, primera iniciativa de este tipo que desarrolla una empresa distribuidora de gas europea, permitirá automatizar el proceso de facturación de consumos reduciendo las molestias y mejorando su calidad, además de conocer sus hábitos de consumo y efectuar recomendaciones para un uso más eficaz de la energía cuando se detecten prácticas no optimizadas.

El Grupo Gas Natural instaló un sistema de monitorización de consumos de energía y agua en todos sus centros de trabajo con más de 50 empleados (35 centros), lo que permite una gestión personalizada de los mismos para mantener el consumo en los parámetros predefinidos. Esta experiencia, a la vez que ejemplarizante, permitió desarrollar un producto que puede tener una importancia considerable si se decide incorporarlo al portafolio de productos y servicios de la compañía.

Calidad



38 •

En su objetivo de convertirse en un líder en calidad dentro del sector energético, el Grupo Gas Natural continuó trabajando en diferentes proyectos y puso en marcha diversas acciones de mejora enmarcadas dentro de cada una de las cuatro líneas de trabajo definidas en el Plan Estratégico de Calidad 2004-2008, con el fin de ofrecer siempre un servicio excelente y ser un referente de calidad y seguridad en sus productos y servicios.

Profundizar en la orientación al cliente y en la calidad en el servicio

La orientación al cliente es la referencia preferente en la Misión y Visión del Grupo Gas Natural, y el primero de los Valores que guían su forma de actuar. Para ello, como parte de su Plan Estratégico de Calidad y en base a la cultura de la empresa, puso en marcha numerosas iniciativas

destinadas a optimizar la calidad del servicio de atención telefónica que ofrece a sus clientes. Además, en México se llevó a cabo la implantación de un sistema de gestión de reclamaciones que permitió mejorar el nivel de resolución de las mismas, mejorando notablemente la percepción de la calidad de los servicios relacionados con la atención al cliente.

Alinear a la organización con los objetivos de calidad

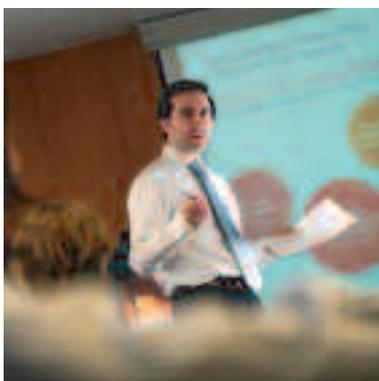
En la permanente búsqueda del compromiso de los empleados con el cliente y la satisfacción de sus necesidades, durante el año 2006, el Grupo Gas Natural continuó impulsando, dentro del ámbito del Plan de Formación 2006, diversos cursos para empleados de la compañía en España con el objetivo es sensibilizarles sobre la importancia de la calidad del servicio dentro del negocio y la mejora continua de los servicios y productos que ofrecemos a nuestros clientes. Asimismo, el Grupo Gas Natural continúa incorporando objetivos relacionados con la calidad del servicio en el Sistema de Dirección por Objetivos de recursos humanos, con la finalidad de lograr, tanto el pleno compromiso de los empleados y mejorar continuamente la calidad y seguridad de los productos, como ofrecer un servicio excelente a los clientes.



Asimismo, durante 2006, se trabajó en el fomento de la cultura proveedor-cliente interno, mediante la medición de la satisfacción de los clientes internos a través de los servicios ofrecidos por algunas de las áreas corporativas del Grupo Gas Natural. En Colombia, se continuó con el proceso de formación dirigido a todos los colaboradores, que busca mejorar el conocimiento de la compañía en las mediciones de la calidad percibida por los clientes.

Implicar a los proveedores de servicios en el compromiso de calidad del Grupo Gas Natural con sus clientes

Durante 2006, el Grupo Gas Natural avanzó en la implantación del Modelo Q, un proyecto que permite a la compañía evaluar la calidad de los



proveedores y colaboradores de forma cuantitativa para mejorar su proceso de selección. El objetivo de esta metodología es proporcionar información detallada del grado de cumplimiento de cada proveedor respecto a los compromisos adquiridos, así como mejorar la calidad a través de una gestión más eficiente y transparente de los colaboradores.

Adicionalmente, en Argentina, se puso en marcha el portal del Matriculado, con el objetivo de facilitar la presentación de los diferentes trámites de estos colectivos.

Potenciar la gestión de la calidad en el Grupo

Para lograr la integración de la gestión de la calidad en la gestión del negocio, el Grupo Gas Natural continuó desarrollando diferentes herramientas orientadas a esta integración, entre las que destacaron:

- Despliegue del Mapa de Procesos y de la Gestión de Procesos. Prosiguió la documentación de los procesos estratégicos, de negocio y de soporte, identificando en cada caso los indicadores de calidad, rendimiento y rentabilidad asociados y la implantación de las herramientas necesarias para su control y seguimiento. También se actualizó la



40 •

cadena de valor del Grupo Gas Natural siguiendo la situación interna de la compañía y la evolución del mercado.

- Mejora del Sistema de Calidad Certificado en las empresas distribuidoras y comercializadoras del Grupo Gas Natural en España, reorientando su gestión en base a sus procesos y ampliando su alcance, tanto a nivel nacional como internacional.
- Durante el año 2006, se realizaron mejoras importantes en la metodología de autoevaluación y se llevó a cabo el proceso de autoevaluación en Gas Natural Comercializadora, siguiendo los criterios del Modelo EFQM de Excelencia.
- Implantación de un programa para la mejora sistemática y continua de los procesos a través de Seis Sigma, realizando durante 2006 proyectos de mejora en los procesos relacionados con Servigas Emergencias, Captación de clientes y Atención de urgencias en el ámbito del Grupo Gas Natural en España.
- Desarrollo de la aplicación informática "Sistema de Indicadores de Calidad" (INCA), que facilitó el seguimiento de los indicadores establecidos en los diferentes procesos del Grupo Gas Natural.



- Implantación en Gas Natural México del proyecto de "Movilidad aplicada" al control de calidad de lecturas (captura aleatoria de fotografía digital del contador e impresión en la factura del cliente), y control de reparto de facturas mediante GPS.

Compromiso con la sociedad

El Grupo Gas Natural continuó colaborando con las comunidades donde está presente, consciente de la importancia de esta política, que forma parte de la Misión, Visión y Valores de la compañía, y contribuyendo en su desarrollo con sus conocimientos, capacidad de gestión y creatividad.

Como parte de este compromiso con la sociedad, el Grupo dedicó parte de sus beneficios económicos a diferentes actividades, manteniendo un diálogo permanente con la sociedad para conocer sus necesidades y procurar su satisfacción.

Con esta voluntad, durante 2006 la compañía destinó 13 millones de euros para financiar 337 iniciativas de interés general, de las que diez se desarrollaron en España, incrementando por tercer año consecutivo el número de acciones sociales y culturales puestas en marcha.

Por otro lado, se produjo un incremento en la inversión destinada a la preservación del medio ambiente, con lo que se equipararon las asignaciones de recursos de las tres líneas de actuación del Grupo Gas Natural: sociedad, cultura y medio ambiente.



Para cumplir con este compromiso de colaboración con la sociedad, el Grupo Gas Natural desarrolló una intensa labor de cooperación con instituciones y asociaciones dedicadas a la protección de los derechos humanos, la preservación del entorno y el desarrollo cultural en los países donde opera. Una cooperación que se reforzó con un diálogo abierto con los gobiernos y administraciones de estos países para garantizar que las actuaciones a nivel local contribuyeran al desarrollo global.

Proyectos culturales

Parte de las acciones de patrocinio cultural del Grupo Gas Natural se concentraron en actividades relacionadas con el fomento de la música clásica en las comunidades donde se lleva a cabo su actividad empresarial.

En este sentido, el Grupo colaboró en la organización de 14 conciertos, que contaron con la presencia de más de 21.000 asistentes. Entre los proyectos más destacados se encuentra el taller celebrado en Sevilla, "West Eastern Divan", dirigido por el músico israelí Daniel Barenboim, con el que se pretende fomentar el diálogo y la convivencia entre pueblos tradicionalmente enfrentados.

Asimismo, y con motivo del Año Lebaniego, el Grupo Gas Natural patrocinó tres conciertos en el Palacio de Festivales de Santander. También se participó activamente en diferentes iniciativas con la Orquesta Sinfónica de Barcelona y Nacional de Cataluña en Girona, Lleida y Tarragona. El Grupo también brindó su apoyo a grandes instituciones como el Gran Teatre del Liceu (Barcelona) o el Auditorio Nacional (Madrid), y estuvo presente en el Festival de Jazz de Pontevedra, el Festival de la Música de Peralada (Girona) y el Festival de Música de Torroella de Montgrí (Girona).

Otra de las actuaciones destacadas de 2006, fue la participación de la compañía en la realización, promoción y difusión de "Cantabria 2006. Liébana, tierra de júbilo", iniciativa del Gobierno de Cantabria con motivo de la celebración durante los años 2006 y 2007 del Año Jubilar Lebaniego, en los que se desarrollará un amplio programa de actividades culturales y de ocio.

Asimismo, se colaboró en el acondicionamiento lúdico-educativo del circuito "La senda de los dinosaurios", en los importantes yacimientos de

huellas de dinosaurio de Enciso (La Rioja). Junto con la Fundación Patrimonio Paleontológico de La Rioja y La Rioja Turismo, el Grupo Gas Natural patrocinó la remodelación de las instalaciones, facilitando a los visitantes el acercamiento y la comprensión, tanto de los diferentes conjuntos de huellas como de su entorno.

Durante el curso escolar 2005-2006, el Grupo Gas Natural siguió apoyando la formación de las generaciones más jóvenes con su programa educativo "El gas natural y el medio ambiente" y la actividad *online* "El gas natural, la energía del siglo XXI". El primer programa educativo contó con la presencia de 63.035 alumnos, mientras que en la actividad *online* participaron 7.803 alumnos, lo que supuso un incremento del 305,3% respecto al curso anterior.





También hay que destacar los programas educativos que bajo el nombre "El gas en la escuela" se mantuvieron en Argentina, Brasil, Colombia y México. A través de ellos se dieron a conocer las ventajas medioambientales del gas natural entre los alumnos y se repartió material pedagógico entre el profesorado para reforzar su labor docente. Estos programas formaron a 109.687 niños en los países donde el Grupo desarrolla su actividad.

El Grupo Gas Natural, en su objetivo de difundir la riqueza cultural y natural de los países donde desarrolla su actividad, editó en 2006 el libro "Nigeria. Patrimonio cultural y natural", del que se distribuyeron 26.000 ejemplares en seis idiomas.

Acción social

El Grupo Gas Natural presta una especial atención a aquellos proyectos sociales que generan un mayor valor para la sociedad, reforzando el compromiso de la compañía en la integración, de manera positiva, en cada comunidad y país donde está presente.

Durante 2006, el Grupo puso en marcha numerosas actividades en colaboración con fundaciones y organizaciones sociales para la

integración de colectivos desfavorecidos o en riesgo de exclusión social. Siguiendo esta línea de apoyo a los colectivos locales más necesitados, y por tercer año consecutivo, se decidió donar el importe que tradicionalmente se destinaba a felicitaciones navideñas a la organización sin ánimo de lucro Cooperación Internacional, para el programa de rehabilitación de viviendas de familias con escasos recursos que esta ONG realiza en Sevilla.

El Grupo Gas Natural entiende el apoyo a la investigación como una etapa fundamental en el proceso de mejora de la calidad de vida de los enfermos y de sus familiares, por lo que en 2006 se continuó apoyando al Centro Nacional de Investigaciones Cardiovasculares (CNIC) que, en alianza con el Ministerio de Sanidad y otras 13 empresas españolas, constituyeron la Fundación ProCNIC para el impulso de la investigación de enfermedades cardiovasculares.

En línea con la política de integración de colectivos desfavorecidos, el Grupo Gas Natural mantuvo los convenios de colaboración con la Fundació Tallers de Catalunya, la Fundación Adecco y Femarec. A través de estas medidas de apoyo, el Grupo contrató a personas con diversas discapacidades físicas y psíquicas para el desarrollo de diferentes proyectos.

Asimismo, se mantuvo el "Plan familia"; a través del que se realizaron diferentes acciones formativas para la inserción de colectivos desfavorecidos, tanto social como laboralmente. En Galicia, el Grupo Gas Natural firmó un convenio de colaboración para la puesta en marcha del proyecto "Escuela de vida," que tiene como objetivo facilitar la incorporación a la vida independiente de personas con discapacidad intelectual.

En España, la compañía renovó su acuerdo de colaboración con la Fundación Lealtad, por la que ésta asesora a la hora de elegir iniciativas de patrocinio y acción social, y ofrece evaluaciones sobre el cumplimiento de los principios de transparencia y buenas prácticas de las ONG, asociaciones y fundaciones sin ánimo de lucro.

Por otra parte, en México y Argentina se reforzaron sus acciones sociales con programas de voluntariado corporativo. Gas Natural BAN continuó con su programa de voluntariado, que promueve el desarrollo de habilidades de colectivos con escasos recursos económicos y necesidades básicas insatisfechas, implantando diferentes proyectos, como un equipo de desarrollo de recursos y acciones solidarias o un taller de iniciación en electricidad y uno de recreación y juego.

También en Argentina, Gas Natural BAN, junto a la Fundación Capacitare, lanzó "Saber natural," una iniciativa que ofrece a los empleados y familiares directos la posibilidad de realizar o concluir los estudios primarios y secundarios, con la obtención de títulos oficiales, mediante una accesible modalidad educativa.

Gas Natural México, por su parte, impulsó en 2006 la creación de un grupo de voluntariado a través del que los empleados y sus familiares pudieron participar en actividades para ofrecer ayuda a quienes lo necesitan, fortaleciendo la relación de los compañeros con la empresa y la sociedad. De este modo, los empleados forman parte activa de la responsabilidad corporativa de la compañía, apoyando con su esfuerzo a las comunidades en las que la compañía vive y trabaja, en línea con los valores corporativos.



En Brasil, el Grupo Gas Natural firmó un acuerdo con el instituto "Bola para Frente" para colaborar en la formación de 340 jóvenes que viven en un barrio desfavorecido de la zona de Río. La compañía apoyó al proyecto "Artillero I", que busca estimular el potencial creativo de los jóvenes, a partir del atractivo del deporte, pues se condiciona la participación en el programa a la asistencia continuada a la escuela.

También en 2006, se mantuvo la recogida de móviles en desuso con el objetivo de colaborar con la iniciativa "Reescribamos el futuro", liderada por Save the Children, para lograr la escolarización de ocho millones de niños víctimas de los conflictos armados.

Una de las actuaciones más significativas del Grupo Gas Natural en su compromiso con la sociedad se concretó en su adhesión a los Objetivos del Milenio. Esta iniciativa está compuesta de diferentes acciones destinadas a desarrollar soluciones para la erradicación de la pobreza mundial, eje de la Declaración del Milenio, firmada por 189 jefes de Estado y de Gobierno en la sede de la Organización de las Naciones Unidas en el año 2000. El Grupo, consciente de la magnitud de los compromisos y la necesidad de colaborar, alineó parte de sus acciones sociales a los Objetivos de Desarrollo del Milenio.

Compromiso institucional

El Grupo Gas Natural tiene adquiridos diferentes compromisos con iniciativas nacionales e internacionales, que permitan a la compañía identificarse en una posición de liderazgo empresarial, así como introducir mejoras en sus principales áreas estratégicas.

Por ello, en 2005, el Grupo mantuvo 11 convenios de colaboración con diferentes organismos como la Cámara de Comercio Internacional (ICC), el Foro



de Reputación Corporativa, la Fundación Codespa, la Cátedra Ethos de la Universidad Ramón Llull o Business in Society, además de estar presente en instituciones relacionadas con el sector energético como el Club Español de la Energía, Eurogas y la Unión Internacional del Gas, entre otros.

Compromiso con los consumidores

El compromiso histórico de la compañía con los representantes de los consumidores y sus asociaciones se materializa a través del desarrollo de herramientas promotoras del diálogo, fomentando la relación de cooperación. En este sentido, el Grupo Gas Natural celebró en 2006 su ronda anual de reuniones con representantes de clientes en ocho comunidades autónomas, que contaron con la presencia de 161 delegados de asociaciones de consumidores y oficinas municipales de información al consumidor (OMIC).

En el transcurso de estas reuniones se trataron los cambios de normativa en el sector, la actividad de la Oficina de Garantía de Servicio al Cliente y su balance en el primer año de funcionamiento, así como los distintos planes de expansión de las compañías distribuidoras en sus respectivas comunidades autónomas.



Relaciones con los medios de comunicación

La política de comunicación del Grupo Gas Natural tiene como objetivo responder a las necesidades de información de todos los ciudadanos, facilitándoles el acceso a la información relevante que emite la compañía y ofreciéndoles canales que favorezcan el diálogo, desarrollando para ello herramientas y procesos que cubran todas las necesidades de comunicación con los diferentes grupos de interés.

Tal y como recoge el documento de Misión, Visión y Valores de la compañía, el Grupo Gas Natural mantiene un compromiso constante de transparencia informativa y una relación fluida, próxima y permanente con los medios de comunicación.

En este sentido, el Grupo tiene establecida una estrategia de comunicación corporativa que coordina la comunicación de sus filiales para asegurar la coherencia de los mensajes y proporcionar las garantías necesarias en las informaciones sobre el servicio, la estrategia, la operativa y las finanzas de la compañía.

Durante el año 2006, la compañía hizo públicas un total de 372 notas informativas, de las cuales el 51% fueron corporativas o referentes a la actividad de la compañía en España, mientras que el 49% restante correspondieron a la actividad de comunicación de las filiales internacionales.

El Grupo también convocó a los medios de comunicación a 94 ruedas de prensa durante 2006, de las que el 66% tuvieron lugar en España y el 34% restante en las filiales de la compañía. Con relación a la presencia del Grupo Gas Natural en los medios de comunicación españoles, en 2006 aparecieron 1.262 informaciones sobre la compañía en televisión y 8.059 en prensa escrita.





Fundación Gas Natural

En 2006, la Fundación Gas Natural consolidó las líneas de actividad puestas en marcha en años anteriores con el desarrollo del Centro de Formación de la Energía y el Centro de Historia del Gas, sin dejar de lado su especialización en temas de sensibilización y educación medioambiental en todas aquellas comunidades y países en los que está presente.

En este sentido, la Fundación Gas Natural continuó con su presencia en las diferentes comunidades autónomas de España, además de desarrollar diversas actividades en Argentina, Brasil, Colombia, México y Marruecos.

Cursos y seminarios

Durante el ejercicio de 2006, la Fundación organizó 16 actos públicos de sensibilización medioambiental en 11 comunidades autónomas, todos ellos desarrollados con la activa colaboración de las autoridades correspondientes de la Administración Central, Autonómica y Local, y la participación de expertos nacionales e internacionales del mundo empresarial y universitario.

Los aspectos abordados en los diferentes seminarios se centraron, principalmente, en temas de energía y medio ambiente como el ahorro y la

eficiencia energética, alternativas tecnológicas en la generación eléctrica, la energía solar o el cambio climático, tema de gran interés durante 2006 y sobre el que se analizaron sus efectos en España y las posibles respuestas empresariales.

Publicaciones

En 2006, la Fundación continuó su labor de divulgación medioambiental editando un libro, un cuaderno y una ficha pedagógica, con el objetivo de difundir y aportar conocimientos sobre estos temas, además de fomentar una mayor concienciación medioambiental de la sociedad.

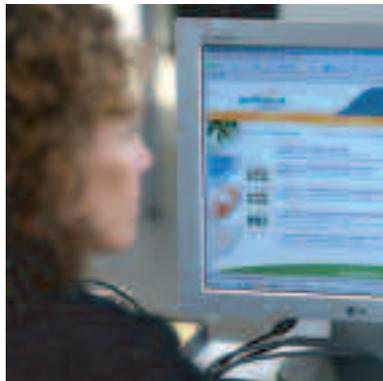
Convenios de colaboración

A lo largo de 2006, se mantuvieron los convenios de colaboración existentes con las autoridades relacionadas con el medio ambiente de las comunidades de Castilla y León, Andalucía, Cataluña, La Rioja, Navarra, Galicia, Murcia y Valencia, ampliando su ámbito con nuevos convenios en Cantabria y Castilla-La Mancha, además de renovar el convenio con la Comunidad de Madrid.

Durante el pasado año, también se firmaron diferentes convenios de colaboración para la elaboración de estudios de investigación en torno al cambio climático, eficiencia energética y la calidad del aire.

Centro de Formación de la Energía

Durante 2006, el reto de mejorar la formación de los profesionales del sector energético fue asumido por el Centro de Formación de la Energía, que consolidó su actividad formando a 2.954 alumnos, en cursos impartidos en ocho comunidades autónomas de España.



Centro de Historia del Gas

A lo largo de 2006, el Centro de Historia del Gas, depositario de la memoria histórica de la compañía, siguió desarrollando una intensa campaña de catalogación de los fondos históricos del Grupo con el fin de preservar el patrimonio cultural del sector. También inició la actividad de publicación de libros y desarrollo de investigaciones.

Asimismo, desde el Patronato de la Fundación Gas Natural se propuso llevar a cabo una ampliación estratégica de la actividad dentro de sus objetivos fundacionales, destacando la decisión de formalizar un Museo del Gas, que permita presentar a la sociedad el desarrollo de esta energía, su funcionalidad social y su capacidad de desarrollo conjuntamente con las energías renovables.

Actividades internacionales

Durante el año 2006, la Fundación impulsó numerosas actividades en el ámbito internacional.

En Argentina, con el apoyo de la Fundación Gas Natural, Gas Natural BAN continuó desarrollando el "Programa Primera Exportación", que desde 2001 asesora a más de 4.000 empresas y 10.000 empresarios con una media de 80 seminarios por año, con el fin de ofrecer orientación y formación

a las pequeñas y medianas empresas argentinas para potenciar su capacidad exportadora. En este sentido, se mantuvo el convenio de colaboración con la Universidad Pompeu Fabra de Barcelona para diversas actividades del programa.

También se prolongó el programa "Becas FLACAM" para profesionales latinoamericanos y se mantuvo el programa de voluntariado a través del que se forma a personal de la compañía.

Por otra parte, la Fundación puso en marcha en Brasil el Centro de Capacitación Profesional, junto con la ONG Viva Río, en Río de Janeiro, y organizó 14 cursos de formación que contaron con la asistencia de 177 alumnos.



En Colombia, la Fundación continuó con su labor pedagógica mediante su programa “Pequeños científicos”, cuyo objetivo es fomentar el aprendizaje de conceptos y actitudes científicas en la escuela. Otras acciones enmarcadas en el mismo ámbito son el programa “Formación de docentes”, que busca ampliar la formación de los profesores de ciencias naturales del área de Bogotá, y el programa “Formación de directores de colegios”, firmado en 2006 con la Universidad Javeriana y la Secretaría de Educación Distrital. En otro campo, se firmó un nuevo convenio de formación para realizar el programa “Conversión de vehículos a gas natural”, donde se instruyó a 350 mecánicos.

En México, finalizó con gran éxito el programa “Apoyo a Pymes mexicanas”, organizado con el apoyo de la Secretaría de Economía de México y la Fundación para el Desarrollo (FUNDES). También se puso en marcha un nuevo programa denominado “UNETE”, que consiste en equipar de nuevas tecnologías a las escuelas públicas de escasos recursos “La ciudad de los niños”, en Monterrey y “Librado Acevedo”, en Celaya. Asimismo, se organizó el seminario “Innovación y empresa: evolución y experiencias de innovación, propiedad e internacionalización en México, América Latina y España”, en colaboración con la Universidad Nacional de México.

En Marruecos, la Fundación siguió prestando su apoyo y colaboración a las actividades del centro de formación de niños autistas “Institut Princesse Lalla Meryem pour enfants autistes”, situado en Tánger.





Gestión económico financiera

50 •

Durante 2006, la Dirección General Económico-Financiera inició la explotación de un Sistema de Medición de Riesgos cuyo objetivo es cuantificar de forma recurrente, en base probabilística, cuál es la posición de riesgo asumida, en global y por parte, de cada uno de los negocios relevantes del Grupo ante factores de riesgo relacionados con *commodities* energéticas y tipos de cambio. Este sistema fue concebido como una herramienta de soporte a las unidades de negocio, garantizando un nivel de autonomía óptimo en la toma de decisiones y asegurando que el riesgo asumido es congruente con el perfil de riesgo establecido por los órganos de gobierno de la compañía.

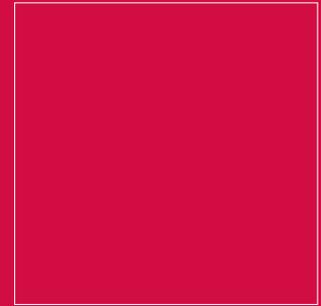


Asimismo, permite identificar la existencia de coberturas naturales entre diferentes unidades de negocio, garantizando la eficiencia en términos económicos y de riesgo en la toma de decisiones, y salvaguardando los intereses de los órganos de gobierno y grupos de interés del Grupo Gas Natural.

En 2006, primer año completo de funcionamiento de la compañía de reaseguro Natural Re, participada al 100% por el Grupo Gas Natural, se cumplieron sus objetivos consiguiendo una menor dependencia del mercado asegurador y una optimización de los costes asumidos en la gestión de riesgos.

También en el ejercicio de 2006 se implantó el nuevo Modelo de Gestión Económico Financiero en Francia y en la sociedad Petroleum Oil & Gas España. El nuevo modelo conlleva cambios en la organización, los procesos y los sistemas, respetando los criterios locales en el ámbito legal, fiscal y regulatorio, y permitiendo a la vez mantener una visión común con los criterios del Grupo Gas Natural.

Con lo que respecta a la organización, tanto la sociedad francesa del Grupo como Petroleum Oil & Gas España se incorporaron al Centro de Servicios Compartidos Económico Financieros (CSC) Europeo, ubicado en Barcelona. Tras esta nueva incorporación, el CSC Europeo gestiona las sociedades del Grupo con sede social en España, Francia e Italia.

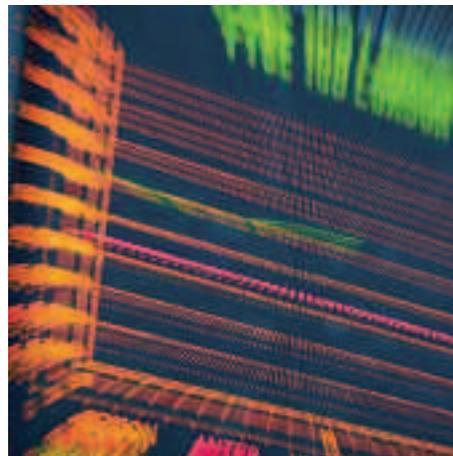


Asimismo en 2006, se implantó el Cuadro de Mando de Negocios para Brasil y Colombia, que se suma a los ya existentes para Argentina y México. Con estas últimas incorporaciones, ya se dispone de un modelo de gestión económico financiero homogéneo en Argentina, Brasil, Colombia, España, Francia, Italia, Marruecos y México.

Complementando a este modelo, se desarrolló e implantó en todo el Grupo una nueva aplicación que facilita el trámite, la aprobación y el seguimiento de las inversiones y las contrataciones de asesores externos.

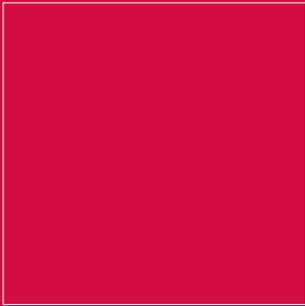
También durante 2006, continuó el proyecto de desarrollo de un nuevo marco integrado de control interno en el Grupo Gas Natural. Su objetivo es garantizar la transparencia de los procesos de información financiera que se ofrece a terceros, tomando como referencia lo previsto en la Sarbanes-Oxley Act para las sociedades bajo supervisión de la Securities Exchange Comisión (SEC).

Para ello, la información financiera a terceros deberá fundamentarse en los principios de independencia, integridad, supervisión adecuada, responsabilidad, controles internos seguros y transparencia.



También en el ejercicio de 2006, se consolidó en España la utilización de la factura electrónica con proveedores, acogiéndose a esta modalidad 80 proveedores del Grupo, lo que supone un volumen total anual de 31.400 facturas.

Las actuaciones del Grupo Gas Natural en 2006 permitieron crear valor para el accionista. Su cotización en Bolsa cerró el ejercicio en 29,99 euros, lo que representó una ganancia de cerca del 27% respecto al año anterior, además de recibir un dividendo correspondiente al resultado de 2005 de 0,84 euros por acción. El volumen efectivo negociado fue de 8.019 millones de euros, con un aumento del 45% sobre el volumen negociado en el año anterior.



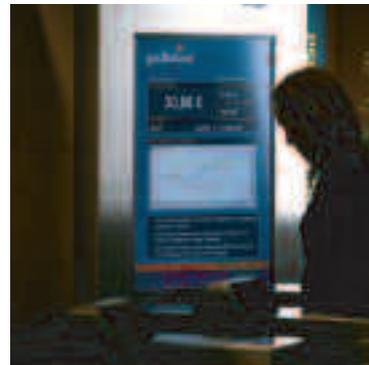
52 ●

El Grupo desarrolló diversos canales orientados a facilitar una información homogénea a los inversores institucionales y minoristas bajo los principios de igualdad de trato y difusión simultánea. Con ello, se da respuesta al compromiso, asumido por el Grupo en su política de responsabilidad corporativa, de dedicar especial atención a los accionistas minoritarios.

Asimismo, la Dirección General Económico-Financiera ha continuado con el programa de comunicación con analistas e inversores, lo que optimizó la relación con ambos colectivos, facilitando la labor de darles a conocer la realidad corporativa y el proyecto empresarial del Grupo. En este sentido, se mantuvieron reuniones con más de 200 inversores y cerca de 40 analistas en distintas ciudades, tanto europeas como norteamericanas.

Por otra parte, durante 2006 finalizó la implantación efectiva de un sistema integrado de *cash management* (con estructura de *zero balance cash pooling*) en las sociedades italianas del Grupo Gas Natural. A través de este sistema se consiguió una simplificación de la gestión financiera, así como un ahorro considerable mediante la reducción de costes administrativos y la maximización de la

rentabilidad de los excedentes de tesorería. Asimismo, la concentración del negocio bancario asociada a este proceso propició la generación de economías de escala en un ámbito de actuación geográfica fuertemente atomizado.

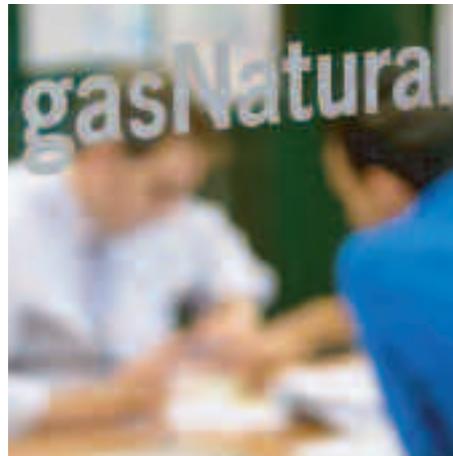


Auditoría interna

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, reportando a su vez al presidente y consejero delegado de Gas Natural SDG.

Su misión es la de garantizar la supervisión y evaluación continua de la eficacia del Sistema de Control Interno en todos los ámbitos del Grupo Gas Natural, aportando un enfoque sistemático y riguroso para el seguimiento y mejora de los procesos y para la evaluación de los riesgos y controles operacionales asociados a los mismos. Todo ello orientado hacia el cumplimiento de los objetivos estratégicos del Grupo Gas Natural: rentabilidad, crecimiento y calidad, así como a la asistencia a la Comisión de Auditoría y Control y a la alta dirección del Grupo Gas Natural en el cumplimiento de sus funciones en materia de gestión, control y gobierno corporativo.

De acuerdo con lo recomendado en el Informe COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission), el Sistema de Control Interno en el Grupo Gas Natural se estableció como un proceso que lleva a cabo el Consejo de Administración, la alta dirección y el resto de personal de la organización, con objeto de



proporcionar un grado razonable de confianza en la consecución de objetivos en los siguientes ámbitos o categorías:

- Eficacia y eficiencia de las operaciones.
- Fiabilidad de la información financiera.
- Cumplimiento de las leyes y normas aplicables.

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.

El Plan Estratégico de Auditoría de Procesos y los Planes de Auditoría Interna Anuales se elaboran considerando principalmente el Plan Estratégico del Grupo, las áreas de riesgo incluidas en el Mapa de Riesgos Corporativo del Grupo, la valoración de los riesgos operacionales de cada uno de los procesos (Mapas de Riesgos Operacionales), los resultados de las auditorías de años anteriores y las propuestas de la alta dirección.

La Dirección de Auditoría Interna estableció una metodología de valoración de los riesgos operacionales alineada con las mejores prácticas de gobierno corporativo, basada en el Marco Conceptual del Informe COSO y tomando como punto de partida la tipología de los riesgos definidos en el Mapa de Riesgos Corporativo del Grupo Gas Natural.

De acuerdo con esta metodología, los riesgos operacionales asociados a los procesos son priorizados valorando su incidencia, importancia relativa y grado de control. En función de los resultados obtenidos en la citada evaluación, se diseña un plan de acción orientado a implantar las medidas correctivas que permitan mitigar los riesgos residuales identificados con un impacto potencial superior al riesgo tolerable o aceptado establecido. En el Informe Anual de Gobierno Corporativo se indica la metodología de identificación y control de los riesgos del Grupo.



Los proyectos de auditoría interna se desarrollaron, en parte, a través de la intranet corporativa de Auditoría Interna (Audita). 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. Asimismo, cabe señalar que la función se desarrolla de acuerdo con las Normas Internacionales para la Práctica de Auditoría Interna y que 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.

El desarrollo 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.

El Plan de Auditoría Interna del Grupo Gas Natural para el año 2006 fue aprobado por la Comisión de Auditoría y Control en su reunión celebrada el 26 de enero de 2006.

En cumplimiento del Plan, durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2006 y 23 de febrero de 2007 (fecha de formulación de las Cuentas Anuales), los responsables de Auditoría Interna participaron en ocho 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 informó del grado de implementación, por parte de las unidades, de las medidas correctoras que aparecen en los Informes de Auditoría, y especialmente, las propuestas por la propia Comisión, así como la propuesta del Plan de Auditoría Interna 2007 para su aprobación.

Las funciones de la Comisión de Auditoría y Control y sus principales actividades durante el ejercicio de 2006 se incluyeron en el Informe Anual de Actividades de la Comisión de Auditoría y Control, que forma parte de la documentación a presentar por el Consejo de Administración de Gas Natural SDG en la Junta General de Accionistas. También está disponible a través de la página web del Grupo Gas Natural (www.gasnatural.com).

Las funciones y actividades realizadas por la Comisión de Auditoría y Control de Gas Natural SDG y la Dirección de Auditoría Interna dan cumplimiento a las exigencias y recomendaciones de buen gobierno corporativo recogidas en la legislación actual y en el Código Unificado de Recomendaciones sobre Buen Gobierno Corporativo de las Sociedades Cotizadas, de 19 de mayo de 2006, publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (Código Conthe).

Los principales procesos revisados por la Dirección de Auditoría Interna durante 2006 fueron los relacionados con las áreas comerciales (comercialización, principalmente), las áreas de aprovisionamientos y distribución (canalización, puestas en servicio y lectura), financiera, sistemas, calidad, inversiones, y adjudicación y contratación de bienes y servicios.

Asimismo, dada la posición organizativa de independencia y ámbito de actuación transversal de la función de auditoría interna, desde su dirección se lideró o participó en otros proyectos de colaboración, investigación o asesoría. En este sentido, durante el ejercicio de 2006 la Dirección de Auditoría Interna presidió la Comisión del Código de Conducta, encargada de fomentar la difusión, conocimiento y cumplimiento del Código de Conducta del Grupo Gas Natural en todos sus ámbitos y de gestionar las comunicaciones recibidas a través de los diferentes canales de comunicación creados para que todos los empleados del Grupo puedan realizar consultas o notificar incumplimientos del citado Código. Los incumplimientos notificados relacionados con fraude, la auditoría o fallos en los procesos contables o control interno son tramitados directamente a la Comisión de Auditoría y Control.





Análisis económico

Análisis económico consolidado	58
Información bursátil	62

Análisis económico consolidado

58 •

El Grupo Gas Natural obtuvo un beneficio neto consolidado de 855 millones de euros en el ejercicio de 2006, con un crecimiento del 14,1% respecto al del año anterior.

El importe neto de la cifra de negocios ascendió a 10.348 millones de euros, un 21,4% superior al del ejercicio de 2005, debido fundamentalmente a los niveles de actividad alcanzados y, en particular, al incremento en un 45,5% de la actividad de electricidad en España.

El resultado operativo bruto (Ebitda) en el ejercicio de 2006 alcanzó los 1.912 millones de euros, con un aumento del 25,9% respecto al año 2005. La mayor contribución al Ebitda del Grupo correspondió a la actividad regulada de distribución de gas en su conjunto (España, Latinoamérica e Italia), con un 64,2% del total, y en particular, a la distribución en España, que representó el 42,4%.

La actividad de la compañía en el negocio de electricidad en España continuó experimentando un fuerte impulso y contribuyó con un 13,5% al total del Ebitda, al igual que las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas, tanto en España como en el exterior, que representaron un 11,5% del Ebitda consolidado.

Por otra parte, las dotaciones a amortizaciones y provisiones aumentaron un 18% en su conjunto, debido principalmente al esfuerzo inversor realizado en redes de distribución de gas y generación de electricidad, por lo que el beneficio de explotación aumentó un 30,4% hasta los 1.263 millones de euros

El gasto financiero neto del ejercicio fue de 267 millones de euros, frente a los 221 millones de euros en el año anterior. El aumento del gasto financiero neto se debió al mayor coste de la deuda

Contribución al Ebitda por actividades. 2006





Cuenta de resultados consolidada

(millones de euros)

	2006	2005	%
Importe neto de la cifra de negocios	10.348	8.527	21,4
Aprovisionamientos	(7.418)	(6.150)	20,6
Gastos de personal, neto	(277)	(252)	10,2
Otros gastos, neto	(741)	(606)	22,2
Ebitda	1.912	1.519	25,9
Dotación a la amortización	(592)	(519)	14,1
Dotación a provisiones	(57)	(31)	84,5
Beneficios de explotación	1.263	969	30,4
Resultados financieros, neto	(267)	(221)	20,7
Participación en resultados de asociadas	5	34	(85,5)
Resultados de la enajenación de activos no corrientes	230	286	(19,6)
Beneficios antes de impuestos	1.231	1.068	15,3
Impuestos sobre sociedades	(302)	(241)	(25,4)
Intereses minoritarios	(74)	(78)	(4,2)
Beneficio atribuible al Grupo	855	749	14,1

financiera, originado por un mayor volumen de deuda media (4,8%), y a un ligero aumento del coste medio, como consecuencia de un mayor peso de la deuda en monedas latinoamericanas, así como a otros costes específicos, como los costes por avales bancarios de la oferta por Endesa.

Los resultados de la enajenación de activos no corrientes correspondientes al año 2006 alcanzaron los 230 millones de euros, y se debieron, fundamentalmente, a la enajenación durante el

ejercicio de un 7,8% de la participación en Enagás e incluyen los resultados generados por la venta en el mes de noviembre de la participación en Gas Natural de Álava (10%). Asimismo, la no consolidación de la participación en Enagás durante 2006 explica la caída de los resultados por puesta en equivalencia.

La participación en Enagás, a 31 de diciembre de 2006, fue del 5%. Con ello, la compañía completó la reducción de su participación en cumplimiento de la legislación vigente.

Situación financiera

La deuda neta se redujo en 524 millones de euros y alcanzó los 3.091 millones de euros al cierre del ejercicio de 2006, lo que repercutió en un saneado ratio de endeudamiento del 34%, en un ratio Deuda neta/Ebitda de 1,6x y en una cobertura financiera de 7,2x.

Durante 2006, Gas Natural BAN desarrolló la política de conversión a moneda local de su financiación denominada en dólares. En esta línea, en julio de 2006, realizó la primera emisión de su Programa de Obligaciones Negociables en el mercado local por importe de 113 millones de pesos argentinos a un plazo de dos años, y al final del ejercicio, completó la conversión de la financiación en dólares a pesos.

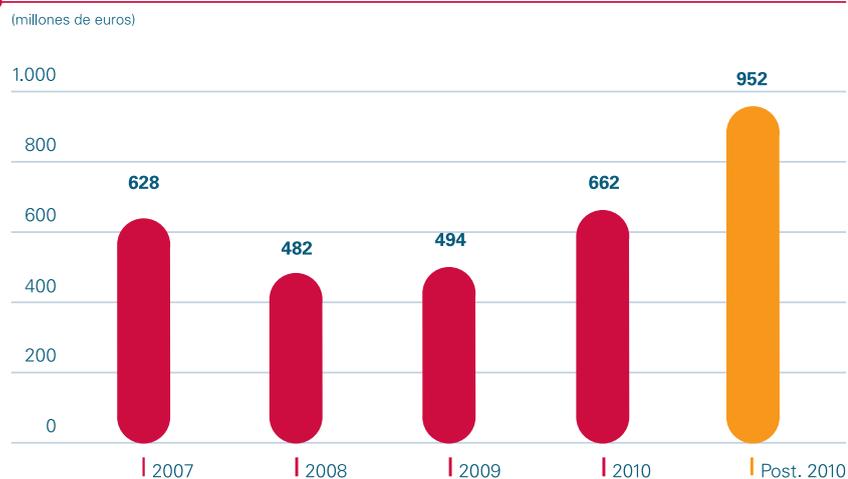
Evolución de la deuda financiera neta



El 65,1% de la deuda consolidada está a tipo de interés fijo, y el 34,9% restante, a tipo variable.

Asimismo, el calendario de vencimientos de la deuda bruta⁽¹⁾ muestra una adecuada estructura de forma que el 19,5% tiene vencimiento a corto plazo y el 80,5% restante a largo plazo, venciendo casi una tercera parte a partir del año 2010.

Vencimiento de la deuda bruta (a 31 de diciembre de 2006)



Inversiones

Las inversiones totales ascendieron a 1.164 millones de euros, en 2006, de los que 1.057 millones de euros correspondieron a inversiones materiales.

(1) Total deuda bruta: 3.218 millones de euros

La inversión material es inferior a la del año anterior debido al menor volumen de activos de generación de electricidad (centrales de ciclo combinado) en construcción durante el año 2006 (1.200 MW), respecto a los activos del año anterior (2.000 MW).

Las inversiones financieras del período incluyen la adquisición del 100% de Petroleum Oil & Gas España.

El 39% de la inversión material se destinó a la actividad de distribución de gas en España y se materializó en la puesta en servicio de 2.753 km de nueva red, que permitieron la captación de nuevos puntos de suministro en las áreas en las que el Grupo Gas Natural se encuentra presente.

La actividad de electricidad en España ocupó el segundo lugar por volumen de inversión, representando el 28,9%. Estas inversiones se destinaron, básicamente, al desarrollo de la construcción de los ciclos combinados de Plana del Vent, en Tarragona (800 MW), y de Málaga (400 MW)

Patrimonio

Con fecha 23 de febrero de 2007, el Consejo de Administración aprobó la propuesta, que elevará a la Junta General de Accionistas, de un aumento del 16,7% en el dividendo y del abono de un total de 0,98 euros por acción con cargo a los



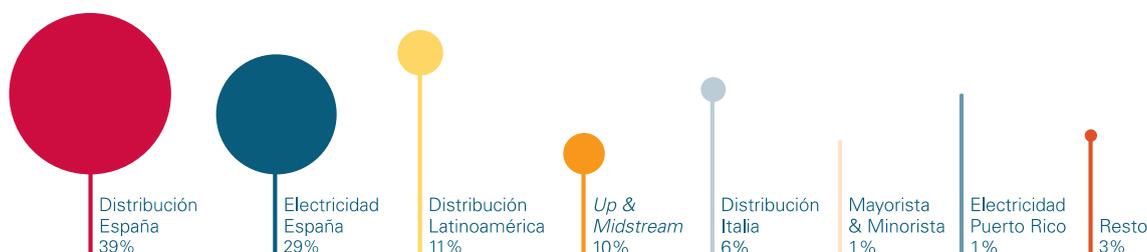
resultados del ejercicio de 2006, de los que 0,37 euros ya fueron abonados en enero de 2007.

La propuesta representará aumentar el *pay-out* desde el 50,2% hasta el 51,4% en línea con el objetivo de alcanzar un *pay-out* en el rango del 52%-55% en el horizonte del año 2008.

El dividendo complementario previsto es, por tanto, de 0,61 euros por acción, y supone un incremento del 15,1% sobre el dividendo complementario del año anterior.

Al cierre del ejercicio de 2006, el patrimonio alcanzó los 5.996 millones de euros, con un crecimiento del 4% en los últimos 12 meses. De este patrimonio, es atribuible al Grupo Gas Natural la cifra de 5.652 millones de euros, con un incremento del 4,5%. De esta forma, la rentabilidad sobre los fondos propios medios aumentó del 15% en 2005 al 15,4% en el año 2006.

Inversiones materiales por actividad. 2006





Información bursátil

62 •

El año 2006 fue un año bursátil histórico, tanto para las bolsas mundiales en general como para la bolsa española en particular, que se ha convertido en la más rentable del mundo tras registrar el mayor aumento desde el año 1998. La subida del precio del petróleo a lo largo de 2006 afectó a todos los mercados bursátiles, pero fue el español el que consiguió sacar mayor provecho cuando el crudo perdió algo de fuerza después del verano, gracias a los buenos resultados empresariales y a la fuerte actividad corporativa.

El Ibex 35, principal índice de la bolsa española, experimentó un incremento por cuarto año consecutivo, cerrando el año a 14.146,5 puntos, con una revalorización del 31,8% respecto al año 2005. El índice registró un máximo anual de 14.420,8 puntos el día 15 de diciembre y un mínimo anual, el día 23 de enero, de 10.611,1 puntos.

Las acciones de Gas Natural SDG cerraron el ejercicio a 29,99 euros, con una ganancia del 26,7%. El máximo anual alcanzado fue de 32,88 euros en la sesión del 8 de noviembre y el mínimo anual fue de 21,74 euros en la sesión correspondiente al día 16 de junio.

Durante el año 2006, se negociaron un total de 309,2 millones de acciones, un 29% superior al del ejercicio anterior. Del total de acciones

negociadas, un 94% lo fueron dentro del horario del mercado continuo, si bien de este porcentaje un 18% fue contratado a través de las llamadas operaciones de bloque. El 6% restante se negoció a través de operaciones especiales. La media diaria de títulos negociados fue de 1,2 millones.

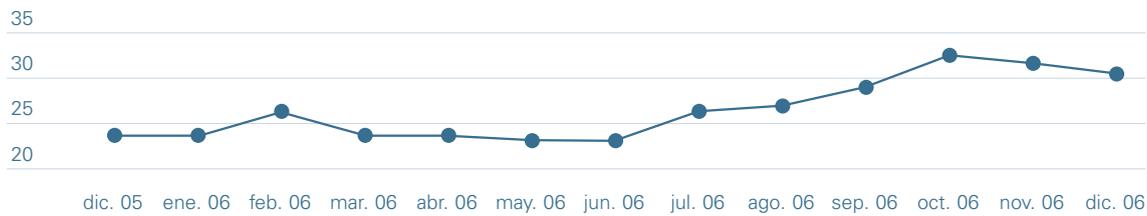
El volumen efectivo negociado supuso 8.019 millones de euros, con una media diaria de negociación de 31,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 45% sobre el año anterior. Como resultado de estos elevados niveles de contratación, Gas Natural SDG se situó como el decimoctavo valor más contratado del mercado continuo en el año 2006.

La capitalización bursátil de Gas Natural SDG a 31 de diciembre de 2006 fue de 13.429 millones de euros, situándose en el decimoquinto lugar en el Ibex 35 con una ponderación del 1,57%. De acuerdo con la normativa bursátil, su participación en dicho índice fue del 60% de su capitalización.



Cotización de Gas Natural sDG

(cierre mensual en euros)

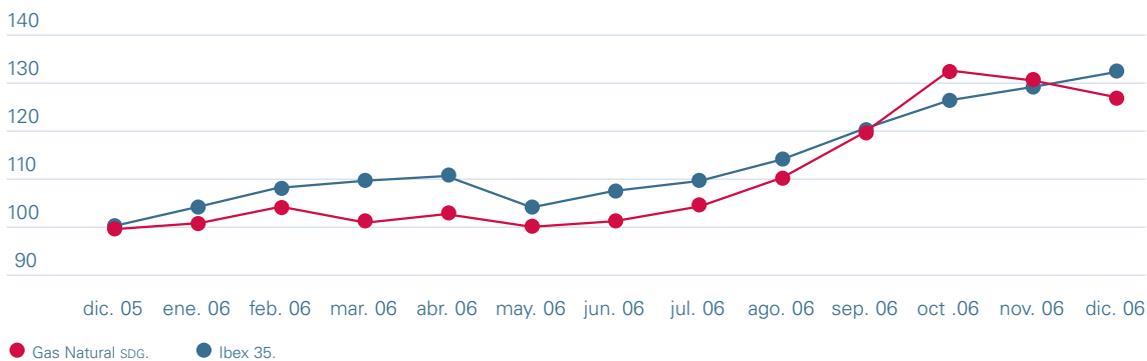


Número de acciones negociadas

(datos mensuales en millones)



Evolución de Gas Natural sDG e Ibex 35



● Gas Natural sDG. ● Ibex 35.



64 ●

En el año 2006, Gas Natural SDG superó nuevamente la revisión de índices de sostenibilidad FTSE4Good, donde sus acciones permanecen de manera ininterrumpida desde el año 2001. Asimismo, por segundo año consecutivo fue incluido en el Índice Dow Jones de Sostenibilidad Mundial (DJSI World), que agrupa a las empresas de todo el mundo con mejor comportamiento en materia económica, ambiental y social.



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.

Las acciones de Gas Natural BAN, la distribuidora del Grupo Gas Natural en Argentina, cerraron el ejercicio a 1,84 pesos, con una subida del 5,1%. El máximo y mínimo anual fueron de 2,02 pesos y 1,34 pesos, respectivamente. El número de acciones negociadas durante el año 2006 fue de 5,9 millones de títulos. Asimismo, el índice Merval, representativo de la Bolsa de Buenos Aires, cerró con una ganancia del 35,8%.

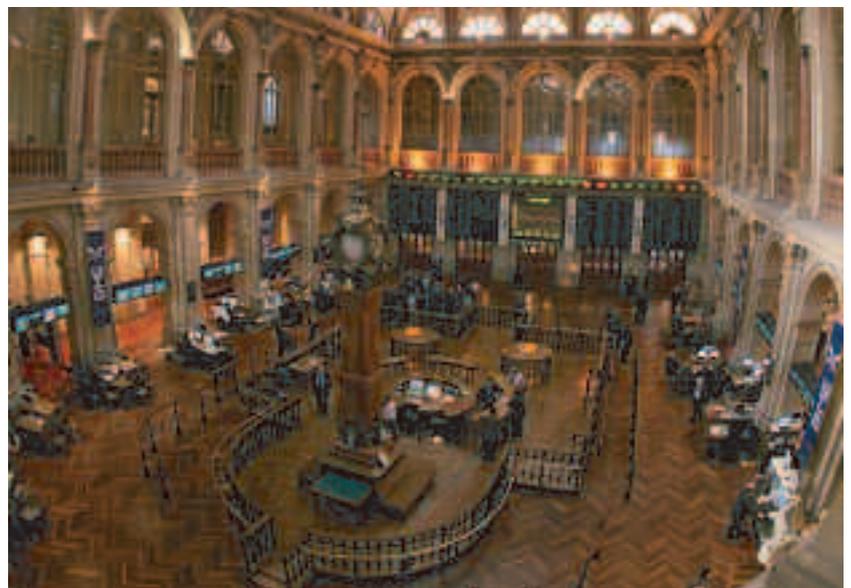


Estructura accionarial de Gas Natural sdg. 2006



Según la información obtenida en la última Junta General de Accionistas celebrada el 8 de junio de 2006, el número de accionistas de Gas Natural sdg, se estima en cerca de 40.000.

Los principales accionistas de Gas Natural sdg a 31 de diciembre de 2006 eran "la Caixa", con el 33%; Repsol YPF, con el 31%; Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. (Hisusa), con el 5%; y Caixa d'Estalvis de Catalunya, con el 3%.

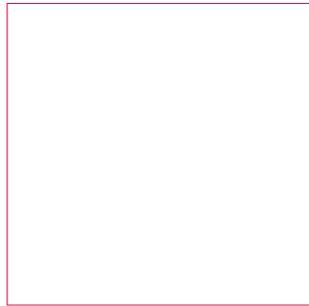






Análisis de resultados por actividades

Distribución España	68
Distribución Latinoamérica	70
Distribución Italia	72
Electricidad España	73
Electricidad Puerto Rico	75
<i>Up & Midstream</i>	76
Mayorista & Minorista	78



Distribución España

68 ●

La distribución de gas en España se incluye la actividad retribuida de distribución de gas, el suministro de gas a tarifa, los servicios de acceso de terceros a la red (ATR) 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 alcanzó los 2.154 millones de euros, cifra un 8,1% superior a la del año anterior.

El Ebitda se situó en 812 millones de euros, con un aumento del 4,4% respecto a 2005, en línea

con el aumento de la remuneración regulada para el ejercicio de 2006. El Ebitda se vio afectado por el menor crecimiento de gas vehiculado y de puntos de suministro. En este sentido, el año 2006 fue el segundo año térmico más caluroso desde 1980, además comparado con un año 2005 ligeramente más frío que un año térmico normal.

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 258.758 GWh, un 1,6% más que el año anterior. Las ventas de gas en el mercado residencial a tarifa disminuyeron un 19,8%, debido al progresivo traspaso de clientes al mercado liberalizado y a unas temperaturas más cálidas que las del año anterior.

En 2006, el mercado gasista alcanzó un grado de apertura (ventas de gas en el mercado liberalizado vs. mercado total) del 85,9% frente a un 83,2% en el año anterior. A pesar de ello, las ventas de gas en el mercado industrial a tarifa aumentaron un 59% respecto a 2005, debido principalmente al retorno al mercado regulado de diversos clientes industriales de consumo medio, por circunstancias de precios de mercado.





Los servicios de distribución para el acceso de terceros a la red (ATR) se incrementaron en un 5,1% y alcanzaron los 214.098 GWh, de los que 96.221 GWh correspondieron a servicios realizados para terceros y el resto, 117.877 GWh, para la comercialización de gas en el mercado liberalizado a través de las compañías comercializadoras del Grupo Gas Natural.

La red de distribución se incrementó en 2.753 km durante 2006, y a 31 de diciembre alcanzó los 42.364 km, lo que supone un crecimiento interanual del 7%. Durante el año 2006 inició el suministro en 56 nuevos municipios y, actualmente, ya suministra gas natural a 870 poblaciones. Asimismo, la compañía firmó convenios de gasificación con distintos municipios de toda España que permitirán la llegada del suministro en los próximos trimestres.

El Grupo Gas Natural mantiene elevados ritmos de crecimiento en el número de puntos de suministro, y en los últimos 12 meses aumentó en 301.000 nuevos puntos. A 31 de diciembre de 2006, la cifra de puntos de suministro de la red distribución del Grupo Gas Natural en España alcanzó los 5.435.000, con un crecimiento del 5,9%.

Distribución España. Principales magnitudes

(millones de euros)

	2006	2005	%
Ventas actividad de gas (GWh):	258.758	254.774	1,6
Ventas de gas a tarifa:	44.660	51.121	(12,6)
Residencial	21.367	26.639	(19,8)
Industrial	21.148	13.303	59,0
Eléctricas	2.145	11.179	(80,8)
ATR	214.098	203.653	5,1
Red de distribución (km)	42.364	39.611	7,0
Incremento de puntos de suministro, en miles	301	325	(7,4)
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	5.435	5.134	5,9

Distribución Latinoamérica

70 •



En el año 2006, se consolidó el continuo crecimiento de los resultados de la actividad de distribución de gas en Latinoamérica, donde el Grupo Gas Natural está presente en Argentina, Brasil, Colombia y México.

El importe neto de la cifra de negocios alcanzó los 1.557 millones de euros en 2006, registrando un crecimiento del 9,7% respecto al año anterior.

El Ebitda alcanzó los 386 millones de euros, lo que representa un incremento del 21,9%, debido principalmente, a la mejora de los resultados operativos en todos los países.

Las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica, que agrupa las ventas de gas y los servicios de acceso a terceros a la red (ATR), ascendieron a 171.750 GWh, un 3,8% más que en 2005.

La red de distribución se incrementó en 1.390 km durante 2006 y alcanzó los 58.152 km a 31 de diciembre, lo que representa un crecimiento interanual del 2,4%.

La cifra de clientes de distribución de gas alcanzó los 4.907.000 a 31 de diciembre de 2006, con un incremento interanual de 150.000 puntos de suministro de gas, a pesar de las dificultades coyunturales de competitividad en Brasil y México y al elevado nivel de saturación alcanzado en Colombia.

Durante 2006, en relación con las actividades desarrolladas por el Grupo Gas Natural en Latinoamérica, destacaron los siguientes aspectos:

- En Argentina, Gas Natural BAN incrementó su cartera de clientes de distribución con 33.000 nuevos puntos de suministro, y alcanzó 1.322.000 al cierre del ejercicio.
- En Brasil, la competitividad del gas vehicular frente a los combustibles alternativos incrementó las ventas en este mercado un 22% respecto al año anterior, y representaron un 23% de las ventas totales. Asimismo, durante 2006 continuó el importante desarrollo comercial en el país, con especial incidencia en el crecimiento de las ventas industriales de la zona de São Paulo, con un incremento del 17,9%.
- En Colombia, las ventas aumentaron un 21,1%, con tasas de doble dígito en todos los mercados. La cartera de clientes creció en un 6,1% respecto a 2005 y se alcanzaron 1.712.000 puntos de suministro, a pesar del elevado nivel de saturación en Bogotá. Por mercados, destacaron las ventas industriales, con un crecimiento del 25,7%, y las de gas natural vehicular, que aumentaron un 53,1%. En 2006, se convirtieron a gas 32.685 vehículos, lo

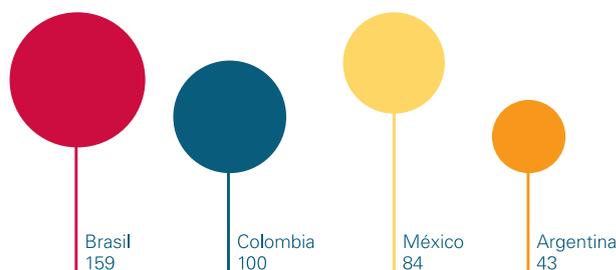


que supone un incremento del 108%, y el número de estaciones de gas natural comprimido (GNC) pasó de 38 a 75.

- México incrementó sus ventas de la actividad de gas en un 5,2%, debido fundamentalmente a las mayores ventas al mercado industrial y al aumento de un 6% de los servicios de acceso de terceros a la red (ATR). Por otra parte, las ventas en el mercado residencial descendieron debido al aumento del coste del gas, que está referenciado a precios del sur de Estados Unidos. El Gobierno Federal puso en marcha medidas para paliar este efecto con una vigencia inicial hasta el 30 de septiembre de 2006, que se estima que se reanuden en un futuro para promocionar el consumo de gas.

Distribución del Ebitda en Latinoamérica. 2006

(millones de euros)



Distribución Latinoamérica. Principales magnitudes

(millones de euros)

	2006	2005	%
Ventas actividad de gas (GWh):	171.750	165.408	3,8
Ventas de gas a tarifa	106.849	99.891	7,0
ATR	64.901	65.517	(0,9)
Red de distribución (km)	58.152	56.762	2,4
Incremento de puntos de suministro, en miles	150	253	(40,7)
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	4.907	4.757	3,2

Distribución Latinoamérica. Principales magnitudes por países. 2006

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh)	69.200	45.274	13.557	43.719	171.750
Incremento vs. 2005 (%)	(0,2)	4,6	21,1	5,2	3,8
Red de distribución (km)	21.486	5.387	16.050	15.229	58.152
Incremento vs. 31/12/2005 (km)	249	382	563	196	1.390
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	1.322	753	1.712	1.120	4.907
Incremento vs. 31/12/2005, en miles	33	8	98	11	150

Distribución Italia



72 •

El Ebitda de la actividad de distribución de gas en Italia fue de 30 millones de euros en 2006, un 10,3% más que el año anterior, cifras que muestran la consolidación de la actividad del Grupo Gas Natural en el país.

La benignidad de las temperaturas del periodo invernal, especialmente en algunas zonas de Sicilia (que además se comparan con el año

2005 que fue más frío que la media de los cuatro años anteriores), implicó una menor demanda de gas.

La actividad de distribución de gas en Italia alcanzó los 2.448 GWh, con un descenso del 10,3% respecto al mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a unas temperaturas más elevadas durante 2006.

Distribución Italia. Principales magnitudes

(millones de euros)

	2006	2005	%
Ventas actividad de gas (GWh):	2.448	2.730	(10,3)
Ventas de gas a tarifa	2.347	2.652	(11,5)
ATR	101	78	29,5
Red de distribución (km)	4.012	3.776	6,3
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	320	288	11,1



La actividad comercial se consolidó en 2006, con un crecimiento interanual de 32.000 nuevos puntos de suministro y una intensa actividad en la zona de Palermo, Catania y Reggio Calabria.

A 31 de diciembre de 2006, la compañía contaba con 320.000 puntos de suministro de gas, un 11,1% más, y una red de distribución en Italia de 4.012 km, lo que supone un crecimiento interanual del 6,3%.

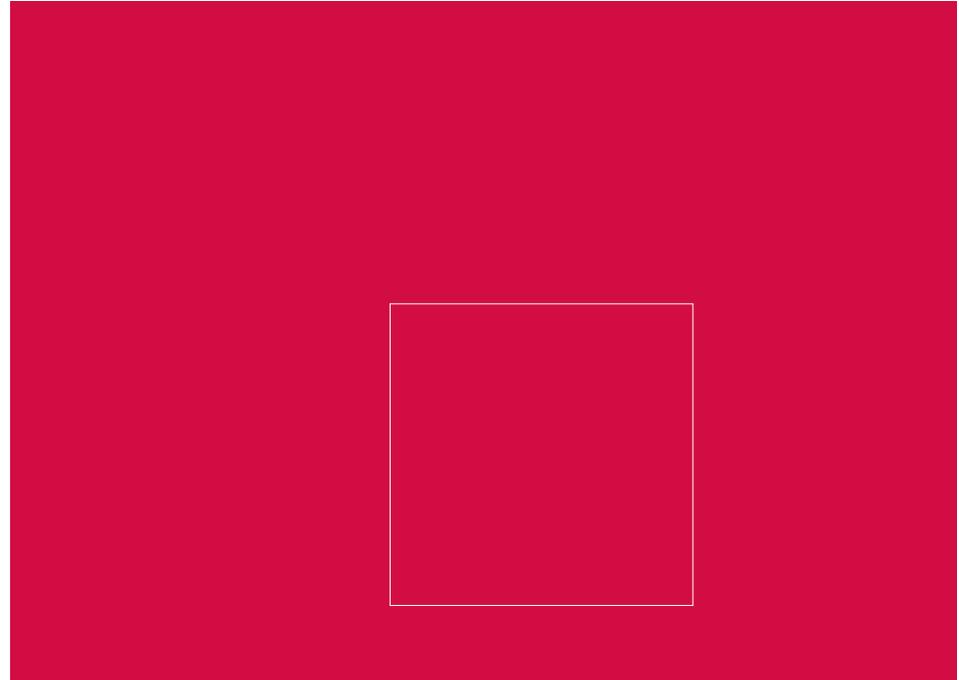
Electricidad España

Este apartado incluye las actividades de generación de electricidad en España (ciclos combinados, parques eólicos y cogeneración), el *trading* de electricidad en mercados mayoristas y la comercialización de electricidad en el mercado liberalizado español.

El Ebitda de la actividad eléctrica en España en 2006 fue de 259 millones de euros, cifra que prácticamente triplica la del año anterior. Asimismo, el importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad alcanzó los 1.348 millones de euros durante 2006, lo que significa un aumento del 45,5% respecto al año anterior.

La energía generada y vendida, al mercado mayorista principalmente, alcanzó los 17.831 GWh en 2006, el doble que en el año anterior, gracias a la puesta en marcha de la central de ciclo combinado de Cartagena, de 1.200 MW de potencia, y al escenario favorable de precios del *pool*.

La generación de electricidad con ciclos combinados ascendió a 16.987 GWh. La cuota acumulada de Gas Natural SDG en generación de electricidad en régimen ordinario se situó en el 7,9% en 2006.



La cartera de contratos de electricidad del Grupo Gas Natural continuó la tendencia establecida en la segunda mitad de 2005 reduciéndose notablemente en 2006 como resultado del abandono temporal de la comercialización de electricidad, mientras no se racionalicen las condiciones de mercado. Por todo ello, las ventas



de electricidad en la actividad de comercialización industrial disminuyeron un 80,6% y, en el segmento residencial, un 4,8%.

El parque generador del Grupo Gas Natural cuenta con 2.800 MW operativos en instalaciones de ciclo combinado, además de 1.200 MW en construcción, con una inversión en torno a 650 millones de euros: 800 MW en Plana del Vent (Vandellós,

Tarragona) y 400 MW, en Málaga. En tramitación avanzada de permisos están otros 800 MW, todo ello en línea de cumplir con el objetivo de disponer de 4.800 MW de capacidad de generación con ciclos combinados en el horizonte de 2008.

Por otra parte, en 2006, la producción eólica del Grupo Gas Natural fue de 694 GWh, equivalente a una utilización media de 2.184 horas, una cifra ligeramente superior al uso medio del total de parques eólicos peninsulares (2.018 horas).

Tras las adquisiciones a través de su filial Gas Natural Corporación Eólica y llevar a cabo promociones propias, la compañía cuenta actualmente con una potencia bruta instalada de 721 MW (347 MW atribuibles) y más de 900 MW en desarrollo. Durante 2006, se incorporaron 112 nuevos MW eólicos (67,7 MW atribuibles) y otros 31 MW (15,5 MW atribuibles) se encuentran en fase avanzada de construcción.

En cuanto a la cogeneración, las ventas de electricidad ascendieron en 2006 a 150 GWh, un 21% por encima de las ventas de 2005. La potencia instalada del Grupo Gas Natural en instalaciones de cogeneración fue de 22 MW en 2006.

Electricidad España. Principales magnitudes

	2006	2005	%
Capacidad de generación eléctrica (MW):	3.169	3.102	2,2
Ciclos combinados	2.800	2.800	-
Eólica	347	279	24,4
Cogeneración	22	23	(4,3)
Energía eléctrica producida (GWh):	17.831	8.904	-
Ciclos combinados	16.987	8.234	-
Eólica	694	528	31,4
Cogeneración	150	142	5,6
Electricidad contratada (GWh/año)	210	1.688	(87,6)
Ventas de electricidad (GWh):	2.761	6.296	(56,1)
Residencial	1.931	2.028	(4,8)
Industrial	830	4.268	(80,6)

Electricidad Puerto Rico



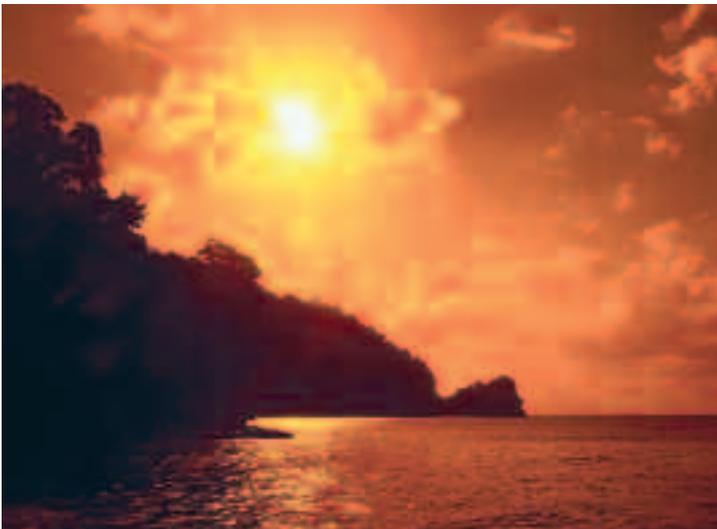
El Grupo Gas Natural está presente en Puerto Rico desde octubre de 2003, cuando adquirió el 47,5% de la empresa EcoEléctrica, además del derecho exclusivo sobre la entrada de gas natural en la isla y un contrato de operación, mantenimiento y gestión de combustibles.

Las instalaciones de EcoEléctrica constan de una planta de regasificación, con una capacidad de 115,000 m³/h, un tanque de GNL de 160.000 m³ y una central de ciclo combinado de 540 MW de potencia, que produce entre un 15% y un 17% de toda la energía eléctrica que se consume en la isla.

El Ebitda de las actividades en Puerto Rico alcanzó los 63 millones de euros (79 millones de dólares en moneda local, un 6,5% más que en 2005).

Las ventas de generación eléctrica de EcoEléctrica en 2006 fueron de 3.375 GWh (la energía atribuible al Grupo Gas Natural fue de 1.603 GWh), un 8% más, y con un factor de carga del 76%, mejorando el 70% del año anterior.

• 75



Up & Midstream

76 •

Las actividades en el ámbito de *Upstream & Midstream* incluyen el desarrollo de los proyectos integrados de GNL, la explotación, desarrollo y producción de hidrocarburos, la gestión del transporte marítimo y operación del gasoducto Magreb-Europa.

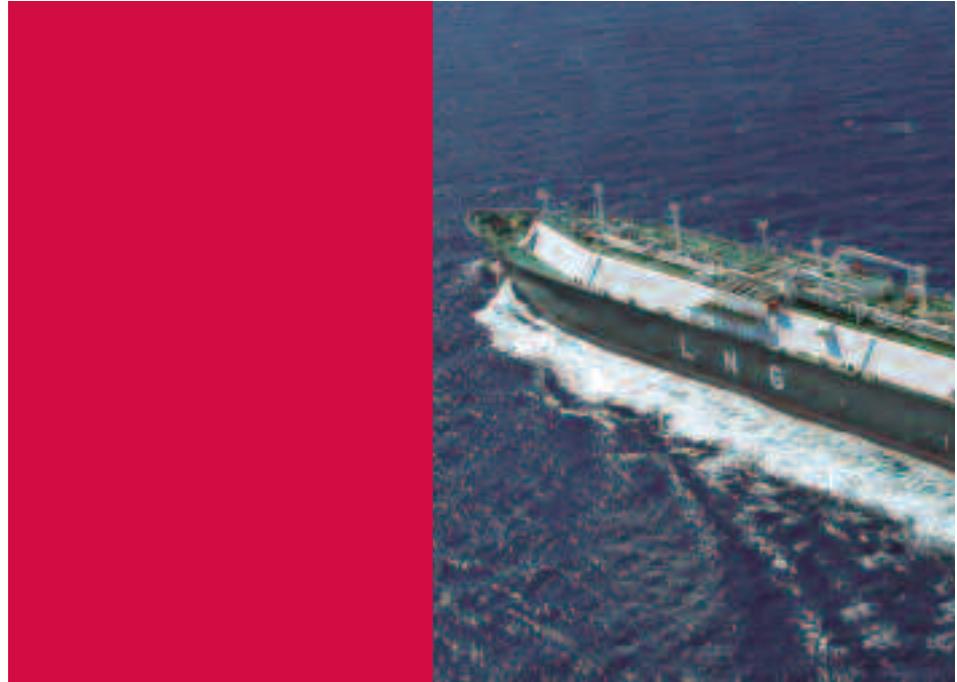
El importe neto de la cifra de negocios de las actividades de *Upstream & Midstream* alcanzó los 285 millones de euros, con un aumento del 8,7%. El Ebitda del año 2006 fue de 181 millones de euros, un 3,2% más que el año anterior, debido fundamentalmente a la mayor utilización de la flota de buques metaneros (un 97% frente al 78% de 2005), a pesar de una menor actividad en el transporte de gas por gasoducto y un tipo de cambio del dólar desfavorable.

Up & Midstream. Principales magnitudes

	2006	2005	%
Transporte de gas-EMPL (GWh):	129.499	145.923	(11,3)
Portugal-Marruecos	28.838	35.287	(18,3)
Grupo Gas Natural	100.661	110.636	(9,0)



La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos, a través de las sociedades EMPL y Metragaz, representó un volumen total de 129.499 GWh, un 11,3% menos que en 2005, debido a la caída de la demanda por un invierno más cálido y al uso de la flexibilidad del contrato de gas natural por gasoducto. De esta cifra, 100.661 GWh fueron transportados para el Grupo Gas Natural, mediante la sociedad Sagane, y 28.838 GWh, para Portugal y Marruecos.



En 2006, el Grupo Gas Natural adquirió el 100% de la compañía Petroleum Oil & Gas España, dedicada a la exploración, desarrollo y producción de hidrocarburos en España y que cuenta con reservas de gas, fundamentalmente en el Valle del Guadalquivir.

El Grupo Gas Natural también cuenta con el proyecto de almacenamientos subterráneos de Marismas (Huelva), que se encuentra en ejecución. En 2006, se realizaron las instalaciones de superficie y se prevé iniciar la perforación en el próximo ejercicio.

El Grupo Gas Natural, con Repsol YPF, continúa el desarrollo conjunto del proyecto de exploración en Gassi Chergui (Argelia), así como el proyecto integrado de exploración, producción y comercialización de GNL en la zona de Gassi Touil (Argelia). Además, ambas compañías firmaron con el Gobierno de Nigeria un acuerdo marco para el desarrollo de un proyecto de GNL en este país.

Asimismo, ambas compañías colaboraron en 2006 en un proyecto de exploración en Murcia, en el que se realizó un sondeo, y otro en Málaga, en el que se llevó a cabo la adquisición e interpretación sísmica.

En abril de 2006, el Grupo Gas Natural y Repsol YPF, a través de su *joint venture* (Stream), firmaron un nuevo contrato *time charter* para un nuevo buque metanero de 138.000 m³ de capacidad y que entraría en servicio en 2009 por un período de 20 años.

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 las dos plantas de regasificación en Italia. En el último trimestre de 2006, los proyectos del Grupo fueron incluidos por el Gobierno italiano en una *short list* de proyectos a considerar con urgencia.



Mayorista & Minorista

78 ●

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

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de suministro de gas alcanza los 6.346 millones de euros, un 9,9% más que en 2005.

Como consecuencia de las medidas adoptadas para favorecer la liberación y el ajuste de los costes de la materia prima, la convergencia hacia niveles de precios internacionales, así como a la política comercial seguida por el Grupo Gas Natural, el Ebitda de la actividad de suministro de gas mayorista y minorista fue de 220 millones de euros, frente a los 61 millones del ejercicio anterior. El Ebitda de esta actividad sigue la positiva evolución iniciada a mediados de 2005 con la optimización de la cartera de contratos de gas en el mercado liberalizado.

El suministro de gas total del Grupo Gas Natural fue de 294.451 GWh en 2006, con un descenso del 3,6%, de los que 251.410 GWh tuvieron como destino el mercado español, y los 43.041 GWh restantes, los mercados internacionales.

La actividad de aprovisionamiento de gas al mercado regulado alcanzó los 58.678 GWh, un 2,2% menos, debido a la mayor apertura del mercado y una climatología invernal más benigna que redujo la demanda residencial.

Las ventas del mercado liberalizado fueron de 192.732 GWh, un 3,5% menos que 2005. Del total, el Grupo Gas Natural comercializó 160.624 GWh a clientes finales, un 5% más que el año anterior, que se destinaron principalmente al mercado industrial, además del suministro a ciclos combinados y al mercado residencial. El aprovisionamiento al mercado liberalizado de otras comercializadoras de gas alcanzó los 32.108 GWh, un 31,2% menos que en 2005.

En cuanto a la actividad multiproducto del Grupo Gas Natural, a 31 de diciembre de 2006 se alcanzaron 1.497.000 contratos de mantenimiento.

También a finales de 2006, el Grupo contaba con 211 centros colaboradores y un centro en propiedad, a los que hay que añadir otros 672 centros asociados. Esta potente red comercial, única en España, permitió comercializar productos y servicios adicionales a la venta de gas, incluidos servicios financieros y venta de electricidad, hasta superar los 2.137.000 contratos, lo que sitúa el ratio de contratos por cliente en España en 1,43.



Durante 2006, el Grupo Gas Natural rediseñó su web (www.gasnatural.com), con el objetivo de mejorar su navegabilidad y acceso a contenidos, además de contar con una imagen innovadora y diáfana, que aplica los valores de marca de la compañía. Además, se realizó una campaña de lanzamiento y comunicación de la oficina virtual de grandes clientes y el nuevo dominio www.gasnaturalcomercializadora.com.

La compañía también usó su página web para realizar campañas *online*, que obtuvieron un gran éxito de participación. Así, con el objetivo de incentivar el uso eficiente de la energía en el hogar y valorar los conocimientos de los usuarios, se lanzó la campaña sobre “Eficiencia energética”;

basada en la información difundida por el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE), del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, que contó con la participación de 85.000 personas, de las que 15.500 cumplieron con los retos interactivos planteados.

Asimismo, también se publicó en la web una campaña de concienciación sobre buenas prácticas medioambientales denominada “Cuidar tu entorno sale a cuenta”, que se englobó dentro de las acciones previstas para la consecución de uno de los objetivos ISO de calidad y medio ambiente, y que registró un buen índice de participación.

Mayorista & Minorista. Principales magnitudes

	2006	2005	%
Suministro de gas (GWh):	294.451	305.324	(3,6)
España:	251.410	259.649	(3,2)
Mercado regulado	58.678	59.985	(2,2)
Mercado liberalizado:	192.732	199.664	(3,5)
Comercialización Grupo Gas Natural (*)	160.624	152.966	5,0
Aprovisionamiento a terceros	32.108	46.698	(31,2)
Internacional:	43.041	45.675	(5,8)
Aprovisionamiento	31.476	32.202	(2,3)
Comercialización Europa	11.565	13.473	(14,2)
Contratos multiproducto (a 31/12)	2.137.135	2.249.137	(5,0)
Contratos por cliente (a 31/12)	1,43	1,47	(2,7)

(*) No incluye operaciones de intercambio con empresas energéticas.





Informe de Auditoría, Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión del Grupo Gas Natural

Informe de Auditoría	83
Cuentas Anuales	
Balance	84
Cuentas de Pérdidas y Ganancias	85
Estados de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio	86
Estado de flujos de efectivo	87
Memoria	88
Informe de Gestión	187





Edificio Caja de Madrid
Avinguda Diagonal, 640
08017 Barcelona
Tel. +34 932 532 700
Fax +34 934 059 032

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

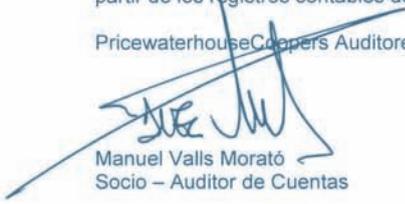
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Gas Natural SDG, S.A. (la sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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 la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 31 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas 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 sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Gas Natural SDG, S.A. y sus sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Manuel Valls Morató
Socio – Auditor de Cuentas

26 de febrero de 2007

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. - R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

Balances de situación consolidados

(en millones de euros)

Activos	31.12.06	31.12.05
Inmovilizado material (Nota 6)	8.106	7.551
Fondo de comercio (Nota 7)	441	456
Otros activos intangibles (Nota 7)	1.188	1.354
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 8)	34	32
Activos por impuestos diferidos (Nota 20)	255	223
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9)	368	640
Instrumentos financieros derivados (Nota 10)	20	18
Otros activos financieros no corrientes (Nota 11)	138	194
Activos no corrientes	10.550	10.468
Existencias (Nota 12)	440	456
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 13)	2.130	2.459
Otros activos financieros corrientes (Nota 11)	95	123
Instrumentos financieros derivados (Nota 10)	10	2
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 14)	127	201
Activos clasificados como mantenidos para la venta	3	3
Activos corrientes	2.805	3.244
Total activos	13.355	13.712
Patrimonio y pasivos		
Capital social (Nota 15)	448	448
Reservas ajustes por valoración	162	313
Ganancias acumuladas y otras reservas (Nota 15)	4.988	4.539
Diferencias de cambio	54	111
Patrimonio atribuible a los accionistas de la sociedad	5.652	5.411
Intereses minoritarios	344	355
Total patrimonio	5.996	5.766
Deuda financiera (Nota 16)	2.510	3.223
Instrumentos financieros derivados (Nota 10)	82	81
Otros pasivos no corrientes (Nota 17)	435	467
Provisiones (Nota 18)	367	283
Provisiones por obligaciones con el personal (Nota 19)	78	82
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 20)	471	450
Ingresos diferidos (Nota 21)	478	433
Pasivos no corrientes	4.421	5.019
Deuda financiera (Nota 16)	628	512
Instrumentos financieros derivados (Nota 10)	46	19
Otros pasivos corrientes (Nota 22)	325	378
Provisiones (Nota 18)	8	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 23)	1.848	1.867
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	83	151
Pasivos corrientes	2.938	2.927
Total patrimonio y pasivos	13.355	13.712

Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas

(en millones de euros)

	2006	2005
Importe neto de la cifra de negocio <i>(Nota 24)</i>	10.348	8.527
Otros ingresos <i>(Nota 25)</i>	124	108
Aprovisionamientos <i>(Nota 26)</i>	(7.418)	(6.150)
Gastos de personal <i>(Nota 27)</i>	(277)	(252)
Dotación a la amortización <i>(Notas 6 y 7)</i>	(592)	(519)
Otros gastos de explotación <i>(Nota 28)</i>	(922)	(745)
Beneficio de explotación	1.263	969
Resultado financiero neto <i>(Nota 29)</i>	(267)	(221)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas	5	34
Resultado de la enajenación de participaciones en asociadas y otras inversiones <i>(Notas 8 y 9)</i>	230	286
Beneficio antes de impuestos	1.231	1.068
Impuesto sobre las ganancias <i>(Nota 20)</i>	(302)	(241)
Beneficio del ejercicio	929	827
Atribuible a:		
Intereses minoritarios	74	78
Accionistas de la sociedad dominante	855	749
	929	827
Beneficio en euros por acción básico y diluido atribuible a los accionistas <i>(Nota 15)</i>	1,91	1,67

Estados de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio

(en millones de euros)

	2006	2005
Resultado neto reconocido directamente en patrimonio	(229)	466
<i>En reservas ajustes por valoración</i>	<i>(152)</i>	<i>296</i>
Activos disponibles para la venta	(184)	341
Ajustes por valoración (Nota 9)	46	410
Transferencia al resultado por desinversiones	(230)	(69)
Coberturas de flujos de efectivo	(2)	10
Efecto fiscal (Nota 20)	34	(55)
<i>En ganancias acumuladas y otras reservas</i>	<i>(2)</i>	<i>-</i>
Pérdidas y ganancias actuariales (Nota 19)	(2)	-
<i>En diferencias de cambio</i>	<i>(75)</i>	<i>170</i>
Variación en las diferencias de cambio	(86)	199
Efecto fiscal	11	(29)
Beneficio del ejercicio	929	827
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	700	1.293
Atribuible a:		
Intereses minoritarios	56	116
Accionistas de la sociedad dominante	644	1.177

Estados de flujos de efectivo

(en millones de euros)

	2006	2005
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Efectivo generado por las operaciones <i>(Nota 30)</i>	2.147	1.285
Intereses pagados	(308)	(298)
Provisiones pagadas <i>(Notas 18 y 19)</i>	(34)	(32)
Impuestos pagados	(351)	(117)
Efectivo neto generado por actividades de explotación	1.454	838
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de dependientes neta del efectivo adquirido	(35)	(266)
Adquisiciones de inmovilizado material	(1.102)	(1.089)
Adquisiciones de activos intangibles	(57)	(62)
Inversiones en otros activos	(11)	(170)
Ingresos de ventas de inmovilizado material e inmaterial	5	17
Ingresos de venta de asociadas y otras inversiones <i>(Notas 8 y 9)</i>	319	432
Desinversiones en otros activos financieros	34	23
Ingresos diferidos recibidos	95	51
Dividendos cobrados	18	21
Intereses cobrados	24	27
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(710)	(1.016)
Flujos de efectivo de actividades financieras		
Cobro /(pago) por ampliación/(reducción) de capital	-	(16)
Deuda financiera recibida	370	1.021
Deuda financiera cancelada	(821)	(461)
Dividendos pagados a accionistas de la sociedad	(376)	(318)
Dividendos pagados a intereses minoritarios	(75)	(50)
Variación otros pasivos y actividades de financiación	111	(28)
Efectivo neto recibido por actividades de financiación	(791)	148
Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y otros medios líquidos equivalentes		
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	201	206
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo al final del ejercicio <i>(Nota 14)</i>	127	201
Variación de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(74)	(5)

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas de Gas Natural del ejercicio 2006

Nota 1. Información general

Gas Natural SDG, S.A. es una sociedad anónima constituida en 1843 y que tiene su domicilio social en Plaça del Gas, número 1, de Barcelona.

Gas Natural SDG, S.A. y sus filiales (en adelante, GAS NATURAL) es un grupo que tiene por objeto principal el suministro, transporte, distribución y comercialización de gas natural, así como las actividades de exploración y desarrollo, aprovisionamiento, regasificación, licuefacción y almacenamiento de gas natural y la generación y comercialización de electricidad.

GAS NATURAL opera principalmente en España y fuera del territorio español, especialmente en Latinoamérica, Puerto Rico, Italia, Francia y África (a través del gasoducto del Magreb-Europa y proyectos integrados de gas natural licuado en Argelia).

Las acciones de Gas Natural SDG, S.A. están admitidas a cotización en las cuatro bolsas españolas, cotizan en el mercado continuo y forman parte del Ibex 35. Las acciones de la participada Gas Natural BAN, S.A. cotizan en la Bolsa de Buenos Aires (Argentina).

Las compañías que componen GAS NATURAL cierran su ejercicio el 31 de diciembre.

Las Cuentas Anuales de Gas Natural SDG, S.A. y las Cuentas Anuales Consolidadas de GAS NATURAL correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de junio de 2006.

Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2006, que han sido formuladas por el Consejo de Administración con fecha 23 de febrero de 2007, 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.

Las cifras contenidas en estas Cuentas Anuales Consolidadas se muestran en millones de euros, excepto por las cifras de resultado por acción, que se expresan en euros por acción, acciones emitidas, que se muestran en millones de acciones, y salvo lo indicado expresamente en otra unidad.

Oferta Pública de Adquisición de Acciones sobre Endesa

El Consejo de Administración de GAS NATURAL acordó el día 5 de septiembre de 2005, por unanimidad, lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones sobre el 100% del capital de la sociedad Endesa.

GAS NATURAL obtuvo todas las autorizaciones necesarias para lanzar la OPA. No obstante lo anterior, diferentes acontecimientos motivaron que con fecha 1 de febrero de 2007 y al amparo de la facultad prevista en el artículo 36.1 del Real Decreto 1197/1991, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, el Consejo de Administración de GAS NATURAL decidiera por unanimidad desistir de su oferta de adquisición del total de las acciones de Endesa.

En un documento hecho público el mismo 1 de febrero de 2007, la compañía explicó su posición en relación con el proceso.

Nota 2. Resumen de las principales políticas contables

2.1 Bases de presentación

Las Cuentas Anuales Consolidadas de GAS NATURAL del ejercicio 2006 han sido preparadas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo. Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 fueron las primeras elaboradas de acuerdo con las NIIF-UE.

Las Cuentas Anuales Consolidadas muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de GAS NATURAL a 31 de diciembre de 2006, y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio consolidado y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en GAS NATURAL en el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2006 de GAS NATURAL han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Gas Natural SDG, S.A. y el resto de sociedades integradas en el Grupo. Cada sociedad prepara sus Cuentas Anuales siguiendo los principios y criterios contables en vigor en el país en el que realiza las operaciones, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF-UE. Asimismo, se modifican las políticas contables de las sociedades consolidadas, cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas contables adoptadas por GAS NATURAL.

Las políticas que se indican a continuación se han aplicado uniformemente a los ejercicios que se presentan.

2.2 Consolidación

a) Dependientes

Se consideran sociedades dependientes aquellas sobre las que GAS NATURAL tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, lo que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto ejercitables.

Las dependientes se consolidan por el método de integración global a partir de la fecha en que se transfiere el control a GAS NATURAL.

En el proceso de consolidación, se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades de GAS NATURAL. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

b) Negocios conjuntos

Se entiende por negocios conjuntos aquellos en los que existen acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más sociedades participan en sociedades, realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica, tanto financiera como operativa, esté sometida al consentimiento unánime de las partes.

Las participaciones en negocios conjuntos se integran por el método de consolidación proporcional de forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar sólo en la proporción de la participación de GAS NATURAL.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente se presentan en el Balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de acuerdo a su propia naturaleza.

c) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que GAS NATURAL ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Cuando la participación desciende del 20%, o la consideración conjunta de las diferentes condiciones demuestra la pérdida de dicha influencia, deja de considerarse asociada, y la participación es registrada como disponible para la venta.

Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación. La participación en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de las asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos patrimoniales posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los resultados no realizados con las asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación en éstas.

d) Perímetro de consolidación

En el anexo se incluyen las sociedades participadas directa e indirectamente por GAS NATURAL que han sido incluidas en el perímetro de consolidación.

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el ejercicio 2006 han sido las siguientes (ver Nota 31):

- En el mes de marzo se ha adquirido el 100% del capital social de la sociedad Petroleum Oil & Gas España, S.A., sociedad dedicada a la investigación y explotación de hidrocarburos y el transporte, almacenamiento, depuración y venta de los productos extraídos.
- En el mes de junio se ha adquirido a la empresa consolidada por el método de la participación, Kromschroeder, su participación del 38,5% en el capital de Natural Energy, s.A., por lo que el porcentaje de participación del Grupo en esta sociedad pasa a ser del 72%.
- En el mes de julio se ha adquirido una participación adicional del 40,0% en el capital de la sociedad UTE La Energia-SPA, alcanzando el porcentaje de participación el 100%.
- Se han incorporado al perímetro de consolidación por integración global las sociedades constituidas en el ejercicio Lantarón Energia, S.L. y Gas Natural Comercial SDG, S.L., ambas con una participación en su capital del 100% y la sociedad El Andalus LNG, SPA con una participación del 32% por integración proporcional.
- En el mes de noviembre se ha realizado la venta del 10% de la participación en el capital de la sociedad Gas Natural de Álava, S.A.
- Durante el ejercicio 2006 se ha vendido el 7,79% de la participación en el capital social de Enagás, S.A., por lo que a 31 de Diciembre de 2006 la participación asciende al 5%.
- En el proceso de reestructuración de las participaciones en Italia, se han realizado las siguientes operaciones:

Las sociedad Nettis Impianti S.p.A pasa a denominarse Gas Natural Distribuzione s.p.A, y la sociedad Gas Natural Servizi e Logistica S.p.A pasa a denominarse Gas Natural Italia, s.p.A.

En el mes de julio se realiza la fusión por absorción de las sociedades italianas Nettis Gas Plus S.p.A y S.C.M. Gas Plus S.p.A por Gas Natural Vendita Italia, s.p.A.

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el ejercicio 2005 fueron las siguientes (ver Nota 31):

- En el mes de abril se adquirió el 100% del capital social de la sociedad Desarrollo de Energías Renovables, S.A. (DERSA), sociedad tenedora de un grupo dedicado al desarrollo y a la explotación de parques eólicos. Mediante esta adquisición se incorporaron al perímetro por integración global las sociedades Desarrollo de Energías Renovables, S.A. (100%), Aplicaciones y Proyectos Energéticos, S.A. (100%), Boreas Eólica, S.A. (99,5%), Molinos de Valdebezana, S.A. (59,7%), Boreas Eólicas 2, S.A. (90%), Desarrollo de Energías Renovables Castilla La Mancha, S.A.(100%); por integración proporcional las sociedades Los Castríos, S.A. (33,1%), Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A. (50%), Desarrollo de Energías Renovables de La Rioja, S.A. (36,3%), Molinos del Cidacos, S.A. (50%), Molinos de la Rioja, S.A. (33,3%) y Molinos de

Linares, S.A. (24,9%) y por el método de la participación las sociedades Sistemas Energéticos La Muela, S.A. (20%) y Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A. (18%).

- En el mes de junio se adquirió una participación adicional del 36,8% en el capital de la sociedad Portal Gas Natural, S.A., alcanzando el porcentaje de participación del 100%.
- En el mes de junio se adquirió una participación adicional del 2,4% en el capital social de la sociedad Corporación Eólica de Zaragoza, S.A. pasando a una participación en el capital del 68%.
- En el mes de julio se vendió el 12,4% de la participación en el capital social de la sociedad CEG Rio, S.A., pasando la participación al 59,6%.
- En el mes de julio se adquirió una participación adicional del 4,24% del capital de la sociedad Burgalesa de Generación Eólica, S.A., pasando la participación al 24,2%.
- Se incorporaron al perímetro de consolidación por integración global las sociedades constituidas en el ejercicio Gas Natural Exploración, s.L., Natural Re, s.A. y Gas Natural Capital Markets, s.A., todas ellas con una participación en su capital del 100% y la sociedad Tratamiento Almazán, S.L. con una participación del 90% y por consolidación proporcional (ver Nota 32) la sociedad Repsol-Gas Natural LNG, S.L., participada en un 50%.
- Durante los primeros nueve meses del ejercicio 2005 se vendió el 10,58% de la participación en el capital social de Enagás, S.A., por lo que a 30 de septiembre de 2005 la participación ascendía al 15,55% y a partir de 1 de octubre de 2005 se dejó de aplicar el método de la participación a la inversión en el capital de Enagás, S.A.

Por otro lado, durante el ejercicio 2005 se produjeron las siguientes operaciones societarias entre sociedades del Grupo:

- Con fecha 30 de septiembre de 2005, el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. acordó aprobar un proyecto de segregación de las actividades de distribución y de transporte de gas mediante su traspaso en bloque a sus filiales Gas Natural Distribución SDG, S.A. y Gas Natural Transporte SDG, S.L., respectivamente. Dicha segregación se materializó mediante ampliaciones de capital en ambas sociedades suscritas con la aportación no dineraria de los activos y pasivos de Gas Natural SDG, S.A. que conforman las ramas de actividad de distribución y transporte. Como contrapartida a las aportaciones no dinerarias, Gas Natural Distribución SDG, S.A. emitió acciones por valor de 1.100 millones de euros y Gas Natural Transporte, S.L., por valor de 52 millones de euros, ambas con prima de emisión, siendo todas ellas suscritas por Gas Natural SDG, S.A.
- En el mes de diciembre se produjo la reestructuración de las participaciones en Italia, con las siguientes fusiones por absorción:

Las sociedades Gea S.p.A, Impianti Sicuri, S.r.L, Smedigas S.r.L se fusionaron con Gas Natural Vendita Italia, s.p.A.

La sociedad Gas Natural Distribuzione Italia, s.p.A se fusionó con Nettis Impianti S.p.A.

La sociedad Gas Fondiaria, S.p.A. se fusionó con la sociedad Gas S.p.A.

2.3 Información financiera por segmentos

Un segmento de negocio (segmento principal de GAS NATURAL) es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos de negocio.

Un segmento geográfico es el que proporciona productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

2.4 Transacciones en moneda extranjera

Las partidas incluidas en las Cuentas Anuales Consolidadas de cada una de las entidades de GAS NATURAL se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Las Cuentas Anuales Consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de GAS NATURAL.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados.

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades de GAS NATURAL (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance.
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios mensuales.
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto (diferencias de cambio).

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre.

Los tipos de cambio respecto del euro de las principales divisas de las sociedades de GAS NATURAL a 31 de diciembre de 2006 y 2005 han sido:

	31 de diciembre de 2006		31 de diciembre de 2005	
	Tipo de Cierre	Tipo medio acumulado	Tipo de Cierre	Tipo medio acumulado
Dólar estadounidense	1,317	1,255	1,184	1,243
Peso Argentino	4,006	3,833	3,567	3,609
Real Brasileño	2,816	2,729	2,772	3,037
Peso Mejicano	14,223	13,797	12,585	13,715
Peso Colombiano	2.948,381	2.962,950	2.706,830	2.886,721

2.5 Inmovilizado material

a) Coste

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición o al coste de producción.

Forman parte del inmovilizado material los costes financieros correspondientes a la financiación de los proyectos de instalaciones técnicas cuyo período de construcción supera el año, hasta la preparación del activo para su uso.

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.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos (generalmente, de 1,5 a 3 años), mientras que los gastos recurrentes de mantenimiento se imputan a los resultados del período en que se incurren.

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

Se registra como inmovilizado material el gas no extraíble preciso para la explotación de los almacenamientos subterráneos de gas natural (gas colchón), amortizándose en el período de vida útil del almacenamiento subterráneo.

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, amortizándose linealmente de acuerdo con los años de vida útil.

Los beneficios y pérdidas en ventas son determinadas por comparación del precio de venta con los valores contables y son registrados en la cuenta de resultados.

b) Amortización

Los activos se amortizan linealmente, durante su vida útil estimada, o en caso de ser menor, durante la duración de la concesión (ver Nota 33). Las vidas útiles estimadas son:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	33-50
Buques criogénicos para el transporte de gas natural licuado	30
Instalaciones técnicas (red de distribución y transporte)	20-30
Instalaciones técnicas (plantas de ciclo combinado)	25
Instalaciones técnicas (parques de generación eólica)	20
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	8-20
Útiles y herramientas	3
Mobiliario y enseres	10
Equipos informáticos	4
Elementos de transporte	6

Los valores residuales y las vidas útiles de los activos se revisan, ajustándolos, en su caso, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado o cuando ya no es útil, debido, por ejemplo, a desplazamientos en la red de distribución, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (ver Nota 2.7).

c) Operaciones de exploración y producción de hidrocarburos

GAS NATURAL registra las operaciones de exploración y producción de hidrocarburos de acuerdo con el método de exploración con éxito ("*successful-efforts*"), cuyo tratamiento es el siguiente:

- Costes de exploración

Los costes de exploración (gastos de geología y geofísica, costes asociados al mantenimiento de las reservas no probadas y otros costes relacionados con la actividad de exploración), excluyendo los costes de perforación, se cargan a resultados en el momento en que se producen.

Los costes de perforación se capitalizan pendientes de la determinación de si se han encontrado reservas probadas que justifiquen su desarrollo comercial. Si no se han encontrado reservas probadas, los costes de perforación inicialmente capitalizados son cargados en resultados. Sin embargo si, como consecuencia de los sondeos de exploración, se encuentran reservas probadas, los costes son traspasados a Inversiones en zonas con reservas.

- Inversiones en zonas con reservas

Los costes originados en la adquisición de nuevos intereses en zonas con reservas, los costes de desarrollo



incurridos para extraer las reservas probadas y para tratamiento y almacenaje de gas, así como el valor actual estimado de los costes de abandono, se capitalizan y se amortizan a lo largo de la vida comercial estimada del yacimiento en función de la relación existente entre la producción del año y las reservas probadas al inicio del período de amortización.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparan los flujos futuros de caja descontados provenientes de las reservas probadas y no probadas, afectadas estas últimas por un factor de riesgo, con su valor contable.

2.6 Activos intangibles

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación en los activos netos identificables de la dependiente, controlada conjuntamente o asociada adquirida, en la fecha de adquisición. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes o controladas conjuntamente se incluye en activos intangibles y el relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación.

El fondo de comercio que se deriva de las adquisiciones realizadas antes del 1 de enero de 2004 se registra por el importe reconocido como tal en las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2003 preparadas bajo los principios contables españoles.

El fondo de comercio no se amortiza y se revisa anualmente para analizar las posibles pérdidas por deterioro de su valor, registrándose en el balance a su valor de coste menos las pérdidas por deterioro acumuladas.

El fondo de comercio se asigna a las Unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de realizar las pruebas de pérdidas por deterioro. Cada UGE representa la inversión de GAS NATURAL para cada segmento de negocio en cada país en que opera (ver Nota 2.7).

b) Concesiones y otros derechos de uso

Las concesiones y otros derechos de uso se refieren a la autorización administrativa para la distribución y transporte de gas natural. Se valoran a su coste de adquisición si se adquieren directamente a un organismo público o similar, o al valor de los flujos de efectivo descontados a obtener de la concesión correspondiente en caso de adquirirse como parte de una combinación de negocios.

Las concesiones y otros derechos de uso se amortizan linealmente en el período de duración de los mismos salvo en el caso del gasoducto Magreb-Europa que se basa en el volumen de gas transportado durante la vida del derecho de uso.

c) Aplicaciones informáticas

Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos.

Los costes de aplicaciones informáticas reconocidos como activos se amortizan linealmente en un período de cuatro años desde la entrada en explotación de la aplicación.

d) Gastos de investigación

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurren.

e) Otros activos intangibles

En otros activos intangibles principalmente se incluyen los siguientes conceptos:

- El coste de la adquisición de los derechos de regasificación en exclusiva en las instalaciones de EcoEléctrica L.P., Ltd. en Puerto Rico, que se amortiza linealmente hasta la fecha de extinción de los derechos (2025).
- Los proyectos de desarrollo de nuevos parques de generación eólica aún no puestos en funcionamiento adquiridos en la combinación de negocio de 2005 (ver Nota 31), que se amortizarán linealmente durante su vida útil (20 años).
- Los derechos de emisión recibidos sin contraprestación se valoran por su valor nominal y los adquiridos al coste de adquisición. En caso de que GAS NATURAL no tenga los derechos suficientes para cumplir sus cuotas de emisión, se registra en provisiones el déficit valorado al coste de adquisición para derechos comprados y al valor razonable para los derechos pendientes de compra en la fecha de presentación de los estados financieros.

No existen activos intangibles con una vida útil indefinida distintos del fondo de comercio.

2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos

Los activos se revisan, para pérdidas por deterioro, siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe contabilizado puede no ser recuperable. Adicionalmente se revisa anualmente para los fondos de comercio.

Se reconoce en resultados una pérdida por deterioro por la diferencia entre el valor neto contable del activo y el importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o su valor de uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se calculan a su valor actual.

Los cálculos del valor recuperable utilizan proyecciones de flujos de caja basados en presupuestos aprobados que cubren un período de cinco años basados en resultados pasados y expectativas para el desarrollo del mercado. Los aspectos más sensitivos que se incluyen en las proyecciones utilizadas en todas las UGE son los precios de compra y venta de gas y/o electricidad, la inflación, los costes de personal y las inversiones. Los flujos de caja posteriores al período de cinco años se extrapolan utilizando los tipos de crecimiento estimado del 0,0% a 1,0%. Los tipos de crecimiento no superan el tipo de crecimiento medio a largo plazo para el negocio en el que opera la UGE. Los tipos de descuento se determinan dependiendo de los datos de mercado y se sitúan entre el 4% y 14% para las UGE.

2.8 Inversiones financieras

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que GAS NATURAL se compromete a adquirir o vender el activo, clasificándose en las siguientes categorías:

a) Activos financieros a valor razonable con cambios a resultados

Son activos adquiridos con el propósito de venderlos en un corto plazo. Los derivados se consideran en esta categoría a no ser que estén designados como instrumentos de cobertura.

b) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, y sobre los que no hay intención de negociar a corto plazo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los créditos y cuentas a cobrar se incluyen en Otros activos financieros en el balance (ver Nota 11).

Los créditos y cuentas a cobrar se registran inicialmente a su valor razonable y luego a su coste amortizado, utilizando el método de interés efectivo.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

c) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría y se reconocen inicialmente por su valor razonable.

Las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio neto. Cuando se venden o sufren pérdidas por deterioro del valor, los ajustes acumulados en la reserva por ajustes por valoración se incluyen en la cuenta de resultados como pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en el valor de cotización. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas se establece el valor razonable empleando técnicas de

valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales y el análisis de flujos de efectivo descontados. En caso de que ninguna técnica mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su coste de adquisición minorado por la pérdida por deterioro, en su caso.

2.9 Existencias

Las existencias se valoran al menor entre el coste o su valor neto realizable. El coste se determina por el coste medio ponderado.

El coste de las existencias incluye el coste de las materias primas y aquellos costes directamente atribuidos a la adquisición y/o producción, incluyéndose también los incurridos al trasladar las existencias a su ubicación actual.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

2.10 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de no más de tres meses desde la fecha de su adquisición.

2.11 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones, netos de impuestos, se deducen del patrimonio.

Los dividendos sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio cuando son aprobados.

2.12 Deudas financieras

Las deudas financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costes de la transacción que se hubieran incurrido. Cualquier diferencia entre el importe recibido y su valor de amortización se reconoce en la cuenta de resultados durante el período de amortización de la deuda financiera utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las deudas financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que su vencimiento tenga lugar a más de doce meses desde la fecha del balance, o incluyan cláusulas de renovación tácita.

2.13 Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendatario tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivadas de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Se reconocen al inicio del contrato al menor entre el valor razonable del activo y el valor presente de los pagos por el

arrendamiento, incluida la opción de compra. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce como otros pasivos no corrientes a excepción de aquellas con un vencimiento inferior a doce meses. La parte de interés de la carga financiera se imputa a la cuenta de resultados durante el período de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar a cada período. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza durante la vida útil del activo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

2.14 Provisiones

Se reconocen las provisiones cuando GAS NATURAL tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y el importe se ha estimado de forma fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Se registran provisiones cuando los costes inevitables de cumplir con las obligaciones que conlleva un contrato de carácter oneroso exceden a los beneficios que se espera recibir por ellos.

Se valoran las provisiones al valor presente del importe necesario para liquidar la obligación a la fecha del balance, según la mejor estimación disponible.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

2.15 Provisiones por obligaciones con el personal

a) Obligaciones por pensiones

Para determinados colectivos GAS NATURAL tiene reconocidos 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 cubre los compromisos adquiridos por la sociedad con el personal activo afectado. Reconocen unos derechos económicos por servicios pasados desembolsados totalmente y se compromete a la aportación de un porcentaje del salario computable según el colectivo de procedencia.

Las aportaciones anuales para cubrir los compromisos devengados por cuenta de la entidad respecto a los planes, son contabilizados con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de cada ejercicio.

Para determinados colectivos existen compromisos de prestación definida en relación con el pago de complementos por pensiones de jubilación, fallecimiento e invalidez, de acuerdo con las prestaciones

acordadas por la entidad y que han sido exteriorizados en el caso de España 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.

El pasivo reconocido respecto de los planes de prestaciones definidas es el valor actual de la obligación en la fecha del balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan, junto con ajustes por costes por servicios pasados. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación se determina descontando los flujos de efectivo futuros estimados a tipos de interés de bonos denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

GAS NATURAL se ha acogido a la posibilidad consistente en el reconocimiento íntegro de las pérdidas y ganancias actuariales que surgen por cambios en las hipótesis actuariales o por diferencias entre las hipótesis y la realidad en el período en el que ocurren directamente en patrimonio en el epígrafe de Ganancias acumuladas y otras reservas. El impacto de las pérdidas y beneficios actuariales de años anteriores no es significativo.

Los costes por servicios pasados se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados, a no ser que los cambios en el plan de pensiones estén condicionados a la continuidad de los empleados en servicio para un período de tiempo específico (período de consolidación). En este caso, los costes por servicios pasados se amortizan según el método lineal durante el período de consolidación.

b) Otras obligaciones posteriores a la jubilación

Algunas compañías de GAS NATURAL ofrecen prestaciones posteriores a la jubilación a sus empleados. El derecho a este tipo de prestaciones normalmente está condicionado a la permanencia del empleado en la empresa hasta su jubilación y durante un mínimo determinado de años. Los costes esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados de acuerdo con un método contable similar al de los planes de pensiones de prestaciones definidas. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el epígrafe Ganancias acumuladas y otras reservas.

c) Indemnizaciones

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente a cambio de esas prestaciones. GAS NATURAL reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales, de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada, o a proporcionar indemnizaciones por cese.

2.16 Ingresos diferidos

GAS NATURAL recibe compensaciones por los importes desembolsados para la construcción o adquisición de determinadas instalaciones de inmovilizado o, en algunos casos, reciben directamente las instalaciones de acuerdo con la regulación en vigor.

Los ingresos diferidos corresponden básicamente a:

- Las subvenciones de capital correspondientes a activos que se valoran por el importe concedido.
- Ingresos por contraprestación de nuevas acometidas y ramales.
- Ingresos por desplazamiento de red a cargo de terceros.
- Activos materiales recibidos sin contraprestación

Los ingresos diferidos se reconocen en resultados de forma sistemática en función de la vida útil del activo correspondiente, compensando de esta forma el gasto por la dotación de la amortización.

En caso de sustitución del activo correspondiente, el ingreso diferido por desplazamientos de red a cargo de terceros, se imputa a resultados por el importe del valor neto contable de los activos sustituidos. El importe restante del ingreso diferido se reconoce en resultados de forma sistemática en función de la vida útil del activo correspondiente.

2.17 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar son pasivos financieros a corto plazo que se valoran a valor razonable, no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal.

2.18 Impuesto sobre beneficios

El gasto devengado del Impuesto sobre beneficios incluye el gasto por el impuesto diferido, el gasto por el impuesto corriente entendido éste como la cantidad a pagar (o recuperar) relativa al resultado fiscal del ejercicio y las dotaciones netas de las provisiones.

Los impuestos diferidos se registran por comparación de las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes contables en las Cuentas Anuales Consolidadas utilizando los tipos impositivos que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Los impuestos diferidos originados por cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con cargo o abono a patrimonio.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporales.

2.19 Reconocimiento de ingresos

Las ventas de bienes se reconocen cuando los productos han sido entregados al cliente y el cliente los ha aceptado, aunque no se hayan facturado, o, en caso aplicable, los servicios han sido prestados y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada. La cifra de ventas del ejercicio incluye la estimación de la energía suministrada que se encuentra pendiente de facturación.

Las ventas se valoran netas de impuestos y descuentos y se eliminan las transacciones entre compañías de GAS NATURAL.

El marco regulatorio del sector del gas natural en España regula 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 la retribución que le ha sido reconocida por sus actividades reguladas (ver Nota 4).

La retribución de la actividad de distribución se calcula en función de la actualización de la retribución del ejercicio anterior, del incremento medio de consumidores y de la energía vehiculada según se establece en la Orden Ministerial y se ajusta con los datos reales.

La retribución de la actividad de suministro a tarifa se calcula aplicando las variables y coeficientes de la fórmula contenida en la Orden Ministerial que establece la retribución del ejercicio, teniendo en cuenta la energía suministrada.

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 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. A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas no se han publicado las liquidaciones definitivas de los ejercicios 2002 a 2006, pero sí se han tenido en cuenta las desviaciones provisionales de dichos ejercicios al objeto de calcular las tarifas, peajes y cánones de los ejercicios 2004 a 2007. No se espera que de las liquidaciones definitivas se deriven diferencias significativas con respecto a las estimaciones realizadas.

La cifra de ingresos incluye el importe tanto de las ventas de gas a tarifa como de las ventas de gas realizadas en el mercado liberalizado, ya que tanto el distribuidor a tarifa como el comercializador libre se considera un agente principal y no un comisionista del suministro realizado.

Los intercambios de gas que, o bien tengan un valor distinto, o bien conlleven costes que producen diferencias de valor, se incluyen en la cifra de ingresos.

Los contratos de compra o venta de elementos no financieros que se han celebrado y continúan siendo mantenidos con el objetivo de recibir o entregar dichos elementos de acuerdo con los requerimientos de utilización esperados por la entidad, se registran de acuerdo con sus términos contractuales.

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 intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el cobro.

2.20 Derivados y otros instrumentos financieros

Los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha de contrato, recalculándose sucesivamente a su valor razonable. El método para el reconocimiento de la ganancia o pérdida depende de si se clasifica el derivado como un instrumento de cobertura, y en este caso, la naturaleza del activo objeto de la cobertura.

GAS NATURAL documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y los activos o pasivos objeto de cobertura al principio de la transacción, además del objetivo de la gestión de riesgos y la estrategia para realizar las transacciones de cobertura. Asimismo, GAS NATURAL documenta su evaluación, tanto al principio de la cobertura como de manera periódica y constante, para analizar si los derivados utilizados en las transacciones de cobertura son efectivos para compensar los cambios en los valores razonables o flujos de efectivo de los activos objeto de cobertura.

Los valores razonables de los instrumentos de derivados utilizados a efectos de cobertura se desglosan en la Nota 10.

a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados designados, que cumplen las condiciones para clasificarse como operaciones de cobertura del valor razonable, se reconocen en la cuenta de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable de las partidas cubiertas.

b) Cobertura de flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados designados y calificados como cobertura de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de resultados en el ejercicio en que la partida cubierta afecta a la ganancia o a la pérdida.

c) Derivados que no califican para la contabilidad de cobertura

Ciertos derivados no cumplen el criterio para poder aplicar la contabilidad de cobertura. Los cambios en el valor razonable de cualquier derivado que no califique para la contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- Para los derivados cotizados en un mercado organizado, por su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, por el descuento de flujos de caja basándose en las condiciones de mercado a fecha de cierre del ejercicio.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales son contabilizados separadamente como derivados, solamente cuando sus características económicas y riesgos inherentes no están relacionados estrechamente con los instrumentos en los que se encuentran implícitos y el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable.

2.21 Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

Se han aprobado y publicado nuevas normas contables (NIIF-UE) e interpretaciones (CINIIF) con fecha de entrada en vigor el 1 de enero de 2006 y que han sido adoptados por GAS NATURAL:

- a) NIC 21 (Modificación diciembre 2005), "Inversión neta en un negocio en el extranjero";
- b) NIC 39 (Modificación abril 2005), "Contabilidad de cobertura de flujos de efectivo de transacciones intragrupo previstas";
- c) NIC 39 (Modificación junio 2005), "Opción valor razonable";
- d) NIC 19 (Modificación), "Retribuciones a los empleados";
- e) NIIF6 y NIIF6 (Modificación), "Exploración y evaluación de recursos minerales";
- f) CINIIF 4, "Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento"; y
- g) CINIIF 5, "Derechos por la participación en fondos para el desmantelamiento, la restauración y la rehabilitación medioambiental".

La adopción de estas normas no ha tenido impactos significativos sobre estos estados financieros consolidados.

GAS NATURAL ha elegido no aplicar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones:

- a) NIIF 7, "Instrumentos financieros: Información a revelar", que introduce nuevos desgloses para mejorar la información sobre instrumentos financieros.
- b) Modificación complementaria a la NIC 1, "Presentación de estados financieros-información a revelar sobre el capital", que introduce información que permita evaluar los objetivos, políticas y procesos de gestión en relación al capital.
- c) CINIIF 7, "Aplicación del procedimiento de la reexpresión según la NIC 29-Información financiera en economías hiperinflacionarias", que proporciona las pautas sobre cómo aplicar los requisitos de la NIC 29 en el caso de hiperinflación.
- d) CINIIF 8, "Alcance de la NIIF 2, Pagos basados en acciones", que exige la consideración de las transacciones que implican la emisión de instrumentos de patrimonio neto a efectos de determinar si dichas transacciones entran en el alcance de la NIIF 2.
- e) CINIIF 9. "Reevaluación de derivados implícitos", que obliga a evaluar si un derivado implícito se ha de separar del contrato principal y reconocerse como derivado cuando se entra a formar parte del contrato.

Del análisis de las nuevas normas contables e interpretaciones a aplicar a ejercicios que se inicien el 1 de enero de 2007 o con posterioridad a dicha fecha GAS NATURAL no espera que tengan efectos significativos sobre los estados financieros consolidados.

2.22 Estimaciones e hipótesis contables significativas

La preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas requiere la realización de estimaciones e hipótesis. Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones e hipótesis utilizadas. Se relacionan a continuación las normas de valoración que requiere una mayor cantidad de estimaciones:

a) Provisiones

Como norma general se registran los pasivos cuando es probable que una obligación dará lugar a un pago. GAS NATURAL evalúa y realiza una estimación de los importes a liquidar en el futuro, incluyendo los correspondientes a impuestos sobre ganancias, obligaciones contractuales, la liquidación de litigios pendientes u otros pasivos. Dichas estimaciones están sujetas a interpretaciones de los hechos y circunstancias actuales, proyecciones de acontecimientos futuros y estimaciones de los efectos financieros de dichos acontecimientos.

b) Cálculo del gasto por el impuesto sobre ganancias y activos por impuesto diferido

El cálculo del gasto por el impuesto sobre ganancias requiere la interpretación de normativa fiscal en las jurisdicciones donde opera GAS NATURAL. La determinación de desenlaces esperados respecto a controversias y litigios pendientes, requiere la realización de estimaciones y juicios significativos.

GAS NATURAL evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a las estimaciones de resultados fiscales futuros y depende en última instancia de la capacidad de generar resultados suficientes durante los períodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos.

c) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de energía son reconocidos cuando el bien ha sido entregado al cliente en base a las lecturas periódicas del contador e incluyen el devengo estimado por el valor del bien consumido desde la fecha de la lectura del contador hasta el cierre del período. El consumo diario estimado se deriva de los perfiles históricos de cliente ajustados estacionalmente y demás factores que pueden medirse y que afectan al consumo.

Históricamente, no se ha realizado ningún ajuste material correspondiente a los importes registrados como ingresos no facturados y no se espera tenerlos en el futuro.

d) Fondo de comercio

El fondo de comercio se somete a pruebas de deterioro anualmente.

El valor recuperable estimado de las UGE aplicado a las pruebas de deterioro ha sido determinado a partir de los flujos de efectivo descontados elaborados según el plan de negocios aprobado de GAS NATURAL. La tasa de descuento utilizada es el coste medio de capital ponderado.

e) Planes de pensiones de prestación definida y otros planes de prestaciones posteriores a la jubilación

El cálculo del gasto por pensiones y otros gastos de prestaciones posteriores a la jubilación requiere la aplicación de varias hipótesis como son el rendimiento a largo plazo de los activos del plan y la tasa de descuento utilizada. Además, las hipótesis de la cobertura de la seguridad social son esenciales para determinar otras prestaciones posteriores a la jubilación.

Los cambios futuros en los rendimientos de los activos del plan, las tasas de descuento utilizadas y otros factores relacionados con los partícipes de los planes de pensiones y de prestaciones posteriores a la jubilación tendrán un impacto sobre los pasivos futuros por pensiones.

Nota 3. La gestión del riesgo

GAS NATURAL cuenta con una serie de normas, procedimientos y sistemas orientados a la identificación, medición y gestión de las diferentes categorías de riesgo.

A finales del año 2006 ha sido aprobada la constitución del Comité de Riesgos de GAS NATURAL. Dicho Comité cuenta con la misión de velar por la protección de los intereses de sus órganos de gobierno y grupos de interés a través de:

- La correcta determinación y revisión del perfil de riesgo objetivo de GAS NATURAL, garantizando su congruencia con el posicionamiento estratégico requerido en cada momento.
- Garantizar que toda la organización comprenda y acepte su responsabilidad en la identificación, evaluación y gestión de los riesgos más relevantes.

Riesgo de mercado

GAS NATURAL en particular, cuenta con políticas especialmente proactivas en la gestión a la exposición del riesgo de mercado durante el curso normal del negocio, incluyendo el impacto de cambios en los precios de la materia prima, tipos de interés y tipos de cambio. Dicha gestión se realiza parcialmente mediante derivados financieros que son contratados a efectos de cobertura.

a) Riesgo de precios de la materia prima

Una parte importante de los gastos operativos de GAS NATURAL están vinculados a la compra de gas natural y de gas natural licuado para su comercialización en el mercado libre y suministro a mercados regulados. Igualmente sus plantas de ciclo combinado utilizan como combustible el gas natural.

GAS NATURAL gestiona y mitiga el riesgo de precios de la materia prima a través del seguimiento de la posición neta global respecto a dichos bienes, equilibrando las obligaciones de compra y suministro. Cuando no es posible lograr una cobertura natural, se gestiona la posición dentro de parámetros de riesgo razonables, utilizando instrumentos financieros de cobertura.

Especialmente destacable es el efecto que tiene la significativa estacionalidad de la demanda en las puntas de consumo invernal, suponiendo la necesidad de adquisición de gas adicional para garantizar la continuidad del suministro con compras spot a unos niveles de precio significativamente superiores a los registrados en los contratos de aprovisionamiento de largo plazo.

b) Riesgo de tipos de interés

GAS NATURAL lleva a cabo políticas proactivas de gestión de riesgos de tipo de interés con el objeto de minimizar su impacto negativo en resultados. El objetivo en la gestión del riesgo de tipos de interés es mantener un equilibrio entre la deuda variable y fija que permita reducir los costes de la deuda financiera dentro de los parámetros de riesgo establecidos. La tasa de deuda variable está sujeta principalmente a las oscilaciones del European Interbank Offered Rate (EURIBOR), el London Interbank Offered Rate (LIBOR) y los tipos referenciados de México, Brasil, Colombia y Argentina.

c) Riesgo de tipo de cambio

Los riesgos de GAS NATURAL en tipos de cambio de divisas corresponden principalmente a:

- Contravalor de los flujos de caja asociados a compraventa de materias primas denominados en moneda funcional diferente del euro.
- Cartera de deuda a largo plazo denominada en monedas que no sean el euro.
- Operaciones e inversiones en monedas que no sean el euro, por lo que respecta al contravalor del patrimonio neto aportado, resultados y repatriación de dividendos.

A 31 de diciembre de 2006, aproximadamente un 21,5% de los beneficios de explotación que obtiene GAS NATURAL procedieron de sus compañías latinoamericanas, siendo generados en las respectivas monedas locales. Por tanto su contravalor está sujeto a la volatilidad de la paridad de dichas divisas contra el euro.

Para mitigar los riesgos inherentes a la volatilidad de dichas divisas frente al euro, GAS NATURAL financia, en la medida de lo posible, sus inversiones en la moneda local. Asimismo se intenta hacer coincidir, siempre que sea posible, los costes e ingresos referenciados en dólares, así como los importes y vencimiento de activos y pasivos que se derivan de las operaciones denominadas en divisas diferentes del euro.

En casos en que dicha política general no se aplique, los riesgos relacionados con las inversiones en monedas que no sean la moneda funcional son gestionados mediante permutas financieras de pagos en distintas divisas y con distintos tipos de interés.

Riesgo de crédito

GAS NATURAL no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito.

Existen políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado, respecto a los cuales se establecen los correspondientes análisis de

solvencia y en base a los cuales se asignan los correspondientes límites de crédito y/o se emplean mecanismos de cobertura pertinentes.

Asimismo, los importes de deudas comerciales se reflejan en el balance de situación netos de provisiones de insolvencias, estimadas por GAS NATURAL en función de la experiencia de ejercicios anteriores conforme a la previa segregación de carteras de clientes, y del entorno económico actual.

Nota 4. Marco regulatorio

a) Regulación del sector del gas natural en 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. Esta Ley introduce la liberalización en el mercado de gas natural de acuerdo con la Directiva Europea 98/30/CE, regulando el régimen jurídico de adquisición, licuefacción, regasificación, transporte, almacenamiento, distribución y comercialización de combustibles gaseosos por canalización. Los aspectos principales son:

- Permite el suministro en mercado libre a los consumidores cualificados, si bien éstos tienen derecho a permanecer o a retornar al suministro a tarifa en los términos que establezca la normativa.
- La Ley 34/1998 estableció un calendario por el que los consumidores adquirirían progresivamente la condición de cualificados. Los plazos iniciales se aceleraron y todos los consumidores devinieron cualificados a partir del 1 de enero de 2003.
- Garantiza el acceso regulado a la red para comercializadores y consumidores cualificados, desvinculando la propiedad del uso de las infraestructuras gasistas.
- Obliga a la separación jurídica entre actividades libres y reguladas y a la separación contable de las actividades reguladas con el fin de evitar los subsidios cruzados e incrementar la transparencia del cálculo de tarifas, peajes y cánones.
- Crea la Comisión Nacional de Energía que absorbe la antigua Comisión Nacional del Sistema Eléctrico.
- Obliga a la diversificación del suministro para incrementar la seguridad de abastecimiento.
- Suprime la consideración de servicio público para las actividades realizadas en el sector del gas.
- Sustituye el régimen de concesiones administrativas para la actividad de distribución por otro de autorizaciones que, tras diversas modificaciones normativas, conceden exclusividad al distribuidor sobre su zona.

Posteriormente, distintas disposiciones legales aceleraron el proceso de liberalización, incluso por encima de lo requerido por la Directiva 98/30/CE. Entre ellos cabe destacar el Real Decreto Ley 6/2000, de 23 de junio, que:

- Designó a Enagás, S.A., como Gestor Técnico del Sistema.
- Limitó a 35% la participación accionarial que una misma persona física o jurídica puede tener en Enagás, S.A. Esta limitación ha sido reducida al 5% en virtud de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre de medidas fiscales, administrativas y del orden social.
- Estableció una cesión temporal a terceros del contrato de gas natural procedente de Argelia y suministrado a través del gasoducto del Magreb-Europa. También establece que desde el 1 de enero de 2004 el gas natural de este contrato se ha de aplicar preferentemente al suministro a tarifa.
- Fijó el 1 de enero de 2003 como fecha a partir de la cual ningún sujeto o sujetos pertenecientes a un mismo grupo de empresas que actúen en el sector de gas natural, podrá aportar en su conjunto gas natural para su consumo en España en una cuantía superior al 70% del consumo nacional. A los efectos del cálculo de dicho porcentaje no se considerarán los autoconsumos.
- Estableció un nuevo régimen retributivo, de tarifas, peajes y cánones y de liquidación.

El Real Decreto 949/2001 define las actividades reguladas y los criterios con los que se fija el marco económico integral del sector, tanto para la determinación de la retribución y fijación de tarifas y peajes, como para el proceso de liquidaciones.

Los criterios referentes a la retribución de las actividades del sistema son:

- Asegurar la recuperación de las inversiones realizadas por los titulares en el período de vida útil de las mismas. Para ello, la remuneración anual incluye la amortización del coste reconocido de inversión.
- Permitir una razonable rentabilidad de los recursos invertidos.
- Determinar el sistema de retribución de los costes de explotación, de forma que se incentive una gestión eficaz y una mejora de la productividad que deberá repercutirse en parte a los usuarios y consumidores.

Asimismo, definió el sistema de acceso de terceros a la red: los sujetos con derecho de acceso, cómo realizar la solicitud, los plazos de la misma, las causas de denegación de acceso, así como los derechos y obligaciones de cada uno de los sujetos relacionados con dicho sistema.

Tanto para las tarifas como para los peajes se establece una estructura por niveles de presión de suministro y nivel de consumo del cliente.

El Ministerio de Industria Turismo y Comercio es el encargado de establecer las tarifas de venta de gas natural por los distribuidores a los consumidores regulados, los precios de cesión de gas natural de los transportistas a los distribuidores y los peajes y cánones de los servicios de acceso de terceros a las infraestructuras gasistas.

El nuevo marco se basa en la recaudación de las retribuciones establecidas para cada actividad del sistema mediante la aplicación de las tarifas, peajes y cánones. Puesto que cada uno de los agentes no recauda su retribución reconocida, se hace necesario un procedimiento de liquidaciones que reasigne los ingresos del sistema. Dicho procedimiento de liquidaciones quedó finalmente desarrollado en la Orden 2692/2002 del Ministerio de Economía, de 28 de octubre de 2002.

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 acceso 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 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 y establece la obligación de mantener unas existencias mínimas de seguridad equivalente a 35 días de sus ventas firmes para transportistas, comercializadores y consumidores cualificados que hagan uso del derecho de acceso.

Por su parte, el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, avanza en la reforma de los mercados energéticos mediante la adopción de medidas para fomentar un comportamiento más eficiente de los agentes y profundizar en una liberalización ordenada del sector, estableciendo determinadas condiciones para el paso del mercado libre al mercado regulado para cierto tipo de clientes, lo que supone acotar el mercado regulado.

El Real Decreto 942/2005, de 29 de julio, por el que se modifican determinadas disposiciones en materia de hidrocarburos, agiliza el régimen de paso de clientes al mercado libre y regula la realización de actividades no reguladas conexas por las sociedades distribuidoras.

La Orden ministerial de 5 de octubre de 2005 aprueba las Normas de Gestión Técnica del Sistema Gasista.

La Orden 4099/2005 de 27 de diciembre del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio actualiza el régimen retributivo de las actividades de regasificación, almacenamiento, transporte, gestión de compraventa de gas en el mercado regulado, distribución, suministro a tarifa de gas natural y retribución al Gestor Técnico del Sistema.

La Orden Ministerial 4101/2005, de 27 de diciembre, estableció las tarifas aplicables al año 2006, suprimiendo la tarifa de clientes cuyo consumo excede de los 100 GWh anuales (que por tanto deben adquirir gas en el mercado liberalizado).

Con fecha 24 de febrero de 2006 el Consejo de Ministros acordó una serie de cambios regulatorios relacionados con el mercado del gas y la electricidad y aprobó dos anteproyectos de ley para adaptar la legislación española a las Directivas comunitarias de 2003 relativas a los mercados de gas y electricidad. Los cambios propuestos incluyen las siguientes medidas:

- La desaparición de las tarifas a partir del 1 de enero de 2011 para el mercado de electricidad y del 1 de enero de 2008 para el del gas;
- La separación funcional entre actividades reguladas y no reguladas;
- La creación de un Suministrador de Último Recurso, nombrado por el Gobierno que atienda a los pequeños clientes industriales y domésticos con el fin de garantizar el suministro en un mercado totalmente liberalizado;
- La reducción del límite de la participación que una sociedad pueda tener en Enagás del 5% al 1%; y
- La creación de una Oficina Responsable del Cambio de suministrador que aumente la transparencia y facilite la competencia efectiva.

El Real Decreto Ley 4/2006, que entró en vigor el 28 de febrero de 2006, aumenta los poderes de supervisión de la Comisión Nacional de Energía (CNE) sobre operaciones corporativas en el sector energético

El Real Decreto Ley 7/2006 establece un cambio en los criterios de almacenamiento de gas y localización de la capacidad subterránea de almacenamiento, basado en una localización proporcional a las ventas del año anterior en lugar de en un criterio de "primero en llegar - primero en ser servido".

La Orden ITC 3992/2006 por la que se establecen las tarifas de gas natural para 2007 incluye en la estructura de la CMP un 24% de gas natural licuado (GNL) con el fin de cubrir la fuerte estacionalidad del mercado regulado, mayoritariamente residencial, que supone una nueva mejora en la formación de precios en el mercado liberalizado, atendiendo a la importancia creciente del GNL en el contexto mundial.

Asimismo, en la misma orden se establece la supresión de las tarifas superiores a una presión de 4 bares a partir del 1 de julio de 2007.

b) Regulación del sector del gas natural en 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 México, el mercado está totalmente liberalizado salvo la producción doméstica de gas, siendo PEMEX el operador dominante. Brasil también cuenta con un mercado liberalizado, aunque Petrobras cuenta con una significativa posición de dominio. En Colombia, las autoridades han fijado como límite a la participación en el negocio de la distribución de gas a un máximo del 30% de los usuarios del país a partir de 2015.

Igualmente, se ha fijado un límite para la comercialización del gas natural a usuarios finales hasta un máximo del 25% del mercado (excluyendo centrales térmicas, instalaciones petroquímicas y usos propios).

Además, las empresas transportadoras no podrán realizar de manera directa ninguna actividad de producción, comercialización o distribución (y viceversa). También se limita al 25% la participación accionarial que las empresas transportadoras puedan tener en las empresas de producción, comercialización o distribución de gas (y viceversa).

En Argentina, como consecuencia de la crisis de 2001, se produjo una congelación y pesificación de las tarifas. En la actualidad, existe un acuerdo que implica una actualización tarifaria y el asentamiento de las bases para el establecimiento de un sistema estable de retribución de las distribuidoras basado, como en los otros países, en la adecuada retribución de los activos.

Recientemente, en Argentina, el gobierno ha aprobado el decreto correspondiente a la actualización tarifaria con vistas al establecimiento de un sistema estable de retribución de las distribuidoras basado, como en otros países, en la adecuada retribución de los activos. El mencionado decreto se encuentra, no obstante, pendiente de desarrollo.

En el año 2004, se resolvieron favorablemente los expedientes tarifarios de Compañía Distribuidora de Gas do Rio de Janeiro, S.A. (CEG, S.A.) 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. En el primer semestre de 2005 se resolvieron los expedientes tarifarios de CEG Rio, S.A. y de Gas Natural São Paulo Sul, S.A. en Brasil.

c) Regulación del sector del gas natural en Italia

Desde el año 2004, el sector de gas en Italia está plenamente liberalizado, salvo en Sicilia, que se declaró zona de desarrollo emergente, y en la que se establecieron protecciones abriendo a la competencia únicamente aquellos municipios con más de 10.000 puntos de suministro. A partir de enero de 2006, se liberalizaron todos los municipios con más de 5.000 puntos de suministro. Como consecuencia de lo anterior, en enero de 2006, el mercado de gas quedó liberalizado en Sicilia para todas las ciudades con más de 5.000 puntos de suministro. 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.

d) Regulación del sector de electricidad en España

La base del marco regulatorio del sector eléctrico español es la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, que desarrolla la Directiva Europea 96/92/CE (derogada más tarde por la 2003/54/CE) sobre normas comunes para el Desarrollo del Mercado Interior de Electricidad.

Esta ley reorganizó el funcionamiento del sistema eléctrico, introduciendo criterios de competencia e iniciando el proceso de liberalización.

Los cambios fundamentales de la Ley 54/1997 con respecto a la anterior organización del sector eléctrico español (Ley de Ordenación del Sector Eléctrico -LOSEN- de diciembre de 1994) son los siguientes:

- No reserva al Estado ninguna actividad integrante del suministro, por lo que desaparece la explotación unificada.
- Reconoce el derecho a la libre instalación de plantas generadoras y establece una planificación indicativa que tiene como objeto facilitar la toma de decisiones de inversión por parte de las empresas.
- Crea la figura de la comercialización de acuerdo con los principios de libertad de contratación y elección de suministrador por el cliente.
- Basa la optimización económica del sistema de producción en la libre competencia de los agentes del mercado, dentro del marco de un mercado mayorista organizado de producción eléctrica (desarrollado por el Real Decreto 2019/1997).
- Se establece la figura del Operador de Mercado (OMEL) para la gestión económica del mercado y del Operador del Sistema (REE) para la gestión técnica del mismo. Asimismo se crea la figura de la Comisión Nacional de Energía, como órgano regulador del sector eléctrico.
- Considera el transporte y la distribución como monopolios naturales, pero las redes son puestas a disposición de sujetos del sistema y consumidores a través del acceso de terceros a la red. La retribución de dichas actividades se fija regulatoriamente y existe una planificación de carácter vinculante.
- Establece el principio de separación jurídica entre actividades reguladas (transporte y distribución) y no reguladas (generación y comercialización).
- Liberaliza progresivamente la comercialización en un plazo de 10 años.

Con respecto al nuevo marco económico del sector, establecido por la Ley 54/1997, se basa en la recaudación de las retribuciones establecidas para cada actividad del sistema mediante la aplicación de la tarifa integral y tarifas de peaje. Ambas deben asegurar la recuperación de las retribuciones de las actividades reguladas, han de ser únicas e iguales en todo el territorio nacional y diferenciadas por el nivel de tensión de suministro y el nivel de consumo del cliente.

Puesto que cada uno de los agentes no recauda su retribución reconocida, se hace necesario un procedimiento de liquidaciones que reasigne los ingresos del sistema. Dicho procedimiento de liquidaciones se estableció con el Real Decreto 2017/1997, de 26 de diciembre y designa a la Comisión Nacional de Energía como la responsable de realizar las liquidaciones reguladas.

La retribución de las actividades reguladas del transporte y la distribución se establece en el Real Decreto 2819/1998 y contempla el reconocimiento de los costes de inversión de los titulares de las instalaciones en el período de vida útil y de los costes de operación y mantenimiento, además de una rentabilidad razonable de los recursos invertidos. La retribución del transporte es por instalación física, mientras que la retribución de la distribución se actualiza con el incremento de energía.

La retribución de la actividad no regulada de generación se hace con base a los precios del mercado de producción eléctrica y al concepto de garantía de potencia, que es la señal económica para incentivar la construcción de nuevas centrales de generación en el sistema que fija la Administración. Adicionalmente, se reconocen el derecho de la generación a percibir unos ingresos para compensar los denominados Costes de Transición a la Competencia, existentes al cambiar el sector eléctrico al régimen de competencia.

Por otro lado, la comercialización, como actividad liberalizada, tiene una retribución pactada libremente entre las partes.

El Real Decreto Ley 6/2000 de Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia en Mercados de Bienes y Servicios:

- Establece la total liberalización del suministro de energía eléctrica a partir del 1 de enero del año 2003 y la desaparición de las tarifas de alta tensión el 1 de enero de 2007.
- Instrumenta nuevas formas de contratación de los comercializadores (contratos bilaterales con el régimen especial y con agentes externos), para aumentar la competencia a través de los comercializadores no integrados en grupos empresariales con unidades de producción en España.
- Obliga a determinadas instalaciones de producción en régimen especial con derecho a incentivo (aquellas con una potencia instalada superior a 50 MW, acogidos al Real Decreto 2366/1994) a que acudan al mercado mayorista para verter sus excedentes de energía eléctrica.
- Limita el incremento de la capacidad de producción de los grupos eléctricos que ostentan una cuota de mercado superior al 20% (3 años) ó al 40% (5 años).

El Real Decreto 1995/2000, de 1 de diciembre, regula las actividades de transporte, distribución, comercialización, suministro y los procedimientos de autorización de instalaciones de producción eléctrica, así como las relaciones entre las empresas eléctricas y los consumidores, tanto en el mercado regulado como en el liberalizado y tanto para contratos de acceso, como de suministro. Asimismo regula el proceso de las autorizaciones y cierre de instalaciones y la calidad de servicio del suministro.

El Real Decreto 1164/2001 sobre las tarifas de acceso a redes mantiene la estructura binomial de las tarifas, pero establece una nueva estructura simplificando las tarifas domésticas y de uso general y creando una tarifa de tres períodos para alta tensión, además de simplificarlas también.

Además, el Gobierno ha aprobado el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión 2005-2007 (PNA) que asigna los derechos de emisión gratuitos para cada instalación, con el objeto de cumplir con los compromisos del Protocolo de Kioto.

En noviembre de 2004, el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio encargó a un experto independiente la elaboración de un Libro Blanco sobre la generación de electricidad, recientemente terminado, y enfocado

a ofrecer un diagnóstico del mercado de electricidad e incluir propuestas de reforma sobre aquellos aspectos que considere que necesitan una revisión en profundidad.

Por su parte, el Real Decreto-Ley 5/2005, del 11 de marzo, establece una serie de medidas urgentes para el impulso de la productividad y para la mejora de la contratación pública. Las medidas tienen en cuenta el futuro Mercado Ibérico de la Electricidad (MIBEL), incorporando el mercado a plazo en la estructura del mercado de producción. Además, homogeneiza las condiciones entre mercado libre y mercado regulado, exige avales para tramitar autorizaciones de instalaciones de generación, racionaliza el desarrollo de las instalaciones de distribución y obliga a las empresas distribuidoras a difundir mayor información de sus clientes para permitir a las comercializadoras presentar mejores ofertas a sus clientes.

Anualmente se publica un Real Decreto estableciendo la tarifa eléctrica. El Real Decreto 1556/2005, de 23 de diciembre, ha establecido la tarifa eléctrica para 2006 (modificada por los Reales Decretos 470/2006 y 809/2006). El Real Decreto 1634/2006, de 29 de diciembre, ha establecido la tarifa eléctrica para 2007.

El Real Decreto Ley 3/2006, que entró en vigor con fecha 1 de marzo de 2006, introduce varias medidas para mitigar el déficit del mercado eléctrico a tarifa mediante la implementación de un mecanismo donde la electricidad generada y vendida en el mercado regulado por las sociedades pertenecientes al mismo grupo tendrán un precio fijado por el Gobierno al ser equiparados a contratos bilaterales. Además, el precio de la energía eléctrica que percibirán los integrantes del Mercado Mayorista de Electricidad se minorará en el importe equivalente al valor de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero asignados previa y gratuitamente a cada uno de los productores de energía eléctrica. Esta norma está pendientes de desarrollo reglamentario.

El Real Decreto Ley 7/2006, que entró en vigor el 23 de junio de 2006, introduce ciertas medidas de carácter urgente en el sector energético y modifica la Ley 54/1997, del Sector Eléctrico, y la Ley 34/1998, del Sector de Hidrocarburos. Por lo que respecta al sector de la electricidad, las principales novedades son la desaparición de los costes de transición a la competencia "CTC"; un nuevo plan de incentivos al consumo de carbón nacional e incentivos al Régimen Especial (energías renovables y cogeneración), en especial por lo que respecta a la eficiencia mediante la promoción de la cogeneración.

A lo largo de 2007 se espera la aprobación de nuevas normas sobre garantía de potencia, localización eficiente de la generación y un nuevo marco para la remuneración del transporte. También se encuentra pendiente de aprobación un nuevo marco para el Régimen Especial.

e) Regulación del sector de electricidad en Puerto Rico

El sector eléctrico de Puerto Rico está controlado por la Autoridad de Energía Eléctrica (AEE o PREPA), corporación pública integrada verticalmente. PREPA se fundó en 1941 como una corporación pública e instrumento de la Commonwealth de Puerto Rico, como se recoge en el artículo 83 de la legislación de Puerto Rico.

PREPA se creó con la misión de conservar y desarrollar el agua y la generación de electricidad de Puerto Rico. Actualmente, genera el 70% de la demanda del país, posee la totalidad de la transmisión y distribución

eléctrica y es una de las mayores empresas de electricidad de servicio público en Estados Unidos. PREPA tiene amplios poderes bajo el artículo 83 y se autorregula en materia de tarifas y estándares de calidad de servicio.

Nota 5. Información financiera por segmentos

a) Formato principal de presentación de información por segmentos: segmentos del negocio

Los segmentos de negocio de GAS NATURAL son:

- *Distribución de gas.* La distribución de gas engloba la actividad de gas regulada, la actividad retribuida de distribución de gas y suministro a tarifa, los servicios de acceso de terceros a la red, además de las actividades no reguladas conexas con la distribución.

La distribución de gas incluye las ventas a clientes regulados en España, Latinoamérica e Italia a precios regulados. Los clientes regulados residen en países donde el mercado del gas natural no ha sido liberalizado, como es el caso de Latinoamérica, o clientes que residen en países donde el mercado del gas natural ha sido liberalizado pero han optado por permanecer dentro del mercado regulado.

- *Electricidad.* Incluye la generación de electricidad mediante centrales de ciclo combinado, proyectos de cogeneración y de generación eólica en España y Puerto Rico y la comercialización de electricidad en España a clientes del mercado liberalizado.

- *Upstream & Midstream (UP & MID):*

Upstream. Incluye la exploración de gas y las actividades de producción y transporte de gas desde el momento de su extracción hasta su llegada a la planta de licuefacción y el proceso de licuefacción.

Midstream. Incluye las actividades de la cadena de valor de Gas Natural Licuado (GNL) desde su salida de los países exportadores (plantas de licuefacción) hasta los puntos de entrada de los mercados finales (plantas de regasificación).

Dichas actividades incluyen el transporte del GNL desde la planta de licuefacción mediante transporte marítimo, el proceso de regasificación y la operación del gasoducto Magreb-Europa.

- *Mayoristas y Minoristas (M&M).* Incluye la comercialización de gas natural a clientes mayoristas y minoristas del mercado liberalizado español, además del suministro de productos y servicios relacionados con el gas en España. Asimismo, incluyen las ventas de GNL a mayoristas fuera de España.

Los resultados por segmentos para los ejercicios de referencia son los siguientes:

2006	Distribución de gas				Electricidad			M&M	UP&MID	Otros	Ajustes de conso- lidación	Total
	España	Latino- américa	Italia	Total	España	P. Rico	Total					
	INCN segmentos (*)	2.154	1.557	164	3.875	1.348	159	1.507	6.346	285	146	(1.811)
INCN entre segmentos (*)	(541)	-	(38)	(579)	(66)	-	(66)	(881)	(163)	(122)	1.811	-
INCN consolidado (*)	1.613	1.557	126	3.296	1.282	159	1.441	5.465	122	24	-	10.348
Ebitda (*)	812	386	30	1.228	259	63	322	220	181	(39)	-	1.912
Dotación a la amortización	(273)	(91)	(28)	(392)	(77)	(18)	(95)	(7)	(47)	(51)	-	(592)
Dotación a provisiones	(12)	(24)	(2)	(38)	(3)	-	(3)	(16)	-	-	-	(57)
Beneficio de explotación	527	271	-	798	179	45	224	197	134	(90)	-	1.263
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(267)
Participación en el resultado de las asociadas	4	-	-	4	1	-	1	-	-	-	-	5
Resultado enajenación asociadas y otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	230
Beneficios antes de impuestos y minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.231
Impuesto de sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(302)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	929

2005	Distribución de gas				Electricidad			M&M	UP&MID	Otros	Ajustes de conso- lidación	Total
	España	Latino- américa	Italia	Total	España	P. Rico	Total					
	INCN segmentos (*)	1.993	1.420	124	3.537	926	133	1.059	5.774	262	135	(2.240)
INCN entre segmentos (*)	(509)	-	-	(509)	(304)	-	(304)	(1.166)	(157)	(104)	2.240	-
INCN consolidado (*)	1.484	1.420	124	3.028	622	133	755	4.608	105	31	-	8.527
Ebitda (*)	778	317	27	1.122	90	62	152	61	176	8	-	1.519
Dotación a la amortización	(256)	(78)	(21)	(355)	(44)	(16)	(60)	(5)	(48)	(51)	-	(519)
Dotación a provisiones	(5)	(10)	-	(15)	(1)	(2)	(3)	(10)	-	(3)	-	(31)
Beneficio de explotación	517	229	6	752	45	44	89	46	128	(46)	-	969
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(221)
Participación en el resultado de las asociadas	3	-	-	3	1	-	1	-	-	30	-	34
Resultado de la enajenación asociadas y otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	286
Beneficios antes de impuestos y minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.068
Impuesto de sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(241)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	827

(*) INCN corresponde al importe neto de la cifra de negocios. El Ebitda se calcula como el Beneficio de explotación más la dotación a la amortización y la dotación de provisiones operativas.

Los activos, pasivos e inversiones incluyendo las altas por combinaciones de negocios, por segmentos son los siguientes:

	Activos	Inversiones método de la participación	Pasivos	Inversión/ combinaciones de negocio
A 31.12.06				
Distribución de gas	6.607	27	(1.412)	600
Electricidad	2.532	7	(390)	315
<i>Upstream & Midstream</i>	960	-	(78)	163
Mayorista y Minorista	1.700	-	(1.033)	14
Otros	433	-	(425)	70
Total	12.232	34	(3.338)	1.162
A 31.12.05				
Distribución de gas	7.139	25	(1.795)	619
Electricidad	2.352	7	(237)	796
<i>Upstream & Midstream</i>	552	-	(33)	27
Mayorista y Minorista	2.006	-	(1.086)	16
Otros	236	-	(88)	75
Total	12.285	32	(3.239)	1.533

Los activos por segmentos consisten principalmente en inmovilizado material, activos intangibles, existencias, derivados designados como cobertura de transacciones comerciales futuras, clientes, deudores y efectivo y otros medios líquidos equivalentes. Excluyen los saldos deudores con la Hacienda Pública, los activos financieros y los derivados para negociación o cobertura de préstamos. Los activos no considerados ascienden a 1.089 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y a 1.395 millones de euros a 31 de diciembre 2005.

Los pasivos por segmentos consisten en pasivos de explotación (incluyendo derivados designados como operaciones de cobertura para transacciones futuras). Excluyen conceptos tales como Hacienda Pública acreedora, deuda financiera y los derivados de cobertura correspondientes. Los pasivos no considerados ascienden a 4.021 millones de euros a diciembre de 2006 y a 4.707 millones de euros a diciembre de 2005.

La inversión incluye el inmovilizado material (ver Nota 6) y los activos intangibles (ver Nota 7).

b) Formato secundario de presentación de información por segmentos: segmentos geográficos

El domicilio de GAS NATURAL, donde reside la operativa principal, está ubicado en España. Las áreas de operaciones abarcan principalmente el resto de Europa (Italia y Francia), Latinoamérica, Puerto Rico, los EE.UU. y el Magreb.

El importe neto de la cifra de negocio de GAS NATURAL asignado según el país de destino se detalla en el cuadro siguiente:

	2006	2005
España	7.566	6.002
Resto de Europa	466	419
Latinoamérica	1.557	1.420
Puerto Rico	159	133
EE.UU.	600	553
Total	10.348	8.527

Los activos de GAS NATURAL, que incluyen los activos de explotación según descripción anterior y las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación asignados, según la ubicación de los mismos son los siguientes:

	A 31.12.06	A 31.12.05
España	8.794	8.623
Resto de Europa	526	676
Latinoamérica	2.093	2.151
Puerto Rico	259	315
Magreb	594	552
Total	12.266	12.317

Las inversiones en activos materiales y otros activos intangibles de GAS NATURAL asignadas según la ubicación de los activos son:

	A 31.12.06	A 31.12.05
España	812	913
Resto de Europa	72	68
Latinoamérica	120	197
Puerto Rico	8	4
Magreb	102	6
Total	1.114	1.188

Nota 6. Inmovilizado material

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 en las diferentes cuentas de inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente:

	Terrenos y construcciones	Buques en régimen de arrendamiento financiero	Instalaciones de gas	Plantas de Ciclos Combinados	Parques de generación eólica	Exploración y desarrollo	Otro inmovil.	Inmovilizado en curso	Total
A 1.1.05									
Coste bruto	194	352	6.921	567	36	-	411	831	9.312
Fondo de amortización	(68)	(15)	(2.439)	(81)	(4)	-	(184)	-	(2.791)
Valor neto contable	126	337	4.482	486	32	-	227	831	6.521
Valor neto contable a 1.1.05	126	337	4.482	486	32	-	227	831	6.521
Diferencias de conversión	5	-	175	20	-	-	17	28	245
Combinaciones de negocio (Nota 31)	-	-	-	-	147	-	-	23	170
Inversión	7	-	483	17	5	-	40	573	1.125
Desinversión	(1)	-	(5)	-	(1)	-	(5)	(1)	(13)
Dotación a la amortización	(6)	(12)	(326)	(39)	(8)	-	(35)	-	(426)
Reclasificaciones y otros	3	-	90	384	7	-	(5)	(550)	(71)
Valor neto contable a 31.12.05	134	325	4.899	868	182	-	239	904	7.551
A 31.12.05									
Coste bruto	214	352	7.712	988	218	-	462	904	10.850
Fondo de amortización	(80)	(27)	(2.813)	(120)	(36)	-	(223)	-	(3.299)
Valor neto contable	134	325	4.899	868	182	-	239	904	7.551
Valor neto contable a 1.1.06	134	325	4.899	868	182	-	239	904	7.551
Diferencias de conversión	(3)	-	(91)	(15)	-	(3)	(9)	(5)	(126)
Combinaciones de negocio (Nota 31)	2	-	-	-	-	46	-	-	48
Inversión	9	-	485	21	16	31	30	465	1.057
Desinversión	(2)	-	(1)	-	-	-	-	-	(3)
Dotación a la amortización	(3)	(12)	(362)	(63)	(17)	(3)	(33)	-	(493)
Reclasificaciones y otros	21	-	124	511	144	8	5	(741)	72
Valor neto contable a 31.12.06	158	313	5.054	1.322	325	79	232	623	8.106
A 31.12.06									
Coste bruto	220	352	8.164	1.492	379	116	486	623	11.832
Fondo de amortización	(62)	(39)	(3.110)	(170)	(54)	(37)	(254)	-	(3.726)
Valor neto contable	158	313	5.054	1.322	325	79	232	623	8.106

Los buques criogénicos para el transporte de gas natural licuado fueron adquiridos en virtud de contratos de arrendamiento financiero (ver Nota 17).

En febrero de 2006, se ha iniciado la operación comercial de la planta de ciclo combinado de Cartagena (Murcia).

En exploración y desarrollo se incluye a 31 de diciembre de 2006 el valor neto contable de Inversiones en zonas con reservas por 44 millones de euros y Costes de exploración por 35 millones de euros.

Los intereses intercalarios activados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 en proyectos de inmovilizado durante su construcción ascienden a 18 millones de euros (23 millones de euros a 31 de diciembre de 2005). Los intereses intercalarios en el ejercicio 2006 representan el 7,4 % del total de los costes financieros por endeudamiento neto (10,8 % para el ejercicio correspondiente a 31 de diciembre de 2005).

El inmovilizado en curso a 31 de diciembre de 2006 incluye inversiones realizadas en plantas de ciclo combinado en Plana del Vent (Tarragona), que ascienden a 374 millones de euros (189 millones de euros a 31 de diciembre de 2005), cuya puesta en marcha se estima para el primer semestre de 2007 y en Málaga, que ascienden a 46 millones de euros (3 millones de euros a 31 de diciembre de 2005), cuya puesta en marcha se estima para el segundo semestre de 2008, así como las inversiones realizadas en la planta de licuefacción de gas en Argelia, a través de la sociedad participada en un 32% El Andalus LNG, SPA.

GAS NATURAL mantiene a 31 de diciembre de 2006 compromisos de inversión por 181 millones de euros, básicamente por la construcción de plantas de generación eléctrica por ciclos combinados.

Asimismo, existen dos buques criogénicos para el transporte de gas natural licuado con una capacidad de 138.000 m³ cada uno que actualmente se encuentran en construcción y que estarán en régimen de arrendamiento financiero conjuntamente con Repsol YPF, S.A. Se estima que estos nuevos buques estarán operativos en 2007 y 2009.

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

Nota 7. Activos intangibles

El movimiento producido en los ejercicios 2006 y 2005 en los activos intangibles es el siguiente:

	Concesiones y otros derechos de uso	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado inmaterial	Subtotal	Fondo de comercio	Total
A 1.1.05						
Coste bruto	961	256	110	1.327	334	1.661
Fondo de amortización	(214)	(156)	(3)	(373)	-	(373)
Valor neto contable	747	100	107	954	334	1.288
Valor neto contable a 1.1.05	747	100	107	954	334	1.288
Diferencias de conversión	137	2	-	139	30	169
Combinaciones de negocio y otros (Nota 31)	68	-	176	244	95	339
Inversión	2	46	15	63	-	63
Desinversión	-	-	1	1	-	1
Dotación a la amortización	(51)	(36)	(6)	(93)	-	(93)
Reclasificaciones y otros	40	6	-	46	(3)	43
Valor neto contable a 31.12.05	943	118	293	1.354	456	1.810
A 31.12.05						
Coste bruto	1.244	311	301	1.856	456	2.312
Fondo de amortización	(301)	(193)	(8)	(502)	-	(502)
Valor neto contable	943	118	293	1.354	456	1.810
Valor neto contable a 1.1.06	943	118	293	1.354	456	1.810
Diferencias de conversión	(53)	(1)	-	(54)	(20)	(74)
Combinaciones de negocio (Nota 31)	-	-	-	-	2	2
Inversión	3	49	5	57	-	57
Desinversión	-	(1)	-	(1)	-	(1)
Dotación a la amortización	(52)	(38)	(9)	(99)	-	(99)
Reclasificaciones y otros	-	(1)	(68)	(69)	3	(66)
Valor neto contable a 31.12.06	841	126	221	1.188	441	1.629
A 31.12.06						
Coste bruto	1.164	355	241	1.760	441	2.201
Fondo de amortización	(323)	(229)	(20)	(572)	-	(572)
Valor neto contable	841	126	221	1.188	441	1.629

En el epígrafe de Concesiones y otros derechos de uso se incluye:

- El derecho de uso del gasoducto Magreb-Europa que asciende a 431 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 (510 millones de euros a 31 de diciembre de 2005). Este derecho finalizará en 2021 y podrá ser renovado.
- Concesión de distribución de gas en el área metropolitana de Río de Janeiro que asciende a 208 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 (220 millones de euros a 31 de diciembre de 2005). La concesión finalizará en 2027 y podrá ser renovada.
- Concesión de distribución de gas en el sur del estado de São Paulo que asciende a 157 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 (167 millones de euros a 31 de diciembre de 2005). La concesión finalizará en 2030 y podrá ser renovada.

El epígrafe Otro inmovilizado inmaterial incluye principalmente proyectos en desarrollo para parques de generación eólica nuevos y asciende a 96 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 (176 millones de euros a 31 de diciembre de 2005). La variación respecto al ejercicio anterior obedece a la reclasificación al inmovilizado material de los parques que han entrado en funcionamiento.

El fondo de comercio se asigna a las Unidades generadoras de efectivo (UGE) de GAS NATURAL identificadas según el país de explotación y el segmento comercial de negocio. Se presenta a continuación un resumen por segmentos de la asignación del fondo de comercio.

	A 31.12.06				A 31.12.05			
	Distribución		UP&MID	Total	Distribución		Total	
	de gas	Electricidad			de gas	Electricidad		
España	-	118	2	120	-	118	118	
Italia	135	-	-	135	135	-	135	
Puerto Rico	-	129	-	129	-	143	143	
México	33	-	-	33	38	-	38	
Brasil	24	-	-	24	22	-	22	
	192	247	2	441	195	261	456	

Las pruebas de deterioro se han realizado el 31 de diciembre de 2006 y 2005. Del análisis del deterioro del fondo de comercio realizado no se dedujo que fuera probable que surgiese ningún deterioro en un período futuro.

Nota 8. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El movimiento en los ejercicios 2006 y 2005 de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación es el siguiente:

A 1.1.05	297
Combinaciones de negocios (Nota 31)	4
Desinversiones	(114)
Participación en el resultado del ejercicio	34
Dividendos recibidos	(16)
Reclasificaciones (Nota 9)	(174)
Otros	1
A 31.12.05	32
Participación en el resultado del ejercicio	5
Dividendos recibidos	(1)
Reclasificaciones (Nota 9)	(3)
Otros	1
A 31.12.06	34

Las desinversiones en el ejercicio 2005 incluyen la venta de acciones en Enagás, S.A. del 10,58% a 30 de septiembre de 2005. Consecuencia de estas desinversiones con fecha 1 de octubre 2005 se deja de aplicar el método de la participación a la inversión en el capital de Enagás, S.A., reclasificando dicha participación a activos financieros disponibles para la venta.

Consecuencia del acuerdo de venta de la participación del 10% en el capital de Gas Natural de Alava, S.A. con fecha 1 de septiembre de 2006 se deja de aplicar el método de la participación a la inversión en dicha sociedad, reclasificando dicha participación a activos financieros disponibles para la venta.

El desglose de las asociadas considerando activo, pasivo e ingresos de las sociedades y la participación en el resultado de las asociadas para GAS NATURAL es el siguiente:

	País	Activo	Pasivo	% participación
A 31.12.05				
Torre Marenostrom, S.L.	España	72	52	45,0
Kromschroeder, S.A.	España	18	7	42,5
Gas Aragón, S.A.	España	127	104	35,0
Enervent, S.A.	España	28	24	26,0
Burgalesa Eólica, S.A.	España	11	9	24,2
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	España	13	5	20,0
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A.	España	13	8	18,0
Gas Natural de Alava, S.A.	España	33	9	10,0

A 31.12.06				
Torre Marenostrom, S.L.	España	78	58	45,0
Kromschroeder, S.A.	España	18	6	42,5
Gas Aragón, S.A.	España	117	86	35,0
Enervent, S.A.	España	26	22	26,0
Burgalesa Eólica, S.A.	España	10	9	24,2
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	España	11	4	20,0
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A.	España	12	8	18,0

	País	Ingreso	Resultado	% participación
A 31.12.05				
Torre Marenostrom, S.L.	España	-	-	45,0
Kromschroeder, S.A.	España	22	-	42,5
Gas Aragón, S.A.	España	66	3	35,0
Enervent, S.A.	España	7	1	26,0
Burgalesa Eólica, S.A.	España	2	-	24,2
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	España	5	-	20,0
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A.	España	4	-	18,0
Gas Natural de Alava, S.A.	España	25	-	10,0
Enagás, S.A. (¹)	España	484	30	-

A 31.12.06				
Torre Marenostrom, S.L.	España	4	-	45,0
Kromschroeder, S.A.	España	23	1	42,5
Gas Aragón, S.A.	España	70	9	35,0
Enervent, S.A.	España	5	2	26,0
Burgalesa Eólica, S.A.	España	2	-	24,2
Sistemas Energéticos La Muela, S.A.	España	4	2	20,0
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A.	España	3	2	18,0
Gas Natural de Alava, S.A. (²)	España	21	-	10,0

(¹) La cuenta de resultados incluye en la línea de Participación en el resultado de las asociadas el beneficio de Enagás, S.A. hasta el 30 de septiembre de 2005.
 (²) La cuenta de resultados incluye en la línea de Participación en el resultado de las asociadas el beneficio de Gas Natural de Alava, S.A. hasta el 30 de agosto de 2006.

A 31 de diciembre de 2006 ninguna de las compañías asociadas cotiza en Bolsa.

Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A. ha sido consolidada aplicando el método de la participación a pesar de que el porcentaje de participación a 31 de diciembre de 2006 se sitúe por debajo del 20%, ya que GAS NATURAL tiene una representación significativa en la gestión de esta sociedad.

Nota 9. Activos financieros disponibles para la venta

El movimiento en los ejercicios 2006 y 2005 de los activos financieros disponibles para la venta es el siguiente:

A 1.1.05	150
Aumentos	5
Desinversiones	(104)
Combinaciones de negocio (Nota 31)	2
Diferencias de conversión	3
Reclasificaciones (Nota 8)	174
Ajuste a valor razonable	410
A 31.12.05	640
Aumentos	1
Desinversiones	(319)
Diferencias de conversión	(2)
Reclasificaciones (Nota 8)	3
Ajuste a valor razonable	46
Otros	(1)
A 31.12.06	368

En activos financieros disponibles para la venta incluyen los siguientes activos:

	A 31.12.06
Participaciones cotizadas	210
Participaciones no cotizadas	132
Fondo de inversión (Nota 19)	26
	368

A partir de 1 de octubre de 2005, la participación en Enagás, S.A. se considera en Activos financieros disponibles para la venta habiéndose producido desinversiones hasta el cierre del ejercicio 2005, por importe de 102 millones de euros, que generaron un beneficio neto de 60 millones de euros reduciendo las reservas de ajustes por valoración. Durante el ejercicio 2006, se han producido desinversiones por el 7,79% de la participación en el capital de Enagás, S.A. por 310 millones de euros, que han generado un beneficio neto de 194 millones de euros, reduciendo las reservas de ajustes por valoración. Según el valor de cotización de Enagás, S.A. a 31 de diciembre de 2006 de 17,62 euros por acción (15,82 euros por acción a

31 de diciembre de 2005), la valoración de la participación asciende a 210 millones de euros (483 millones de euros a 31 de diciembre de 2005).

De acuerdo a lo dispuesto en la Disposición Adicional Vigésima de la Ley 34/98 de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos modificada por la Ley 62/2003 de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social, 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.

A 31 de diciembre de 2006 la participación de GAS NATURAL en Enagás, S.A. era del 5% (12,79% a 31 de diciembre de 2005).

Durante el ejercicio se ha procedido a la venta de la participación del 10% en el capital de Gas Natural de Álava, S.A. por 9 millones de euros, que han generado un beneficio neto de 6 millones de euros, reduciendo las reservas de ajustes por valoración.

Se recoge también en este epígrafe, la participación del 9,38% en el capital del Naturgas Energía Grupo, S.A.

Las inversiones disponibles para la venta correspondientes a valores no cotizados para las que no se ha podido fijar el valor razonable se valoran al coste. No obstante, en base a la información pública disponible (últimas Cuentas Anuales) no existen indicios de deterioro sobre estos activos.

Nota 10. Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros derivados por categorías y vencimientos es el siguiente:

	A 31.12.06		A 31.12.05	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Instrumentos financieros derivados no cobertura	1	-	1	-
Tipo de interés	1	-	1	-
Instrumentos financieros derivados de cobertura	19	82	17	81
Cobertura valor razonable				
Tipo de interés y tipo de cambio	-	68	3	55
Cobertura flujos de caja				
Tipo de interés	19	12	3	26
Tipo de cambio	-	-	11	-
Otras (precio materia prima)	-	2	-	-
Instrumentos financieros derivados no corrientes	20	82	18	81
Instrumentos financieros derivados de cobertura	10	46	2	19
Cobertura flujos de caja				
Tipo de interés	-	1	-	-
Tipo de cambio	-	18	-	1
Otras (precio materia prima)	10	27	2	18
Instrumentos financieros derivados corrientes	10	46	2	19
Total	30	128	20	100

El detalle de los instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

a) Operaciones de cobertura de precios de la materia prima:

A 31 de diciembre 2006 se había contratado una cobertura de precios de gas natural denominados en dólares estadounidenses por un importe agregado de 40 millones de dólares con un valor razonable negativo de 15 millones de euros. Asimismo, existen posiciones de cobertura de precios de gas natural denominadas en euros por 65 millones de euros con un valor razonable negativo de 4 millones de euros. Existen también coberturas de las compras de gas para los clientes industriales y comerciales de México por un importe de 55 millones de dólares estadounidenses, sin impacto en el valor razonable.

b) Operaciones de cobertura sobre tipos de interés:

Las siguientes tablas facilitan información sobre los derivados de cobertura existentes a 31 de diciembre de 2006 e incluyen contratos de permutas de tipos de interés y opciones sobre tipos de interés. Para las permutas las tablas muestran los importes nominales y los tipos de interés ponderados que resultan de los mismos según el vencimiento previsto. Los importes nominales son aplicados para calcular los pagos contractuales a intercambiar según los contratos. Se describen las operaciones desglosadas por las monedas aplicables presentando el importe equivalente en euros al correspondiente tipo de interés

compuesto por el tipo de referencia y el diferencial medio ponderado. Los flujos de efectivo de los instrumentos están denominados en la moneda indicada.

Vencimiento previsto								
Contratos de permuta de tipo de interés	Total	2007	2008	2009	2010	2011	2012 y siguientes	Valor razonable
Variable a Variable (en millones, excepto porcentajes)								
Importe Nocial (EUR)	120	120	-	-	-	-	-	1
Tipo medio de pago (EUR)	-	Euribor 6m-0,10%	-	-	-	-	-	-
Tipo medio de cobro (EUR)	-	Euribor 6m+0,375%	-	-	-	-	-	-
Variable a Fijo								
Importe Nocial (EUR)	621	2	1	1	2	601	14	17
Tipo medio de pago (EUR)	-	3,83%	3,21%	3,21%	3,21%	3,40%	3,24%	-
Tipo medio de cobro (EUR)	-	Euribor 6m	Euribor 6m	Euribor 6m	Euribor 6m	Euribor 6m	Euribor 6m	-
Importe Nocial (MXN)	3.000	2.000	1.000	-	-	-	-	-
Tipo medio de pago (MXN)	-	7,75%	9,99%	-	-	-	-	(2)
Tipo medio de cobro (MXN)	-	TIE 28 días	TIE 28 días	-	-	-	-	-
Importe Nocial (USD)	189	11	13	13	52	13	87	(10)
Tipo medio de pago (USD)	-	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	-
Tipo medio de cobro (USD)	-	Libor 3m	Libor 3m	Libor 3m	Libor 3m	Libor 3m	Libor 3m	-
Importe Nocial (EUR)	6	4	-	-	-	2	-	-
Tipo medio de pago (EUR)	-	Fijo creciente/ Euribor 3m	-	-	-	Fijo creciente/ Libor 6m	-	-
Tipo medio de cobro (EUR)	-	Euribor 3m	-	-	-	Euribor 3m	-	-
Importe Nocial (EUR)	200	-	-	200	-	-	-	1
Tipo medio de pago (EUR)	-	-	-	3,67%	-	-	-	-
Tipo medio de cobro (EUR)	-	-	-	Euribor 3m	-	-	-	-
Importe Nocial (ARS)	113	-	113	-	-	-	-	(1)
Tipo medio de pago (ARS)	-	-	11,4%	-	-	-	-	-
Tipo medio de cobro (ARS)	-	-	CER	-	-	-	-	-

Vencimiento previsto								
Opción sobre tipos de interés	Total	2007	2008	2009	2010	2011	2012 y siguientes	Valor razonable
(en millones, excepto porcentajes)								
Collar								
Importe Nocial (EUR)	45	5	5	15	5	2	13	-
CAP de compra (EUR)	-	5,01%	5,01%	5,18%	4,72%	4,93%	4,99%	-
FLOOR de venta (EUR)	-	3,11%	3,11%	3,41%	2,81%	2,85%	2,90%	-
Collar con barreras								
Importe Nocial (EUR)	4	-	1	-	-	-	3	-
CAP de compra (EUR)	-	4,74%	4,74%	4,74%	4,74%	4,74%	4,74%	-
FLOOR de venta (EUR)	-	Knock-in	Knock-in	Knock-in	Knock-in	Knock-in	Knock-in	-

c) Operaciones de cobertura sobre tipo de cambio:

A continuación se desglosan las permutas financieras de pagos en distintas divisas y con distintos tipos de interés que había contratadas a 31 de diciembre de 2006:

Permutas financieras de pagos en distintas divisas y con distinto tipos de interés	Vencimiento previsto						2012 y siguientes	Valor razonable
	Total	2007	2008	2009	2010	2011		
(en millones, excepto porcentajes)								
Variable a Variable								
Importe Nocional (BRL)	99	18	81	-	-	-	-	(21)
Tipo medio de pago (BRL)	-	103% CDI	103% CDI	-	-	-	-	-
Tipo medio de cobro (USD)	-	Libor +2,65%	Libor +2,65%	-	-	-	-	-
Variable a Fijo								
Importe Nocional (BRL)	197	74	63	58	1	1	-	(46)
Tipo medio de pago (BRL)	-	113% CDI	113% CDI	112% CDI	129% CDI	129% CDI	-	-
Tipo medio de cobro (USD)	-	US +6,94%	US +7,48%	US +7,61%	US +10,59%	US +10,59%	-	-
Importe Nocional (BRL)	25	15	10	-	-	-	-	(1)
Tipo medio de pago (BRL)	-	CDI +1,70%	CDI +1,70%	-	-	-	-	-
Tipo medio de cobro (USD)	-	US +6,29%	US +6,00%	-	-	-	-	-
Importe Nocional (USD)	58	-	-	58	-	-	-	-
Tipo medio de pago (ARS)	-	-	-	14,3%	-	-	-	-
Tipo medio de cobro (USD)	-	-	-	Libor 6m	-	-	-	-

Contratos a plazo de divisas	Vencimiento previsto						2012 y siguientes	Valor razonable
	Total	2007	2008	2009	2010	2011		
(en millones, excepto tipos de cambio)								
Importe Nocional (USD)	1.127	1.127	-	-	-	-	-	(18)
Tipo medio de cambio (EUR/USD)	-	1,29	-	-	-	-	-	-
Importe Nocional (BRL)	19	19	-	-	-	-	-	-
Tipo medio de cambio (EUR/BRL)	-	3,00	-	-	-	-	-	-

El detalle de los instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

a) Operaciones de cobertura de precios de la materia prima:

A 31 de diciembre 2005 se había contratado una cobertura de precios de gas natural denominados en dólares estadounidenses por un importe agregado de 233 millones de dólares con un valor razonable negativo de 15 millones de euros. Asimismo, existen posiciones de cobertura de precios de gas natural denominadas en euros con vencimiento escalonado hasta febrero 2007 por valor de 7 millones de euros.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2005 se mantienen posiciones de cobertura de precios de electricidad por valor de 35 millones de euros, con vencimiento escalonado durante el año 2006 y que presentan un valor razonable negativo de 1 millón de euros.

b) Operaciones de cobertura sobre tipos de interés:

Las siguientes tablas facilitan información sobre los derivados de cobertura existentes a 31 de diciembre de 2005 e incluyen contratos de permutas de tipos de interés, contratos a plazo sobre tipos de interés y opciones sobre tipos de interés. Para las permutas y contratos a plazo, las tablas muestran los importes nominales y los tipos de interés ponderados que resultan de los mismos según el vencimiento previsto. Los importes nominales son aplicados para calcular los pagos contractuales a intercambiar según los contratos. Se describen las operaciones desglosadas por las monedas aplicables presentando el importe equivalente en euros al correspondiente tipo de interés compuesto por el tipo de referencia y el diferencial medio ponderado. Los flujos de efectivo de los instrumentos están denominados en la moneda indicada.

Vencimiento previsto								
Contratos de permuta de tipo de interés	Total	2006	2007	2008	2009	2010	2011 y siguientes	Valor razonable
(en millones, excepto porcentajes)								
Variable a Variable								
Importe Nominal (EUR)	120	-	120	-	-	-	-	1
Tipo medio de pago (EUR)	-	-	Euribor 6m-0,10%	-	-	-	-	-
Tipo medio de cobro (EUR)	-	-	Euribor 6m+ 0,38%	-	-	-	-	-
Variable a Fijo								
Importe Nominal (EUR)	469	2	2	1	1	1	462	(7)
Tipo medio de pago (EUR)	-	3,90%	3,81%	3,01%	3,01%	3,01%	3,46%	-
Tipo medio de cobro (EUR)	-	Euribor 6m	Euribor 6m	Euribor 6m	Euribor 6m	Euribor 6m	Euribor 6m	-
Importe Nominal (MXN)	2.000	1.000	-	1.000	-	-	-	(3)
Tipo medio de pago (MXN)	-	9,81%	-	9,99%	-	-	-	-
Tipo medio de cobro (MXN)	-	TIIE 28 días	-	TIIE 28 días	-	-	-	-
Importe Nominal (USD)	198	9	11	13	13	52	100	(15)
Tipo medio de pago (USD)	-	6,383%	6,383%	6,383%	6,383%	6,383%	6,383%	-
Tipo medio de cobro (USD)	-	Libor 3m	Libor 3m	Libor 3m	Libor 3m	Libor 3m	Libor 3m	-
Importe Nominal (EUR)	8	2	4	-	-	-	2	-
Tipo medio de pago (EUR)	-	Fijo/ Euribor 3m	Fijo creciente/ Euribor 3m	-	-	-	Fijo creciente /Libor 6m	-
Tipo medio de cobro (EUR)	-	Euribor 3m	Euribor 3m	-	-	-	Euribor 3m	-
Vencimiento previsto								
Opción sobre tipos de interés	Total	2006	2007	2008	2009	2010	2011 y siguientes	Valor razonable
(en millones, excepto porcentajes)								
Collar								
Importe Nominal (EUR)	50	5	4	5	15	5	16	(1)
CAP de compra (EUR)	-	5,00%	5,01%	5,01%	5,18%	4,72%	5,00%	-
FLOOR de venta (EUR)	-	3,10%	3,11%	3,11%	3,41%	2,81%	2,91%	-
Collar con barreras								
Importe Nominal (EUR)	4	-	-	-	-	-	4	-
CAP de compra (EUR)	-	-	-	-	-	-	5,00%	-
FLOOR de venta (EUR)	-	-	-	-	-	-	Knock in	-

c) Operaciones de cobertura sobre tipo de cambio:

A continuación se desglosan las permutas financieras de pagos en distintas divisas y con distintos tipos de interés que había contratadas a 31 de diciembre de 2005:

		Vencimiento previsto							
Permutas financieras de pagos en distintas divisas y con distinto tipos de interés		Total	2006	2007	2008	2009	2010	2011 y siguientes	Valor razonable
Variable a Variable		(en millones, excepto porcentajes)							
Importe Nocional (EUR)		127	127	-	-	-	-	-	3
Tipo medio de pago (EUR)	Euribor 3m	-	+ 0.33%	-	-	-	-	-	-
Tipo medio de cobro (USD)	Libor 3m	-	+ 0.30%	-	-	-	-	-	-
Importe Nocional (BRL)		117	18	18	81	-	-	-	(18)
Tipo medio de pago (BRL)	111,5%CDI	-	103,0%CDI	103,0%CDI	-	-	-	-	-
Tipo medio de cobro (USD)	LIBOR2,65%	-	LIBOR2,65%	LIBOR2,65%	-	-	-	-	-
Variable a Fijo									
Importe Nocional (BRL)		213	35	63	59	56	-	-	(37)
Tipo medio de pago (BRL)	110,3% CDI	-	111,6%CDI	111,6%CDI	111,6% CDI	-	-	-	-
Tipo medio de cobro (USD)	5,38%	-	7,3%	7,3%	7,3%	-	-	-	-
Importe Nocional (BRL)		8	8	-	-	-	-	-	-
Tipo medio de pago (BRL)	2,25% CDI	-	-	-	-	-	-	-	-
Tipo medio de cobro (USD)	1,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
Importe Nocional (USD)		58	-	-	-	58	-	-	3
Tipo medio de pago (ARS)	-	-	-	-	-	14.30%	-	-	-
Tipo medio de cobro (USD)	-	-	-	-	-	Libor 6m	-	-	-

		Vencimiento previsto							
Contratos a plazo de divisas		Total	2006	2007	2008	2009	2010	2011 y siguientes	Valor razonable
		(en millones, excepto tipos de cambio)							
Importe nocional (USD)		1.296	1.296	-	-	-	-	-	10
Tipo medio de cambio (EUR/USD)		-	1,2	-	-	-	-	-	-
Importe nocional (BRL)		25	25	-	-	-	-	-	-
Tipo medio de cambio (EUR/BRL)		-	3,07	-	-	-	-	-	-

Nota 11. Otros activos financieros

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	A 31.12.06	A 31.12.05
Créditos comerciales	78	120
Otros créditos	7	14
Fianzas y depósitos	53	60
Otros activos financieros no corrientes	138	194
Créditos comerciales	89	95
Otros	6	28
Otros activos financieros corrientes	95	123
Total otros activos financieros	233	317

El desglose por vencimientos a diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Vencimientos	A 31.12.06	A 31.12.05
Antes de 1 año	95	123
Entre 1 año y 5 años	83	109
Más de 5 años	55	85
Total otros activos financieros	233	317

Los tipos de interés correspondientes (7,5% para créditos entre 1 a 5 años) se ajustan a los tipos de interés del mercado para préstamos de dicha clase y duración. Por lo tanto, la diferencia entre su valor razonable y su valor contable no es materialmente distinta.

Otros activos financieros no corrientes

Los créditos comerciales incluyen, principalmente, créditos por la venta de instalaciones de calefacción y gas financiadas a largo plazo.

Otros activos financieros corrientes

En otros activos financieros corrientes se incluyen principalmente los créditos por la venta de instalaciones de calefacción y gas financiadas a corto plazo, así como 10 millones de dólares estadounidenses a percibir de Repsol YPF, S.A. a cambio del otorgamiento de un derecho preferente para determinados suministros de gas en Brasil a 31 de diciembre de 2005, que se han cancelado en 2006.

Nota 12. Existencias

El desglose de las existencias es el siguiente:

	A 31.12.06	A 31.12.05
Materiales y otras existencias	60	39
Gas natural y gas natural licuado	380	417
Total	440	456

Las existencias de gas natural básicamente incluyen las existencias de gas en los almacenamientos subterráneos, en plantas y en gasoductos.

• 135

Nota 13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	A 31.12.06	A 31.12.05
Clientes	1.969	2.214
Cuentas a cobrar de empresas vinculadas (1)	80	63
Provisión por depreciación de deudores	(153)	(129)
Deudores comerciales	1.896	2.148
Otros deudores	93	135
Administraciones públicas	116	104
Ajustes por periodificación	25	72
Total	2.130	2.459

(1) Grupo Repsol YPF

El movimiento de la provisión por depreciación de deudores es el siguiente:

A 1.1.05	(106)
Dotación neta del ejercicio	(23)
A 31.12.05	(129)
Dotación neta del ejercicio	(48)
Bajas	17
Diferencias de conversión y otros	7
A 31.12.06	(153)

Nota 14. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo incluye:

	A 31.12.06	A 31.12.05
Tesorería	70	106
Inversiones a corto plazo (España y resto de Europa)	19	71
Inversiones a corto plazo (Latinoamérica)	38	24
Total	127	201

Las inversiones a corto plazo son muy líquidas (menos de 10 días) y con un tipo de interés efectivo ponderado de 5,5% en diciembre de 2006 (4,3% en diciembre de 2005).

Los tipos de interés efectivos medios ponderados de las inversiones a corto plazo son:

- España: 4,4% en diciembre 2006 y 4,5% en diciembre de 2005.
- Latinoamérica: 7,6% en diciembre 2006 y 8% en diciembre de 2005.

Nota 15. Patrimonio

La composición y el movimiento de este epígrafe es la siguiente:

	Patrimonio atribuible a los accionistas de la sociedad						
	Capital Social	Reservas ajustes por valoración	Ganancias acumuladas y otras reservas	Diferencias de cambio	Subtotal	Intereses minoritarios	Total Patrimonio
Balance a 1.1.05	448	17	4.127	(21)	4.571	220	4.791
Dividendo	-	-	(336)	-	(336)	(52)	(388)
Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	-	296	749	132	1.177	116	1.293
Adquisición de intereses minoritarios	-	-	(1)	-	(1)	(3)	(4)
Reducción de capital en dependientes	-	-	-	-	-	(18)	(18)
Venta de participaciones en el ejercicio	-	-	-	-	-	2	2
Combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	90	90
Balance a 31.12.05	448	313	4.539	111	5.411	355	5.766
Dividendo	-	-	(403)	-	(403)	(66)	(469)
Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	-	(151)	852	(57)	644	56	700
Adquisición de intereses minoritarios	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Balance a 31.12. 06	448	162	4.988	54	5.652	344	5.996

Capital social

El capital social está constituido por:

(en millones)	Número de acciones	Acciones ordinarias	Total
A 1.1.05	448	448	448
A 31.12.05	448	448	448
A 31.12.06	448	448	448

El número autorizado total de acciones ordinarias es de 447.776.028 acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta con un valor nominal de 1 euro por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

El Consejo de Administración de la sociedad, 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 223.888.014 euros dentro del plazo de cinco años, mediante desembolso dinerario y en una o varias veces sin necesidad de nueva autorización.

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 8 de junio de 2006, autoriza al mismo para que en el plazo máximo de cinco 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 2.000 millones de euros.

Asimismo, y por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 8 de junio de 2006, el Consejo de Administración fue autorizado para la adquisición derivativa de acciones propias, en los términos que acuerde la Junta General y con los límites legalmente establecidos, dejando sin efecto la autorización acordada por la Junta General de 20 de abril de 2005.

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 2006 de las acciones de Gas Natural SDG, S.A. se situó en 29,99 euros (23,66 euros a 31 de diciembre de 2005). Asimismo, la participada, 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 cuya cotización a 31 de diciembre de 2006 asciende a 1,84 pesos por acción (1,75 pesos por acción a 31 de diciembre de 2005).

Las participaciones directas e indirectas más relevantes en el capital social de Gas Natural SDG, S.A. a 31 de diciembre de 2006 y 2005 son las siguientes:

	Participación en el capital social %	
	31.12.06	31.12.05
- Grupo "la Caixa"	33,06	33,06
- Grupo Repsol YPF	30,85	30,85
- Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. (HISUSA)	5,00	5,00
- Chase Nominees Ltd (1)	4,84	5,03
- Caixa d'Estalvis de Catalunya	3,03	3,03

(1) Chase Nominees Ltd., en calidad de persona interpuesta al actuar por cuenta de sus clientes ha comunicado que ninguno de sus clientes se encuentra a su vez obligado a comunicar participación significativa alguna al no ostentar participaciones superiores al 5% o sus múltiplos (clientes no residentes en paraísos fiscales) o superiores al 1% (clientes residentes en paraísos fiscales).

Ganancias acumuladas y otras reservas:

El epígrafe de Ganancias acumuladas y otras reservas incluye, entre otras, las siguientes reservas:

	A 31.12.06
a) Reserva legal	90
b) Reserva estatutaria	68
c) Reserva de revalorización	225
d) Reserva para redenominación en euros	1

a) Reserva legal

Por lo dispuesto en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas debe destinarse una cifra igual al 10% de los beneficios a dicha reserva hasta que represente, como mínimo, el 20% del capital social. La reserva legal puede utilizarse para aumentar el capital en la parte que supere el 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada, y siempre que no supere el 20% del capital social, la reserva legal únicamente puede utilizarse para compensar pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

b) Reserva estatutaria

En virtud de los Estatutos Sociales de Gas Natural SDG, S.A., el 2% del beneficio neto del ejercicio debe asignarse a la reserva estatutaria hasta que ésta alcance, al menos, el 10% del capital social.

c) Reserva de revalorización

La reserva de revalorización puede destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del capital social o a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización

contabilizada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

d) Reserva para redenominación en euros

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

Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a accionistas de la sociedad dominante entre el número medio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el año.

	A 31.12.06	A 31.12.05
Beneficio atribuible a accionistas de la sociedad	855	749
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	448	448
Ganancias por acción (en euros):		
- Básicas	1,91	1,67
- Diluidas	1,91	1,67

La sociedad no tiene emisiones de instrumentos financieros que puedan diluir el beneficio por acción.

Dividendos

El Consejo de Administración acordó el 25 de noviembre de 2005 distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2005 de 0,31 euros brutos por acción, por importe total de 139 millones de euros, pagado a partir del 10 de enero de 2006.

La Junta General de Accionistas celebrada el 8 de junio del 2006 aprobó abonar un total de 0,84 euros por acción con cargo a los resultados del 2005 y, en consecuencia el reparto de un dividendo a pagar en julio del 2006 de 237 millones de euros (0,53 euros por acción).

El Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. acordó, en su reunión del 24 de noviembre de 2006, el pago de un dividendo de 0,37 euros por acción, a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 por un total de 166 millones de euros. La fecha de pago del dividendo a cuenta fue el pasado día 9 de enero de 2007.

Con fecha 23 de febrero de 2007, el Consejo de Administración aprueba la propuesta que elevará a la Junta General de Accionistas de un aumento del 16,7% en el dividendo y abonar un total de 0,98 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2006.

La propuesta de distribución del beneficio neto de Gas Natural SDG, S.A. correspondiente al ejercicio 2006, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	743
Distribución	
A reserva voluntaria	304
A dividendo	439

Nota 16. Deuda financiera

La composición de la deuda financiera a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	A 31.12.06	A 31.12.05
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables no corrientes	769	554
Deuda financiera con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	1.741	2.669
Instrumentos financieros derivados (Nota 10)	80	81
Deuda financiera no corriente	2.590	3.304
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables corrientes	43	56
Deuda financiera con entidades de crédito y otros pasivos financieros corrientes	585	456
Deuda financiera corriente	628	512
Total	3.218	3.816

El valor contable y el valor razonable de la deuda financiera no corriente es el siguiente:

	Valor contable		Valor razonable	
	A 31.12.06	A 31.12.05	A 31.12.06	A 31.12.05
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	769	554	798	612
Deuda financiera con entidades de crédito y otros pasivos financieros	1.741	2.669	1.821	2.750

El valor razonable de créditos con tipos de interés fijos se estima sobre la base de los flujos de caja descontados sobre los plazos restantes de dicha deuda. Los tipos de descuento se determinaron sobre los tipos de mercado disponibles a 31 de diciembre de 2006 y a 31 de diciembre de 2005 sobre deuda financiera con características de vencimiento y crédito similares.

A 31 de diciembre de 2006, GAS NATURAL tiene líneas de crédito por una cantidad total 1.622 millones de euros (1.187 millones de euros a 31 de diciembre de 2005), de las cuales 1.492 millones de euros no están dispuestas (650 millones de euros a 31 de diciembre de 2005).

Las siguientes tablas describen la deuda financiera consolidada bruta por instrumento a 31 de diciembre de 2006 y a 31 de diciembre de 2005 y su calendario de vencimientos, considerando el impacto de la cobertura de los derivados.

A 31 de diciembre de 2006:	2007	2008	2009	2010	2011	2012 y siguientes	Total
Emisión de obligaciones y otros valores negociables							
Fija	5	28	198	525	-	-	756
Variable	38	18	-	-	-	-	56
Bancos institucionales							
Fija	68	138	67	37	-	-	310
Variable	34	30	30	53	32	-	179
Bancos comerciales y otros pasivos financieros							
Fija	95	162	56	14	615	87	1.029
Variable	388	106	143	33	29	189	888
Total fija	168	328	321	576	615	87	2.095
Total variable	460	154	173	86	61	189	1.123
Total	628	482	494	662	676	276	3.218

A 31 de diciembre de 2005:	2006	2007	2008	2009	2010	2011 y siguientes	Total
Emisión de obligaciones y otros valores negociables							
Fija	-	-	-	-	525	-	525
Variable	56	13	16	-	-	-	85
Bancos institucionales							
Fija	81	74	153	74	41	-	423
Variable	34	36	34	34	33	63	234
Bancos comerciales y otros pasivos financieros							
Fija	88	11	88	62	14	628	891
Variable	253	431	193	130	38	613	1.658
Total fija	169	85	241	136	580	628	1.839
Total variable	343	480	243	164	71	676	1.977
Total	512	565	484	300	651	1.304	3.816

En el caso de no considerar el impacto del derivado financiero, el desglose entre deuda financiera a tipo fijo y a tipo variable en Bancos comerciales y otros pasivos financieros sería: a tipo fijo 10 millones de euros en 2006 (4 millones de euros en 2005) y a tipo variable 1.829 millones de euros en 2006 (2.464 millones de euros en 2005). Asimismo en Emisión de obligaciones y otros valores negociables el desglose para el año 2006 sería: a tipo fijo 530 millones de euros y a tipo variable 281 millones de euros.

Las siguientes tablas describen la deuda financiera bruta por monedas a 31 de diciembre de 2006 y a 31 de diciembre de 2005 y su perfil de vencimiento.

A 31 de diciembre de 2006:	2007	2008	2009	2010	2011	2012 y siguientes	Total
Deuda denominada en euros	212	-	202	525	600	149	1.688
Deuda denominada en moneda extranjera:							
Dólar estadounidense	110	113	115	86	30	127	581
Peso mejicano	110	213	-	-	-	-	323
Real brasileño	123	95	128	46	46	-	438
Peso colombiano	45	32	5	5	-	-	87
Peso argentino	28	29	44	-	-	-	101
Total	628	482	494	662	676	276	3.218

A 31 de diciembre de 2005:	2006	2007	2008	2009	2010	2011 y siguientes	Total
Deuda denominada en euros	110	317	11	-	527	1.033	1.998
Deuda denominada en moneda extranjera:							
Dólar estadounidense	133	134	120	163	89	218	857
Peso mejicano	177	-	240	-	-	-	417
Real brasileño	56	90	87	88	35	53	409
Peso colombiano	36	24	26	-	-	-	86
Peso argentino	-	-	-	49	-	-	49
Total	512	565	484	300	651	1.304	3.816

La deuda financiera en euros soportó a 31 de diciembre de 2006 un tipo de interés efectivo medio del 4,14% (3,71% a 31 diciembre de 2005) y deuda financiera en moneda extranjera soportó un tipo de interés efectivo medio del 10,40% (11,20% a 31 de diciembre de 2005) incluyendo los instrumentos derivados asignados a cada transacción.

A continuación se describen los instrumentos de financiación más relevantes:

Programa ECP

En marzo de 2001, se estableció un programa de Euro Commercial Paper (ECP) en virtud del cual se podía emitir hasta un principal total de 1.000 millones de euros o su equivalente en divisas alternativas. A 31 de diciembre de 2006 no hay cantidad alguna dispuesta y a 31 de diciembre de 2005 estaba pendiente un principal de 25 millones de euros.

Programa EMTN

En 1999, se estableció un programa de EMTN (European Medium Term Notes) a medio plazo en virtud del cual se podía emitir hasta un principal total de 2.000 millones de euros. A 31 de diciembre de 2006 estaba pendiente un principal total de 725 millones de euros. A 31 de diciembre de 2005 el principal emitido era de 525 millones de euros.

Deuda con entidades de crédito para el Gasoducto Magreb-Europa (bancos institucionales)

En 1994, se suscribió un crédito de 450 millones de dólares estadounidenses con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), estructurado en tres tramos con vencimiento entre 2005 y 2010. En 1995, se suscribió un préstamo de 200 millones de dólares estadounidenses con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) con vencimiento entre 2006 y 2010. Ambos créditos se otorgaron en relación con la construcción del gasoducto Magreb-Europa. A 31 de diciembre de 2006, 322 millones de dólares estadounidenses (245 millones de euros) del préstamo BEI y 160 millones de dólares estadounidenses (121 millones de euros) del préstamo Instituto de Crédito Oficial (ICO) estaban pendientes. El vencimiento medio de esta deuda es de 2,1 años.

A 31 de diciembre de 2005, quedaban pendientes los importes de 410 millones de dólares estadounidenses (346 millones de euros) del préstamo con el BEI y 200 millones de dólares estadounidenses (169 millones de euros) con el Instituto de Crédito Oficial (ICO). El vencimiento medio de esta deuda es de 2,4 años.

Deuda con entidades de crédito europeas (bancos comerciales)

A 31 de diciembre de 2006, estas deudas corresponden a 600 millones de euros por el préstamo sindicado Club Deal con vencimiento en 2011 y a un préstamo sindicado de 120 millones de euros con 14 instituciones financieras españolas con vencimiento en 2007, así como 79 millones de euros de líneas de crédito dispuestas con distintas entidades.

A 31 de diciembre de 2005, incluyen el préstamo sindicado Club Deal de 600 millones de euros que vence en 2011, un préstamo sindicado con 14 entidades financieras españolas que vence en 2007 de 120 millones de euros, un préstamo bilateral que vence en 2007 de 50 millones de euros y a deudas por un importe total de 33 millones de euros con un grupo de bancos italianos. Se incluyen también líneas de crédito dispuestas por 428 millones de euros.

Deuda con entidades de crédito en Latinoamérica (bancos comerciales/institucionales)

A 31 de diciembre de 2006, la deuda en Latinoamérica ascendió a 908 millones de euros con una amplia gama de instituciones financieras, de las cuales el 39% estaban garantizadas por la matriz. El desglose geográfico de las deudas latinoamericanas es el siguiente: Argentina 73 millones de euros, México 324 millones de euros, Colombia 73 millones de euros y Brasil 438 millones de euros. Se incluyen en México 40 millones de líneas de crédito dispuestas.

A 31 de diciembre de 2005, la deuda en Latinoamérica contratada con una amplia gama de entidades financieras asciende a 1.029 millones de euros (incluyendo los 97 millones de euros en líneas de crédito en México descritas anteriormente). El 47% de esta deuda ha sido garantizada por la matriz. El desglose geográfico de las deudas latinoamericanas es como sigue: Argentina, 118 millones de euros; México, 417 millones de euros; Colombia, 86 millones de euros y Brasil, 408 millones de euros. Se incluyen en México 97 millones de líneas de crédito dispuestas. Toda la deuda latinoamericana está denominada en moneda local excepto en el caso de Argentina, donde está denominada principalmente en dólares estadounidenses.

Operadoras de parques de generación eólica (bancos comerciales)

A 31 de diciembre de 2006, las operadoras de parques eólicos DERSA y Gas Natural Eólica (antes denominada Sinia XXI) tenían 121 millones de euros de deuda pendientes, principalmente en relación con la financiación de proyectos. Más del 88% de esta deuda vence en o después del 2010.

A 31 de diciembre de 2005, las operadoras de parques eólicos DERSA y Gas Natural Eólica (antes Sinia XXI) tenían 184 millones de euros de deuda pendientes, principalmente en relación con la financiación de proyectos.

Puerto Rico (bancos comerciales)

A 31 de diciembre de 2006, la deuda asociada con la planta de ciclo combinado y la planta de regasificación en Puerto Rico asciende a 214 millones de euros, incluyendo 11 millones de euros en líneas de créditos dispuestas. El 69% de esta deuda vence en o después de 2011.

A 31 de diciembre de 2005, esta deuda ascendía a 252 millones de euros, incluyendo 12 millones de euros en líneas de crédito dispuestas.

Nota 17. Otros pasivos no corrientes

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	A 31.12.06	A 31.12.05
Deuda por contratos de arrendamiento financiero (1)	312	322
Otros pasivos (2)	83	107
Fianzas y depósitos	40	38
Total	435	467

1) Deuda por contratos de arrendamiento financiero

En 2003, GAS NATURAL adquirió dos buques criogénicos para el transporte de gas natural licuado con una capacidad de 276.000 m³ a través de contratos de arrendamiento financiero. La duración del contrato es de 20 años, con vencimiento en 2023.

El detalle de los pagos mínimos por los contratos de arrendamiento financiero son los siguientes:

	A 31.12.06			A 31.12.05		
	Valor nominal	Descuento	Valor actual	Valor nominal	Descuento	Valor actual
Menos de 1 año	29	(2)	27	29	(2)	27
Entre 1 y 5 años	116	(24)	92	116	(24)	92
Más de 5 años	517	(297)	220	540	(310)	230
Total	662	(323)	339	685	(336)	349

• 145

2) Otros pasivos

Se incluye, básicamente, la obligación de recompra de las acciones preferentes de Buenergía Gas & Power, Ltd. El 47,5% de participación indirecta en EcoEléctrica LP, se ostenta a través de la sociedad Buenergía. Dicha sociedad está participada en un 95% por Invergas Puerto Rico, S.A. y en un 5% por una filial del Grupo General Electric, denominada Project Finance XI (PFXI). PFXI es, además, titular de las acciones preferentes de Buenergía que le otorgan un derecho preferente sobre los dividendos de dicha sociedad y que deberán ser recompradas por Buenergía, en la medida en que la sociedad reparta beneficios, conforme al siguiente calendario:

	Millones de dólares estadounidenses
2007	13
2008	16
2009	15
Más de 5 años	48
Total	92

Nota 18. Provisiones

El detalle de las provisiones a 31 de diciembre de 2005 y 2006 es:

	A 31.12.06	A 31.12.05
Provisiones no corrientes	367	283
Provisiones corrientes	8	-
Total	375	283

El movimiento de las provisiones no corrientes es el siguiente:

A 1.1.05	200
Dotaciones/reversiones con cargo a resultados	
– Dotaciones	46
– Reversiones	(4)
Pagos en el ejercicio	(8)
Combinaciones de negocio (Nota 31)	4
Reclasificaciones y otros	45
A 31.12.05	283
Dotaciones/reversiones con cargo a resultados	
– Dotaciones	109
– Reversiones	(40)
Pagos en el ejercicio	(22)
Combinaciones de negocio (Nota 31)	10
Reclasificaciones y otros	27
A 31.12.06	367

El movimiento de las provisiones corrientes es el siguiente:

A 31.12.05	-
Dotaciones con cargo a resultados	8
A 31.12.06	8

Nota 19. Provisiones por obligaciones con el personal

A continuación se incluye un desglose de las Provisiones relativas a las obligaciones con el personal:

	Pensiones	Otras obligaciones con el personal	Total
A 1.1.05	52	36	88
Dotaciones con cargo a resultados	3	4	7
Pagos en el ejercicio	(7)	(17)	(24)
Trasposos	-	1	1
Diferencias de conversión	10	-	10
A 31.12.05	58	24	82
Dotaciones con cargo a resultados	7	-	7
Pagos en el ejercicio	(9)	(3)	(12)
Diferencias de conversión	(1)	-	(1)
Otros movimientos reconocidos directamente en patrimonio	2	-	2
A 31.12.06	57	21	78

a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Desglose por país	A 31.12.06	A 31.12.05	A 1.1.05
España (1)	21	19	20
Brasil (2)	31	35	28
Italia	4	4	4
Méjico	1	-	-
Total	57	58	52

1) Planes de pensiones y Otras prestaciones posteriores a la relación laboral en España

A 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, GAS NATURAL tenía en vigor los siguientes compromisos para determinados empleados:

- Pensionistas (jubilados, personas discapacitadas, viudas y huérfanos).
- Cobertura de jubilación y fallecimiento a favor de determinados empleados.
- Planes de jubilación anticipada.
- Sanidad y otras prestaciones.
- Subsidio de gas.
- Determinadas cantidades globales y pensiones incluidas en convenios colectivos.
- Cobertura de fallecimiento durante toda la vida para un colectivo determinado.

Las cantidades reconocidas en el balance se determinan del modo siguiente:

	A 31.12.06	A 31.12.05	A 1.1.05
Valor actual de obligaciones consolidadas	166	172	174
Valor razonable de los activos del plan	(168)	(169)	(170)
Valor actual de obligaciones no consolidadas	23	23	23
Coste de servicios pasados no reconocido	-	-	-
Otros movimientos	-	(7)	(7)
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	21	19	20

Los activos de planes de pensiones son contratos de pólizas de seguros en los que la compañía aseguradora ha asumido el rendimiento sobre la inversión y los riesgos de mortalidad.

Las cantidades reconocidas en la cuenta de resultados son las siguientes:

	A 31.12.06	A 31.12.05
Coste de servicio del ejercicio	2	2
Coste de intereses	7	8
Rendimiento previsto de los activos del plan	(6)	(7)
Coste de servicios pasados	-	-
Cargo total en cuenta de resultados	3	3

El rendimiento real sobre activos del plan durante el ejercicio 2006 fue de 7 millones de euros.

El movimiento en el pasivo reconocido en el balance es el siguiente:

A 1.1.05	20
Dotación con cargo a la cuenta de resultados	3
Contribuciones pagadas	(4)
A 31.12.05	19
Dotación con cargo a la cuenta de resultados	3
Contribuciones pagadas	(6)
Dotaciones contra ganancias acumuladas y otras reservas	5
A 31.12.06	21

Las hipótesis actuariales fueron las siguientes:

	A 31.12.06	A 31.12.05
Tipo de descuento (anual) (%)	4,5	4,0
Rendimiento previsto sobre activos de plan (anual) (%)	4,5	4,5
Incrementos futuros en salario (anual) (%)	3,0	3,0
Incrementos futuros en pensión (anual) (%)	2,5	2,5
Tabla de mortalidad (%)	PERMF 2000	PERMF 2000

La tasa de descuento se ha determinado en base a la curva de tipos de bonos corporativos iboxx AA. El análisis de sensibilidad llevado a cabo determina que el impacto en el gasto por pensiones y prestaciones post-empleo no resultaría significativo.

2) Planes de pensiones y Otras prestaciones posteriores a la relación laboral en Brasil

A 31 de diciembre de 2006 y a 31 de diciembre de 2005, GAS NATURAL tiene en vigor las siguientes prestaciones para determinados empleados en Brasil:

- Plan de prestaciones definidas posteriores a la relación laboral denominado "Plan Gassius", con cobertura para la jubilación, fallecimiento durante el trabajo y pensiones por discapacidad y cantidades globales.
- Plan de asistencia sanitaria posterior a la relación laboral.
- Otros planes de prestaciones definidas posteriores a la relación laboral que garantiza pensiones temporales, pensiones de vida y cantidades globales dependiendo de los años de servicio.

Las cantidades reconocidas en el balance se determinan del modo siguiente:

	A 31.12.06	A 31.12.05	A 1.1.05
Valor actual de obligaciones consolidadas	70	70	51
Valor razonable de los activos del plan	(59)	(54)	(37)
Valor actual de obligaciones no consolidadas	20	19	12
Coste de servicios pasados no reconocido	-	-	(7)
Otros movimientos	-	-	9
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	31	35	28

Los activos de plan de pensiones se invierten del modo siguiente:

	A 31.12.06	A 31.12.05
Títulos (%)	28,46	27,00
Bonos (%)	64,62	67,00
Terrenos (%)	6,92	6,00
Total (%)	100,00	100,00

Las cantidades reconocidas en la cuenta de resultados son las siguientes:

	A 31.12.06	A 31.12.05
Coste de servicio del ejercicio	-	-
Coste de intereses	10	8
Rendimiento previsto de los activos del plan	(6)	(5)
Otros	-	(3)
Cargo total en cuenta de resultados	4	-

El movimiento en el pasivo reconocido en el balance es el siguiente:

A 1.1.05	28
Diferencias de cambio	10
Contribuciones pagadas	(3)
A 31.12.05	35
Diferencias de cambio	(1)
Dotación con cargo a la cuenta de resultados	4
Contribuciones pagadas	(3)
Dotaciones contra ganancias acumuladas y otras reservas	(4)
A 31.12.06	31

Las principales hipótesis actuariales anuales fueron las siguientes:

	A 31.12.06	A 31.12.05
Tipo de descuento (anual) (%)	6,00	6,00
Rendimiento previsto sobre activos de plan (anual) (%)	6,00	6,00
Incrementos futuros de salario (anual) (%)	1,50	1,50
Incrementos futuros de pensiones (anual) (%)	0,00	0,00
Tipo de inflación (anual) (%)	4,50	4,50
Tabla de mortalidad (%)	GAM - 83	GAM - 83

b) Otras provisiones relativas a obligaciones con el personal

GAS NATURAL inició una reducción voluntaria de plantilla en 2002. Los empleados que acuerden la rescisión voluntaria del contrato de trabajo tienen derecho a percibir un pago de un tanto alzado mínimo en virtud de la ley española equivalente a 45 días por cada año trabajado de su salario actual. Además del pago mínimo requerido por el derecho español, se proporcionarán prestaciones únicas en el momento de la rescisión de la relación laboral. Tanto la cantidad mínima requerida por el derecho español como las prestaciones adicionales se llevan a gastos cuando es probable que tenga lugar el pago.

Por otro lado, GAS NATURAL dispone de un Plan de fidelidad que consiste en aportaciones a un fondo de inversión clasificado como activos financieros disponibles para la venta (ver Nota 9). Se contabilizan en el Fondo de permanencia movimientos similares a los registrados en el movimiento del valor razonable del fondo de inversión con el correspondiente efecto en las pérdidas y ganancias.

Nota 20. Situación fiscal

Situación Fiscal

Gas Natural SDG, S.A. como sociedad dominante del Grupo consolidado fiscal y para su tributación en España, tributa desde el año 1993 en el Régimen de Consolidación Fiscal regulado en el Capítulo VII del Título VII del Real Decreto Legislativo 2004, de 5 de marzo, lo que implica la determinación de forma conjunta del resultado fiscal del Grupo y las deducciones y bonificaciones a la cuota.

En el ejercicio 2006, 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 Cegás, S.A., Gas Natural Castilla La Mancha, S.A., Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A., Gas Natural Informática, 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 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., Gas Natural Corporación Eólica, S.L., Gas Natural Exploración, S.L., Distribuidora Eléctrica Navafrias, S.L., Electra de Abusejo, S.L., Gas Natural Capital Markets, S.A., Gas Natural Eólica, S.A., Tratamiento Almazán, S.L., Gas Natural Comercial SDG, S.L., Portal Gas Natural, S.A., Portal del Instalador, S.A., Aplicaciones y Proyectos Energéticos, S.A., Boreas Eólica, S.A., Boreas Eólica 2, S.A., Desarrollo de Energías Renovables, S.A. y Desarrollo de Energías Renovables Castilla La Mancha, S.A.

Otras sociedades residentes en España y que no están integradas en el Grupo fiscal, tributan de forma individualizada.

El resto de sociedades de GAS NATURAL tributan, en cada uno de los países en que operan, aplicando el tipo de gravamen vigente en el Impuesto sobre beneficios al resultado del ejercicio. Adicionalmente, en algunos países se registra el impuesto a la ganancia mínima presunta o el impuesto al activo sobre determinados activos y pasivos, impuestos que se podrán computar como pagos a cuenta del Impuesto sobre beneficios que se genere en los diez ejercicios siguientes.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	A 31.12.06	A 31.12.05
Resultado contable consolidado antes de impuestos	1.231	1.068
Gastos no deducibles e ingresos no computables	(187)	(164)
De las sociedades individuales	(303)	(399)
De los ajustes de consolidación	116	235
Diferencias temporales	(71)	(79)
Provisiones	(22)	(8)
Otros conceptos	(49)	(71)
Base imponible previa	973	825
Compensación bases negativas de ejercicios anteriores	(27)	(7)
Base Imponible	946	818

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio 2006 han ascendido a 35 millones de euros (47 millones de euros en 2005) y las retenciones e ingresos a cuenta a 244 millones de euros (107 millones de euros en 2005). También se incluyen ajustes por diferencias impositivas del ejercicio anterior por 16 millones de euros (3 millones de euros en 2005).

El tipo efectivo de gravamen al cierre del ejercicio 2006 ha sido del 24,6% consecuencia de 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 para no afectar al cálculo del gasto por Impuesto de Sociedades, a la aplicación de tasas impositivas reducidas, a la aplicación de créditos fiscales pendientes de compensar con resultados positivos.

De acuerdo con lo dispuesto en la mencionada Disposición Adicional 4ª de la Ley del Impuesto sobre Sociedades 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 Venta de acciones de Enagás, S.A. y los beneficios obtenidos en las ventas realizadas en los ejercicios 2003, 2004, 2005 y 2006, pendientes de integrar hasta que no se transmitan o se den de baja en el balance los bienes y derechos en los que se ha reinvertido los importes obtenidos de la venta, de acuerdo al siguiente detalle, en millones de euros:

Año Venta	Importe obtenido de la venta	Importe reinvertido
2002	917	917
2003	39	39
2004	292	292
2005	432	432
2006	310	310
Total	1.990	1.990

La reinversión se ha realizado en elementos patrimoniales de inmovilizado afectos a actividades económicas, habiendo sido efectuada por las sociedades del Grupo fiscal en virtud de lo dispuesto en el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

En los ejercicios 2004 y 2006 se ha reinvertido en otros elementos patrimoniales, el importe de 34,8 millones de euros y 10,5 millones de euros, obtenidos de la venta de otros activos transmitidos en 2001 y 2006 respectivamente.

Los gastos no deducibles y los ingresos no computables corresponden a la retrocesión de provisiones no deducibles a los ajustes de consolidación y a las operaciones de enajenación de participaciones anteriormente comentadas.

El gasto por impuesto sobre las ganancias del período es el siguiente:

Impuesto sobre las ganancias	A 31.12.06	A 31.12.05
Impuesto corriente	309	266
Impuesto diferido	(7)	(25)
Total	302	241

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	A 31.12.06	A 31.12.05
Activos por impuestos diferidos		
No corrientes	124	60
Corrientes	131	163
	255	223
Pasivos por impuestos diferidos		
No corrientes	(420)	(376)
Corrientes	(51)	(74)
	(471)	(450)
Impuestos diferidos netos	(216)	(227)

El movimiento y la composición de los epígrafes de impuestos diferidos es la siguiente:

Impuestos diferidos de activo	Provisiones obligaciones con el personal	Otras provisiones	Créditos fiscales	Gastos diferidos a efectos fiscales	Valoración instrumentos financieros	Otros	Total
A 1.1.05	46	12	36	26	8	33	161
Creación/(reversión)	(2)	(4)	(4)	2	-	10	2
Combinaciones de negocio	-	-	29	-	-	1	30
Movimientos ligados ajustes patrimonio	-	-	-	-	2	-	2
Diferencias de conversión	1	1	3	6	-	4	15
Otros	11	-	(4)	1	1	4	13
A 31.12.05	56	9	60	35	11	52	223
Creación/(reversión)	(11)	8	(8)	1	25	15	30
Combinaciones de negocio	-	-	4	1	-	-	5
Movimientos ligados ajustes patrimonio	-	-	-	-	5	-	5
Diferencias de conversión	-	-	(3)	(1)	(1)	(3)	(8)
Otros	(10)	16	(12)	10	-	(4)	-
A 31.12.06	35	33	41	46	40	60	255

Impuestos diferidos de pasivo	Diferencias amortización	Reinversión plusvalías	Valor razonable combinación de negocios	Valor razonable activos disponibles para la venta	Valoración instrumentos financieros	Otros	Total
A 1.1.05	49	99	88	20	-	35	291
Creación/(reversión)	-	45	(5)	-	(1)	(12)	27
Combinaciones de negocio	-	-	62	-	-	-	62
Movimientos ligados ajustes patrimonio	-	-	-	52	5	-	57
Diferencias de conversión	-	-	13	-	-	3	16
Otros	-	-	(5)	-	2	-	(3)
A 31.12.05	49	144	153	72	6	26	450
Creación/(reversión)	(3)	34	(17)	-	27	(4)	37
Combinaciones de negocio	-	-	15	-	-	-	15
Movimientos ligados ajustes patrimonio	-	-	-	(33)	4	-	(29)
Diferencias de conversión	(2)	-	-	-	-	(1)	(3)
Otros	16	-	(1)	-	(5)	(9)	1
A 31.12.06	60	178	150	39	32	12	471

Debido a la modificación introducida por la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, según la cual el tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades en España ha sido modificado pasando del 35% al 32,5%, para los períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2007 y al 30%, para los períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2008, al 31 de diciembre de 2006, se han ajustado el importe de los créditos por bases imponibles negativas pendientes de compensación al cierre, así como los impuestos diferidos en función del importe por el que se esperan recuperar o pagar, respectivamente. Los mencionados ajustes se han registrado en la línea de gasto por impuesto sobre

sociedades, excepto en el caso en que estén relacionados con partidas inicialmente registradas contra patrimonio. Los mencionados ajustes han supuesto un menor gasto sobre sociedades por un importe de 8 millones de euros.

Tanto en este ejercicio como en ejercicios anteriores se han producido determinadas actuaciones administrativas con trascendencia fiscal y que se detallan en la Nota 36.

Nota 21. Ingresos diferidos

El detalle y los movimientos producidos durante los ejercicios 2006 y 2005 han sido los siguientes:

	Subvenciones de capital	Activos materiales recibidos sin desembolso	Ingresos por contraprestación de nuevas acometidas y ramales	Ingresos por desplazamiento de red con cargo a terceros	Otros ingresos	Total
A 1.01.05	158	31	130	74	16	409
Financiación recibida	10	-	25	16	-	51
Cancelaciones	-	-	-	-	(1)	(1)
Aplicaciones a resultados	(8)	(1)	(8)	(6)	(7)	(30)
Combinaciones de negocios (Nota 31)	-	-	-	-	(1)	(1)
Diferencias de conversión	-	-	1	4	-	5
Otros	-	(1)	(1)	-	2	-
A 31.12.05	160	29	147	88	9	433
Financiación recibida	48	-	28	19	1	96
Cancelaciones	-	-	(1)	-	-	(1)
Aplicaciones a resultados	(12)	(1)	(13)	(11)	(9)	(46)
Diferencias de conversión	-	(3)	(1)	-	-	(4)
A 31.12.06	196	25	160	96	1	478

Nota 22. Otros pasivos corrientes

El detalle a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	A 31.12.06	A 31.12.05
Gastos devengados y no pagados	94	166
Otros pasivos (*)	36	46
Pasivo por arrendamiento financiero	27	27
Dividendo a cuenta del ejercicio	168	139
Total	325	378

(*) Incluye la parte a corto plazo de los Otros pasivos mencionados en la Nota 17.

Nota 23. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	A 31.12.06	A 31.12.05
Acreedores comerciales	1.650	1.647
Acreedores comerciales empresas vinculadas (*)	7	6
Acreedores comerciales empresas asociadas	4	2
Administraciones públicas	161	186
Remuneraciones pendientes de pago	21	26
Otros	5	-
Total	1.848	1.867

(*) Grupo Repsol YPF.

Nota 24. Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de este epígrafe en las cuentas de resultados del ejercicio 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Ventas de gas	7.827	6.731
Ventas de electricidad	1.370	753
Acceso a redes de distribución	566	547
Alquiler de instalaciones, mantenimiento y servicios de gestión	337	238
Servicios de transporte	115	101
Otros ingresos y servicios a clientes	133	157
Total	10.348	8.527

Nota 25. Otros ingresos

El detalle de este epígrafe en las cuentas de resultados del ejercicio 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Otros ingresos de gestión	100	86
Ingresos de obras	21	10
Subvenciones de explotación	-	4
Otros	3	8
Total	124	108

Nota 26. Aprovisionamientos

El detalle de este epígrafe en las cuentas de resultados del ejercicio 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Compras de energía	6.872	5.748
Acceso a redes de distribución	408	331
Otras compras	146	138
Variación de existencias	(8)	(67)
Total	7.418	6.150

Nota 27. Gastos de personal

• 159

El detalle de este epígrafe en las cuentas de resultados del ejercicio 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Sueldos y salarios	232	222
Costes Seguridad Social	51	48
Planes de aportación definida	11	6
Planes de prestación definida	2	2
Trabajos realizados para el inmovilizado del Grupo	(46)	(42)
Otros	27	16
Total	277	252

El número medio de empleados de GAS NATURAL durante el ejercicio 2006 ha sido de 6.692, y en 2005 de 6.756.

Nota 28. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe en las cuentas de resultados del ejercicio 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Reparaciones y mantenimiento	174	141
Publicidad y otros servicios comerciales	169	156
Servicios profesionales y seguros	126	70
Impuestos locales	89	78
Servicios informáticos	22	23
Arrendamientos	35	30
Suministros	38	35
Otros	269	212
Total	922	745

Nota 29. Resultado financiero neto

El detalle de este epígrafe en las cuentas de resultados del ejercicio 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Dividendos	13	3
Intereses	38	43
Otros	20	19
Total ingresos financieros	71	65
Coste de la deuda financiera	(265)	(242)
Gastos por intereses de pensiones	(5)	(4)
Otros gastos financieros	(65)	(33)
Total gastos financieros	(335)	(279)
Diferencias de cambio netas	(2)	(5)
Valoración a mercado derivados financieros	(1)	(2)
Resultado financiero neto	(267)	(221)

Nota 30. Efectivo generado por las operaciones

La composición del efectivo generado por las operaciones de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Beneficio del ejercicio	929	827
Ajustes por:		
Impuesto sobre las ganancias	302	241
Amortización inmovilizado material (Nota 6)	493	426
Amortización inmovilizado inmaterial (Nota 7)	99	93
Movimientos netos en provisiones (Nota 18)	69	42
Movimientos netos en prestaciones para empleados (Nota 19)	7	7
Movimientos netos en provisiones de circulante	29	23
Resultado variaciones valor razonable derivados (Nota 29)	1	2
Resultado enajenación asociadas y otros activos no corrientes (Notas 8 y 9)	(230)	(286)
Ingresos financieros (Nota 29)	(71)	(65)
Gastos financieros (Nota 29)	335	279
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas (Nota 8)	(5)	(34)
Diferencias de cambio netas (Nota 29)	2	5
Ingresos diferidos aplicados a resultados (Nota 21)	(46)	(30)
Otros ajustes	(39)	(28)
Cambios en el fondo de maniobra (excluyendo los efectos de cambios en el perímetro y diferencias conversión):		
Existencias	31	(65)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	245	(529)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(4)	377
Efectivo generado por las operaciones	2.147	1.285

Nota 31. Combinaciones de negocios

En marzo de 2006 GAS NATURAL adquirió el 100% del capital social de Petroleum Oil & Gas España S.A., sociedad que tiene como principal objeto social la investigación y explotación de hidrocarburos y con carácter complementario el transporte, almacenamiento, depuración y venta de productos extraídos. El negocio adquirido contribuyó al Grupo con unas ventas de 5 millones de euros y con un resultado de 2 millones de euros para el período comprendido entre 1 de marzo de 2006 y 31 de diciembre de 2006. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero del 2006, la contribución a las ventas y al resultado del año hubiera sido 6 millones de euros y 2 millones de euros, respectivamente.

El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

Precio de compra:	
Efectivo pagado	29
Total precio de compra	29
Valor razonable de los activos netos adquiridos	27
Fondo de comercio (Nota 7)	2

El fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad del negocio adquirido y a las sinergias que se prevén que surjan tras la adquisición de GAS NATURAL.

Los activos y pasivos derivados de la adquisición son los siguientes:

	Valor razonable	Valor en libros
Inmovilizado material	48	16
Otros activos financieros no corrientes	4	4
Activos por impuestos diferidos	5	5
Existencias	8	2
Otros activos financieros corrientes	4	4
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	6	6
Total activos	75	37
Deuda financiera	6	6
Otro pasivo no corriente	11	-
Provisiones	10	10
Pasivos por impuestos diferidos	15	-
Deuda financiera	1	1
Otros pasivos corrientes	5	5
Total pasivos	48	22
Activos netos adquiridos	27	15
Precio de compra	29	
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes en la filial adquirida	6	
Efectivo utilizado en la adquisición	23	

Las combinaciones de negocios realizadas en el 2005 son las siguientes:

En abril de 2005 GAS NATURAL adquirió el 100% del capital social de DERSA, un grupo español dedicado principalmente a la explotación de parques eólicos. El negocio adquirido contribuyó al Grupo con unas ventas de 29 millones de euros y con un beneficio neto de 16 millones de euros para el período comprendido entre 1 de abril de 2005 y 31 de diciembre de 2005. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero del 2005, la contribución a las ventas y al beneficio del año hubiera sido 39 millones de euros y 20 millones de euros, respectivamente.

El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

Precio de compra:	
Efectivo pagado	272
Total precio de compra	272
Valor razonable de los activos netos adquiridos	177
Fondo de comercio (Nota 7)	95

El fondo de comercio es atribuible a la alta rentabilidad del negocio adquirido y a las sinergias que se prevé que surjan tras la adquisición de GAS NATURAL.

Los activos y pasivos derivados de la adquisición son los siguientes:

	Valor razonable	Valor en libros
Inmovilizado material	170	170
Otros activos intangibles	175	-
Activos no corrientes	7	7
Activos por impuestos diferidos	9	9
Existencias	1	1
Otros activos financieros corrientes	15	15
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	20	20
Total activos	397	222
Deuda financiera	127	127
Otros pasivos no corrientes	7	7
Pasivos por impuestos diferidos	61	-
Deuda financiera	6	6
Otros pasivos corrientes	19	19
Total pasivos	220	159
Activos netos adquiridos	177	63
Precio de compra	272	
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes en la filial adquirida	20	
Efectivo utilizado en la adquisición	252	

En el mes de junio de 2005 se adquirió una participación adicional del 36,8% de la sociedad Portal Gas Natural, S.A. por un importe de 4,2 millones de euros.

En el mes de julio de 2005 Petrobras ejerció la opción de compra sobre el 12,41% de la sociedad CEG Rio, S.A. Tras esta venta la participación disminuye hasta el 59,59% con un efecto en reservas de 1 millón de euros y de 2 millones de euros en intereses minoritarios. La contabilización definitiva de la combinación de negocios derivada de la adquisición de participaciones adicionales en Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro S.A. y CEG Rio, S.A. representó un aumento del inmovilizado inmaterial por 68 millones de euros.

En agosto de 2005, se redujo el capital de Gas Natural ESP, S.A. con una devolución de 23 millones de euros a Gas Natural Internacional SDG, S.A. Esta operación no tiene efectos en el patrimonio y el resultado atribuido a los accionistas de la sociedad dominante. El efecto en minoritarios es una disminución de 18 millones de euros.

Nota 32. Negocios conjuntos

En diciembre 2006 y 2005 GAS NATURAL tiene las siguientes participaciones en negocios conjuntos:

	2006 (%)	2005 (%)
UTE Gas Natural Servicios-Dalkia Energia	50,0	50,0
A.E.Hospital Universitario Trias Pujol	50,0	50,0
A.E.Ciutat Sanitaria Bellvitge	50,0	50,0
Sociedad de Tratamientos La Andaya, S.A.	45,0	45,0
Central Térmica La Torrecilla, S.A.	50,0	50,0
Los Castrios, S.A.	33,3	33,3
Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A.	50,0	50,0
Desarrollo de Energías Renovables la Rioja, S.A.	36,3	36,3
Molinos del Cidacos, S.A.	50,0	50,0
Molinos de la Rioja, S.A.	33,3	33,3
Molinos de Linares, S.A.	33,3	33,3
Montouto 2000, S.A.	49,0	49,0
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.	50,0	50,0
CH4 Energía S.A. de C.V.	50,0	50,0
Transnatural S.R.L. de México	50,0	50,0
EcoEléctrica Holding Ltd y dependientes	50,0	50,0
Repsol - Gas Natural LNG, S.L.	50,0	50,0
El Andalus LNG SPA	32,0	-

La aportación de las participaciones en negocios conjuntos de activos, pasivos, ingresos y resultados de GAS NATURAL es la siguiente:

	A 31.12.06	A 31.12.05
Activos no corrientes	472	420
Activos corrientes	101	116
Activos	573	536
Pasivos no corrientes	337	372
Pasivos corrientes	75	54
Pasivos	412	426
Activos netos	161	110
	2006	2005
Ingresos	244	210
Gastos	228	177
Beneficios después de impuestos	16	33

No existen pasivos contingentes de las participaciones en negocios conjuntos. En los compromisos se incluye el compromiso para la compra de gas por EcoEléctrica LP de 31.161 GWh a 31 de diciembre de 2006 y de 33.588 GWh a 31 de diciembre de 2005.

Adicionalmente, GAS NATURAL participa a 31 de Diciembre de 2006 en los activos y operaciones controladas conjuntamente que se detallan a continuación, por los cuales obtiene ingresos e incurre en gastos de acuerdo con su porcentaje de participación en los mismos:

Nombre	Participación (%)	Operador	Actividad
España			
Boquerón	4,50	Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A.	Exploración y producción
Casablanca	9,46	Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A.	Exploración y producción
Barracuda	12,01	Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A.	Exploración y producción
Rodaballo	4,00	Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A.	Exploración y producción
Chipirón	2,00	Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A.	Exploración y producción
Romeral	55,00	Petroleum Oil & Gas España, S.A.	Exploración y producción
Murcia-Siroco	40,00	Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A.	Exploración
Argelia			
Gassi-Chergui	30,00	Repsol Exploración Argelia, S.A.	Exploración
Gassi-Touil	26,00	Repsol Exploración Argelia, S.A.	Exploración y desarrollo

Nota 33. Acuerdos sobre concesiones y derechos de uso

Mediante el acuerdo de derecho de uso sobre el gasoducto Magreb-Europa, GAS NATURAL utiliza en exclusiva el gasoducto de transporte, y tiene la obligación de mantener y mejorar, en lo necesario, dicho gasoducto. Asimismo, GAS NATURAL opera en la distribución de gas natural en Latinoamérica en virtud de acuerdos de concesiones, generalmente con plazos de hasta 30 años. Los acuerdos de concesión de gas contienen disposiciones para el uso de vías públicas para el suministro directo de gas a los consumidores finales, así como para la construcción y mantenimiento de las instalaciones de gas. Existen también obligaciones de conexión de acuerdo con la normativa de aplicación. Al vencimiento de los acuerdos de concesión, existe una obligación legal de transmitir la titularidad de la red a cambio de una compensación apropiada.

Nota 34. Información de las operaciones con partes vinculadas

• 165

Las partes vinculadas con las que GAS NATURAL ha formalizado transacciones son las siguientes:

- Accionistas significativos de GAS NATURAL, esto es, aquellos que poseen el 5% o más, y aquellos que, pese a no ser significativos, han ejercido el poder de nombrar a un miembro del Consejo de Administración. En base a todo ello, las partes vinculadas de 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 (Caixa Catalunya).
- Los administradores y directivos de la sociedad y su familia cercana. El término "administrador" significa un miembro del Consejo de Administración; "directivo" significa un miembro del Comité de Dirección de GAS NATURAL. Las operaciones realizadas con los administradores y directivos de GAS NATURAL se detallan en la Nota 35.

Transacciones con "la Caixa":

- *Financiación de la Oferta.* "la Caixa" era una de las entidades financieras que participaban en el crédito de hasta 7.806 millones de euros que hubieran sido utilizados exclusivamente para financiar el pago en efectivo a recibir por los accionistas de Endesa que hubieran aceptado la Oferta. "la Caixa" hubiera actuado también como agente de pagos en dicho contrato. El contrato de crédito fue sindicado el 21 de octubre de 2005 a otras veintidós instituciones financieras. El importe del citado crédito se redujo automáticamente hasta 6.367 millones de euros tras el ajuste automático de la contraprestación ofrecida en la oferta que tuvo lugar el día 3 de julio de 2006 como consecuencia del pago del dividendo complementario aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Endesa de febrero de 2006.
- *Préstamos sindicados.* "la Caixa" mantiene una participación en créditos sindicados de 52,3 millones de euros y 29 millones de dólares (22 millones de euros), con vencimiento entre 2007 y 2009, con un devengo de intereses no pagados de 3,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2006. A 31 de diciembre de 2005 el importe correspondiente a la participación en créditos sindicados era de 52,3

millones de euros y 54 millones de dólares (45,6 millones de euros) y los intereses devengados no pagados ascendían a 1,9 millones de euros. Los saldos se incluyen en las Deudas financieras. Los intereses devengados ascienden a 7,9 millones de euros y 5,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, respectivamente.

- *Líneas de crédito.* GAS NATURAL tiene 200 millones de euros en líneas de crédito de los que, a 31 de diciembre de 2006, se ha dispuesto de 15,1 millones de euros. A 31 de diciembre de 2005 las líneas de crédito disponibles ascendían a 30 millones de euros, de los que se habían dispuesto 8 millones de euros. Los intereses devengados son 1,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 0,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

- *Contrato de Crédito Club Deal.* "la Caixa" es el banco mediador que coordina el contrato de préstamo de operación colectiva, en el que participa con 10 millones de euros. Este importe corresponde tanto a fecha 31 de diciembre de 2006 como a 31 de diciembre de 2005.

- *Garantías.* Las garantías establecidas ascendían a 85,7 millones de euros, con un límite de 97,5 millones de euros, y a 109,1 millones de euros, con un límite de 116,1 millones de euros, correspondientes a 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, respectivamente.

Además de las garantías antes mencionadas, "la Caixa" otorgó a favor de GAS NATURAL un aval bancario irrevocable con motivo de la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Endesa.

GAS NATURAL ejerce como contragarante en un préstamo que "la Caixa" tiene concedido a Gas Natural BAN. Los ingresos devengados obtenidos por esta contraprestación ascienden a 2,1 millones de euros y a 2,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, respectivamente.

- *Planes de pensiones y seguros del personal.* Los importes pagados a diciembre del 2006, a una sociedad controlada por "la Caixa" y un tercero, por la aportación a planes de pensiones y seguros relacionados con el personal ascienden a 7,8 millones de euros. En el ejercicio 2005, el importe pagado ascendió a 2,9 millones de euros.

Se ha adjudicado a VidaCaixa (participada de "La Caixa") la contratación de las pólizas de modalidad vida entera para determinados directivos de GAS NATURAL.

- *Participación de "la Caixa" en los Programas EMTN y ECP.* Invercaixa Valores es uno de los ocho *dealer* del programa de GAS NATURAL de EMTN (Euro Medium Term Note), así como uno de los cinco *dealer* en el programa ECP (Euro Comercial Paper). En el año 2005, las actividades de Invercaixa Valores fueron integradas en "la Caixa"; por ello, la renovación de los programas EMTN, actualmente, se efectúa directamente por "la Caixa" en calidad de *dealer* del programa.

- *Coberturas con relación a tipos de cambio por pagos futuros en divisas y pagos de intereses.* A 31 de diciembre de 2006, existían coberturas de tipo de cambio que ascendían a 689,4 millones de euros para

pagos futuros en divisas y 404,5 millones de euros para pagos de intereses. Las coberturas existentes a 31 de diciembre de 2005 ascendían a 567 millones de euros para pagos futuros en divisas y 406,1 millones de euros para pagos de intereses.

- *Plan de Incentivos 2002-2006.* El plan de incentivos, para directivos, contratado por GAS NATURAL con "la Caixa"; corresponde al del ejercicio 2002, para el que se contrató en dicho ejercicio 279.411 opciones, habiéndose ejercido 5.418 durante el ejercicio 2004 y 136.265 durante 2005. Durante el primer trimestre de 2006 se han ejercitado el resto de opciones, no quedando opciones pendientes de ejercitar a partir de dicha fecha.
- *Cuentas bancarias en "la Caixa".* A 31 de diciembre de 2006, el efectivo y equivalentes al efectivo ascendían a 42,8 millones de euros, y a 31 de diciembre de 2005 a 30,2 millones de euros. Los intereses devengados bajo esta partida a 31 de diciembre de 2006 ascendían a 3,3 millones de euros y a 31 de diciembre de 2005 a 2,6 millones de euros.
- *Otros.* El servicio prestado por GAS NATURAL por la gestión de cobro de recibos para las operaciones de financiación de instalaciones de gas ascendió a 1,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y a 2,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

El importe de comisiones devengadas a 31 de diciembre de 2006 ascendía a 4,8 millones de euros. A 31 de diciembre de 2005 dicho importe ascendió a 2,4 millones de euros.

Otros servicios prestados por empresas del Grupo "la Caixa" ascienden a 1,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y a 0,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

Promocaixa gestiona, en 2006, el Programa de Fidelización "Puntos Natural" para GAS NATURAL en España.

- *Venta de inmovilizado.* En octubre de 2006 GAS NATURAL vendió a "la Caixa" unos locales comerciales sitios en Madrid por un importe de 1,5 millones de euros.
- *Dividendos.* Los dividendos pagados a 31 de diciembre de 2006 ascendieron a 124,4 millones de euros y a 31 de diciembre de 2005 a 105,1 millones de euros.

Transacciones con Repsol YPF, S.A.:

- *Compras y ventas.* Las adquisiciones de gas natural, gas natural licuado, materiales y servicios diversos ascendieron a 843,9 millones de euros y 584,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y a 31 de diciembre de 2005, respectivamente. En esta cifra se incluyen las compras de gas natural licuado (GNL) realizadas para suministro de la planta de ciclo combinado de Cartagena.

Las ventas de gas natural, gas natural licuado, electricidad y servicios diversos ascendieron a 237,3 millones de euros y 435,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, respectivamente.

Acuerdo para el suministro de gasóleo a la central térmica de ciclo combinado de Arrúbal por un importe de 2 millones de euros.

- *Brasil.* GAS NATURAL otorgó a Repsol YPF un derecho de preferencia para suministrar gas natural en Brasil durante tres años, con un compromiso de pago total, a GAS NATURAL, de 30 millones de dólares, mediante pagos anuales de 10 millones de dólares. El primer devengo se realizó en diciembre de 2004, el segundo en diciembre de 2005 y el tercero en diciembre de 2006, por lo que actualmente no existe ninguna cantidad pendiente a 31 de diciembre de 2006.

- *Midstream.* En el marco de los acuerdos alcanzados en el ámbito del *midstream*, GAS NATURAL y Repsol YPF han firmado un acuerdo con la compañía armadora Knutsen para la contratación, en la modalidad de *Time Charter*, de un buque criogénico de 138.000 m³ de capacidad, que ambas compañías destinarán al transporte de gas natural licuado a partir del año 2009. Esta contratación se suma a la realizada, en enero de 2005, para la adquisición de un buque de la misma capacidad, que se construye actualmente en los astilleros de Izar (Sestao), y que será entregado en diciembre de 2007.

En este ámbito, GAS NATURAL y Repsol YPF han solicitado ofertas para buques criogénicos para el transporte de gas natural licuado de nueva construcción de 170.000 m³ y 150.000 m³ al objeto de cubrir las necesidades de transporte futuras.

- *Otros.* Se ha renovado la adjudicación de los servicios de gestión directa de concursos y compras conjuntas de GAS NATURAL con Repsol YPF.

Asimismo se ha procedido a la renovación del Programa de Reaseguro hasta el 29 de octubre de 2007, con una prima total de hasta 25,7 millones de dólares, con un grupo de aseguradoras en el que Repsol YPF participa hasta un 30%.

- *Dividendos.* Los dividendos pagados a 31 de diciembre de 2006 ascendieron a 116 millones de euros. A 31 de diciembre de 2005 el importe ascendía a 98,1 millones de euros.

Transacciones con Caixa Catalunya:

- *Financiación de la oferta.* Caixa Catalunya era una de las entidades financieras que participaban en el crédito de hasta 7.806 millones de euros que hubieran sido utilizados exclusivamente para financiar el pago en efectivo a recibir por los accionistas de Endesa que hubieran aceptado la oferta. El contrato de crédito fue sindicado el 21 de octubre de 2005 a veintidós instituciones financieras. El importe del citado crédito se redujo automáticamente hasta 6.367 millones de euros tras el ajuste automático de la contraprestación ofrecida en la oferta que tuvo lugar el día 3 de julio de 2006 como consecuencia del pago del dividendo complementario aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Endesa de febrero de 2006.

- *Líneas de crédito.* GAS NATURAL tiene 30 millones de euros en líneas de crédito, de los que, a 31 de diciembre de 2006, se han dispuesto 1,2 millones de euros. Este mismo concepto, relativo a diciembre

2005 representa unos importes de 30 millones de euros en líneas de crédito de las cuales se había dispuesto 10,9 millones de euros. Los intereses devengados ascienden a 0,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2006, sin ser significativos a 31 de diciembre de 2005.

- *Garantías.* Las garantías establecidas ascendían a 28,3 millones de euros, con un límite de 60 millones de euros, y a 28,3 millones de euros, con un límite de 31,3 millones de euros, correspondientes a 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 respectivamente.
- *Coberturas con relación a pagos de intereses.* A 31 de diciembre de 2006, las coberturas de pagos de intereses ascendían a 13,6 millones de euros. A 31 de diciembre de 2005, existían coberturas de pagos de intereses que ascendían a 6,9 millones de euros.
- *Cuentas bancarias en Caixa Catalunya.* El importe a 31 de diciembre de 2006 y a 31 de diciembre de 2005 del efectivo y equivalentes al efectivo no es relevante. Los intereses devengados ascienden a 0,1 millones de euros.
- *Otros.* Caixa Catalunya participa en una transacción de leasing por 1,5 millones de euros que vence en 2008.

El importe de comisiones e intereses devengados a 31 de diciembre de 2006 ascendía a 0,5 millones de euros. A 31 de diciembre de 2005 dicho importe ascendió a 0,1 millones de euros.

- *Dividendos.* Los dividendos pagados a 31 de diciembre de 2006 ascienden a 11,4 millones de euros. A 31 de diciembre de 2005 el importe pagado ascendía a 9,6 millones de euros.

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

- *Dividendos.* Los dividendos pagados a 31 de diciembre de 2006 ascienden a 18,8 millones de euros. A 31 de diciembre de 2005 el importe ascendía a 15,9 millones de euros.

Nota 35. Información sobre miembros del Consejo de Administración y Comité de Dirección

Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2006, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. asciende a 4.881 miles de euros (4.019 miles de euros en el ejercicio 2005), 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.

El importe devengado durante el ejercicio 2006 por los miembros del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A., por su pertenencia al Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva, Comisión de Auditoría y Control (CAyC), Comisión de Nombramientos y Retribuciones (CNyR) y Comisión de Estrategia, Inversiones y Competencia (CElyC), ascendió a 3.753 miles de euros (2.963 miles de euros en el ejercicio 2005), según el siguiente detalle:

	Cargo	Retribuciones (en miles de euros)					Total
		Consejo	Comisión Ejecutiva	CAyC	CNyR	CElyC	
D. Salvador Gabarró Serra	Presidente	500	500	-	12	-	1.012
D. Antonio Brufau Niubó	Vicepresidente	115	115	-	12	-	242
D. Rafael Villaseca Marco	Consejero delegado	115	115	-	-	-	230
D. José Vilarasau Salat	Vocal	115	-	-	-	-	115
D. Enrique Alcántara-García Irazoqui	Vocal	115	-	-	12	-	127
D. José Luis Jové Vintró	Vocal	115	115	1	-	-	231
D. Carlos Kinder Espinosa	Vocal	115	115	-	-	12	242
D. Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena	Vocal	115	-	-	-	-	115
D. Guzmán Solana Gómez	Vocal	115	115	12	-	-	242
D. Fernando Ramírez Mazarredo	Vocal	115	-	12	-	-	127
Caixa d'Estalvis de Catalunya (*)	Vocal	115	-	-	-	-	115
D. Carlos Losada Marrodán	Vocal	115	115	-	-	12	242
D. Santiago Cobo Cobo	Vocal	115	115	-	-	12	242
D. Emiliano López Achurra	Vocal	115	-	-	-	-	115
D. Miguel Valls Maseda	Vocal	115	-	11	-	-	126
D. Jaime Vega de Seoane Azpilicueta	Vocal	115	-	-	-	-	115
D. José Arcas Romeu	Vocal	115	-	-	-	-	115
		2.340	1.305	36	36	36	3.753

(*) Representada por D. José María Loza Xuriach.

Los miembros del Consejo de Administración de la sociedad no han percibido remuneración en concepto de participación en beneficios o primas. Tampoco han recibido acciones ni opciones sobre acciones durante el ejercicio, ni han ejercido opciones ni tienen opciones pendientes de ejercitar.

El importe de la remuneración por todos los conceptos devengados en el ejercicio 2006, por aquellos miembros del Consejo de Administración durante el período que han tenido relaciones de tipo laboral o desempeñado responsabilidades ejecutivas en GAS NATURAL, asciende a 1.128 miles de euros (1.056 miles de euros en el ejercicio 2005). Este importe incluye las aportaciones a planes de pensiones y primas de seguros. El importe total acumulado por prestaciones de pensión, jubilación o similares, asciende a 190 miles de euros (78 miles de euros en el ejercicio 2005).

Adicionalmente, el contrato del consejero delegado contiene una cláusula que establece una indemnización por despido que triplica la compensación anual prevista para los supuestos de extinción de la relación laboral y una indemnización de un año de retribución por el pacto de no-competencia postcontractual por un período de un año.

Como consecuencia del cese en abril de 2006 de D. Guzmán Solana Gómez como personal directivo, ha percibido una indemnización de 2.566 miles de euros.

El importe de las retribuciones devengadas en el ejercicio 2006 por los miembros del Consejo de Administración de GAS NATURAL, por su pertenencia a los órganos de administración de otras sociedades participadas asciende a 82 miles de euros (156 miles de euros en el ejercicio 2005), de acuerdo con el siguiente detalle:

	Enagás, S.A.
D. Salvador Gabarró Serra	61
D. Rafael Villaseca Marco	21

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 2006, así como los cargos o las funciones que en ellas ejercen:

Administradores y cargo en otras sociedades con análoga o complementaria actividad	Cargo en Gas Natural SDG S.A.	Número de acciones y porcentaje en:					
		Gas Natural	Enagás	Repsol YPF	Endesa	Iberdrola	Suez
D. Salvador Gabarró Serra <i>Vocal Consejo Administración de Enagás, S.A. Vicepresidente de "la Caixa"</i>	Presidente	-	10 (0,000)	-	-	10.350 (0,001)	-
D. Antonio Brufau Niubó <i>Presidente Ejecutivo de Repsol YPF, S.A. y Presidente de YPF, S.A. Vocal Consejo Administración de Suez, S.A.</i>	Vicepresidente	30.602 (0,007)	-	24.354 (0,002)	-	-	2.222 (0,000)
D. Rafael Villaseca Marco <i>Presidente de Repsol-Gas Natural LNG, S.L. Presidente de Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.</i>	Consejero	1.000 (0,000)	356 (0,000)	646 (0,000)	859 (0,000)	636 (0,000)	-
D. José Vilarasau Salat	Vocal	90 (0,000)	-	-	-	-	-
D. Santiago Cobo Cobo	Vocal	-	-	-	-	-	-
D. Carlos Losada Marrodán	Vocal	-	-	-	-	-	-
D. Fernando Ramírez Mazarredo <i>Director General Económico-Financiero Repsol YPF, S.A.</i>	Vocal	200 (0,000)	-	200 (0,000)	-	-	-
D. Carlos Kinder Espinosa	Vocal	100 (0,000)	-	-	-	-	-
D. Enrique Alcántara-García Irazoqui	Vocal	3.834 (0,001)	-	-	-	-	-
Caixa d'Estalvis de Catalunya	Vocal	13.550.000 (3,03)	-	19.868.984 (1,63)	-	-	-
D. Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena <i>Director General Upstream Repsol YPF, S.A. Vicepresidente de Repsol-Gas Natural LNG, S.L.</i>	Vocal	-	-	11.368 (0,001)	-	-	-
D. Emiliano López Achurra	Vocal	-	-	-	-	-	-
D. Guzmán Solana Gómez <i>Presidente Ejecutivo Maxus Energy Corporation</i>	Vocal	-	-	-	-	-	-
D. Miguel Valls Maseda	Vocal	200 (0,000)	-	-	-	-	-
D. Jaime Vega de Seoane Azpilicueta	Vocal	-	-	-	-	-	-
D. José Arcas Romeu	Vocal	415 (0,000)	-	-	1.190 (0,000)	-	-
D. José Luis Jové Vintró	Vocal	100 (0,000)	-	-	-	3.497 (0,000)	-

En relación con el alcance de la información exigida por el artículo 127 ter, apartado 4, del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se informa en 2006 tanto de la participación en el capital que ostenten los administradores en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad, directa o indirectamente, como en sociedades que reúnan las mismas características, sean éstas del Grupo, asociadas o carezcan de vinculación.

Los administradores de la sociedad no han llevado a cabo durante el ejercicio 2006, 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.

Retribución al Comité de Dirección

La remuneración total pagada en el ejercicio 2006 al Comité de Dirección, excluyendo la del consejero delegado que se incluye en el apartado de retribuciones a los miembros del Consejo de Administración, ascendió a 3.025 miles de euros (3.388 miles de euros correspondientes al ejercicio 2005), de los cuales, 2.895 miles de euros corresponden a retribuciones a corto plazo, 29 miles de euros corresponden a retribuciones por la pertenencia a Consejos de Administración de otras sociedades participadas y 101 miles de euros representan aportaciones a planes de pensiones y primas de seguros. El importe total acumulado por prestaciones de pensión, jubilación o similares, asciende a 3.871 miles de euros (7.422 miles de euros en 2005).

Los contratos suscritos con los miembros del Comité de Dirección tienen cláusulas de compensación o indemnización, que dan derecho a recibir por los beneficiarios:

- Una indemnización para cuyo cálculo el tiempo computable no superará, en ningún caso, los 84 meses, y se tendrá en cuenta la retribución fija correspondiente al año de la extinción de la relación laboral, más la retribución variable;
- El importe del fondo de permanencia (concepto retributivo de carácter diferido que tiene la finalidad de recompensar la permanencia en GAS NATURAL y la no concurrencia con sus actividades en los dos años siguientes a la jubilación); y
- En el supuesto de que el directivo tenga cumplidos 55 años de edad en la fecha de extinción, tendrá derecho a recibir además el valor del importe de las aportaciones al plan de pensiones, de las aportaciones al premio de permanencia, y del convenio especial con la Seguridad Social desde la fecha de extinción del contrato hasta el cumplimiento de los 65 años de edad.

El coste de las indemnizaciones totales percibidas por los miembros del Comité de Dirección que han cesado en sus funciones en el ejercicio 2006, asciende a 3.648 miles de euros (4.458 miles de euros correspondientes al ejercicio 2005).

Nota 36. Compromisos y otros activos y pasivos contingentes

Garantías

A 31 de diciembre de 2006, Gas Natural SDG, S.A. ha otorgado avales a compañías del Grupo por importe de 1.589 millones de euros. Asimismo, GAS NATURAL ha solicitado avales a entidades financieras por importe de 734 millones de euros a 31 de diciembre de 2006, correspondientes a litigios en curso y transacciones comerciales de compañías del Grupo. GAS NATURAL estima que los pasivos no previstos a 31 de diciembre de 2006, si los hubiera, que pudieran originarse por los avales prestados, no serían significativos.

Compromisos contractuales

La siguiente tabla presenta los compromisos contractuales a 31 de diciembre de 2006:

A 31 de diciembre de 2006							
Obligaciones contractuales	Total	2007	2008	2009	2010	2011 y siguientes	
Obligaciones por arrendamientos financieros ⁽¹⁾	661	29	29	29	29	29	516
Obligaciones por arrendamientos operativos ⁽²⁾	424	68	62	54	38	39	163
Obligaciones por compras de gas natural ⁽³⁾	62.753	4.792	4.304	3.957	3.942	3.942	41.816
Obligaciones por transporte de gas natural ⁽⁴⁾	854	124	92	78	79	79	402
Obligaciones por ventas de gas natural ⁽⁵⁾	5.890	1.205	1.125	593	284	273	2.410
Compromisos de inversión ⁽⁶⁾	181	116	65	-	-	-	-
Otros pasivos ⁽⁷⁾	70	10	12	12	16	11	9
Total obligaciones contractuales	70.833	6.344	5.689	4.723	4.388	4.373	45.316

⁽¹⁾ Refleja los pagos previstos de arrendamiento financiero de los dos buques criogénicos para el transporte de gas natural licuado.

⁽²⁾ Refleja los pagos previstos de arrendamiento de los seis buques criogénicos para el transporte de gas natural licuado y el alquiler del edificio "Torre del Gas" propiedad de Torre Marenostrum, S.L. para el que GAS NATURAL tiene un contrato de arrendamiento operativo por un período de diez años a partir de marzo de 2006, prorrogable por periodos sucesivos de tres años, con carácter potestativo de GAS NATURAL y con carácter obligatorio para Torre Marenostrum, S.L.

⁽³⁾ Refleja los compromisos a largo plazo para comprar gas natural por un total de 4.193.506 GWh bajo los contratos de suministro de gas denominados *take or pay*. Normalmente dichos contratos tienen un plazo de 20 a 25 años, una cantidad mínima de gas a comprar y mecanismos de revisión de precios indexados a precios internacionales de gas natural y precios regulados de gas natural en los países de destino. Los compromisos según dichos contratos se han calculado en base a los precios de gas natural a 31 de diciembre de 2006.

⁽⁴⁾ Refleja los compromisos a largo plazo para comprar capacidad de transporte de gas por un total de 476.190 GWh.

⁽⁵⁾ El compromiso de venta de gas natural es de 611.249 GWh. Los compromisos según dichos contratos se han calculado en base a los precios de gas natural a 31 de diciembre de 2006.

⁽⁶⁾ Refleja básicamente los compromisos por pagos en virtud de los contratos llave en mano para la construcción de las plantas de generación de ciclo combinado de Plana del Vent (con una capacidad de 800 MW) y en Málaga (con una capacidad de 400 MW).

⁽⁷⁾ Refleja los compromisos para la recompra de acciones preferentes de la sociedad Buenergía Gas & Power, Ltd. (ver Nota 17).

Litigios y Arbitrajes

A 31 de diciembre de 2006, GAS NATURAL es parte de varios procedimientos judiciales, principalmente relacionados con asuntos mercantiles, regulatorios, laborales, tributarios y contencioso-administrativos. Conforme a la información de la que GAS NATURAL dispone, entre dichos procedimientos, existen algunos que podrían tener un impacto en el negocio o situación financiera de GAS NATURAL.

Arbitraje con Iberdrola

Una de las sociedades filiales de GAS NATURAL, Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S. A., es parte en un procedimiento arbitral con Iberdrola. En este arbitraje, se está discutiendo la aplicación de la cláusula de revisión de precios prevista en el contrato de suministro suscrito por GAS NATURAL e Iberdrola. Los árbitros ya han sido nombrados y ambas partes han presentado sus respectivas demandas.

Arbitraje con Atlantic LNG

Las compañías Atlantic LNG Trinidad y Tobago y Atlantic LNG 2/3 Trinidad y Tobago han informado a GAS NATURAL sobre la iniciación de un procedimiento de arbitraje en el que se discute la aplicación de las cláusulas de revisión de precios contenidas en los contratos de suministro suscritos con ambas compañías. Atlantic LNG Trinidad y Tobago presentó el día 15 de agosto de 2006 su escrito de demanda y GAS NATURAL presentó el día 13 de octubre de 2006 su contestación y demanda de reconvención solicitando una reducción del precio.

A 31 de diciembre de 2006, Atlantic LNG 2/3 Trinidad y Tobago no ha notificado ninguna demanda. Además, con fecha 4 de agosto de 2006, Repsol YPF, entidad con la que GAS NATURAL tiene un contrato de suministro para la planta de ciclo combinado de Cartagena, informó a GAS NATURAL sobre el inicio por parte de su suministrador, Atlantic LNG, de un procedimiento de arbitraje que podría afectar de un modo adverso al contrato existente entre Repsol YPF y GAS NATURAL.

Arbitraje con Endesa

Con fecha 13 de septiembre de 2006 Endesa presentó una solicitud de iniciación de arbitraje para discutir el contrato de suministro de gas de fecha 14 de octubre de 1998. El día 10 de octubre de 2006 GAS NATURAL presentó otra solicitud de iniciación de arbitraje relativa al mismo contrato. Actualmente, las partes se encuentran en el proceso de nombramiento de árbitros.

Arbitraje con Tejas Gas de Toluca de R.L. de C.V.:

Con fecha 18 de enero de 2006, GAS NATURAL ha recibido notificación sobre una demanda arbitral interpuesta por Tejas Gas de Toluca S. de R.L. de C.V. (Tejas Gas) contra Gas Natural México S.A. de C.V. y Pemex Gas y Petroquímica Básica (PEMEX). Tejas Gas presta el servicio de transporte a Gas Natural México y PEMEX en su carácter de comercializadores a través de un gasoducto construido para prestar el servicio de transporte en la zona de Toluca, el cual entró en operación en julio de 2003. Tejas Gas reclama a Gas Natural México y a PEMEX (cuya responsabilidad no es solidaria), el pago de presuntas diferencias que se le adeudan por no haber comprado la cantidad de gas mínima contratada. La cuantía reclamada no está completamente detallada en el escrito de interposición; en cualquier caso, la reclamación se refiere a la diferencia de varios meses, cuyo importe neto acumulado se estima, a 31 de diciembre de 2006, en 51 millones de pesos. Gas Natural México y PEMEX se han opuesto a esta reclamación y con fecha 22 de marzo de 2006 reconvinieron ante el ICC.

Contratos en Argelia

GAS NATURAL ha estado intercambiando correspondencia con Sonatrach con relación a las diferencias de interpretación de ciertas cláusulas de los contratos de suministro de gas. Con fecha 1 de marzo de 2006, GAS NATURAL ha recibido una notificación de Sonatrach en la que se propone, bien solicitar la opinión de un experto independiente, o iniciar un procedimiento de arbitraje para dirimir dichas diferencias. Actualmente, no ha sido nombrado ningún experto independiente ni se ha iniciado ningún procedimiento formal con relación a este asunto. El 1 de julio de 2006, ha comenzado un procedimiento de revisión de precios en el que GAS NATURAL solicita la reducción del precio y Sonatrach una subida del mismo. A 31 de diciembre de 2006, no ha tenido lugar ninguna otra negociación formal.

Arbitraje con la República de Argentina

GAS NATURAL ha iniciado un arbitraje contra la República de Argentina ante "International Center of Settlement of Investments Disputes" (ICSID) reivindicando una mayor protección de las inversiones realizadas en Argentina. No obstante, el procedimiento se encuentra suspendido hasta el 19 de abril de 2007.

Compromisos de inversión en México

GAS NATURAL ha conferido garantías por un importe total de 23,3 millones de dólares con el objeto de asegurar sus compromisos de cobertura de clientes y de inversión adquiridos en los permisos de distribución para las zonas geográficas de Toluca, Distrito Federal, Bajío y Bajío Norte. Dichos compromisos de cobertura de clientes e inversión no se han cumplido íntegramente todavía, principalmente por causas ajenas a la voluntad de Gas Natural México, y en lo que concierne a cobertura de clientes, el incumplimiento ha sido motivado, por retraso en la construcción de las infraestructuras de distribución a construir por terceros necesarias para la gasificación de algunas de las zonas en las que se obtuvo el permiso de distribución, así como por las dificultades en la obtención de las licencias municipales para realizar las obras de canalización del gas. En cualquier caso, hay fundamentos para defender los casos de fuerza mayor ante dichos incumplimientos.

En la actualidad, GAS NATURAL ha presentado a la autoridad regulatoria escritos haciendo valer las causas de fuerza mayor que le han impedido el cumplimiento con tales compromisos. GAS NATURAL interpuso recurso ante un Tribunal Federal, habiendo obtenido la suspensión definitiva de la ejecución de las garantías. En febrero y marzo de 2006, las autoridades dictaron resoluciones para Toluca, Bajío y Bajío Norte aceptando parcialmente las alegaciones de fuerza mayor y declararon una ejecución parcial de las garantías. La ejecución ha sido suspendida por el Tribunal durante todo el procedimiento.

Reclamaciones fiscales en España

Durante el período comprendido entre los años 1991 y 2002, la Agencia Estatal de Administración Tributaria ha iniciado varios procedimientos de inspección en relación con las declaraciones tributarias de GAS NATURAL en particular, sobre el Impuesto de Sociedades, el Impuesto de la Renta de las Personas Físicas, Impuesto sobre el Valor Añadido y deducciones fiscales por actividades de exportación.

En fecha 4 de abril de 2006 se firmaron actas de inspección correspondientes al Impuesto sobre Sociedades (períodos 1999 a 2002) del Grupo fiscal 59/93 y del Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (períodos 2001 y 2002) de Gas Natural SDG, S.A. Las actas fueron firmadas en conformidad, salvo en lo relativo a las deducciones en la cuota del impuesto de sociedades para actividades de exportación, que suman un importe de 189 millones de euros, que fueron firmadas en disconformidad, siendo recurridas por la sociedad 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 debe destacarse el importante número de estimaciones conseguidas relativas a las propuestas fiscales efectuadas.

GAS NATURAL estima que se podría disminuir una parte de las cantidades reclamadas en concepto de tales reclamaciones o desestimarse algunas de éstas. El resultado final de estas reclamaciones no llevará asociado un impacto significativo sobre GAS NATURAL dado que está provisionado en sus Cuentas Anuales.

Reclamaciones fiscales en Argentina

Las autoridades fiscales argentinas han realizado una reclamación fiscal que asciende a 155 millones de pesos argentinos en relación con el tratamiento fiscal de pretendidas ganancias de capital en el período comprendido entre 1993 y 1997, derivadas de la transmisión de redes de distribución a la filial argentina, Gas Natural BAN, S.A. Cabe destacar, no obstante, que GAS NATURAL ha impugnado la reclamación fiscal ante las autoridades de apelación competentes y estima obtener un resultado positivo de dicha impugnación.

Reclamaciones fiscales en Brasil

En el segundo trimestre de 2003, la Administración tributaria de Brasil dictaminó que los impuestos sobre las ventas (PIS y COFINS) para diversos períodos no eran aplicables a productos derivados del petróleo para la sociedad CEG (Compañía Estadual do Gas do Rio de Janeiro), beneficiándose dicha sociedad de los créditos fiscales generados por un total de 99 millones de reales brasileños. Sin embargo, en septiembre de 2005 las autoridades fiscales, basándose en informes técnicos, no consideraron el gas como producto derivado del petróleo. Este asunto está actualmente en litigio y la compañía estima que existen sólidos argumentos que soportan la decisión administrativa del año 2003. Por ello no se ha constituido ninguna provisión por posibles pérdidas.

Expedientes sancionadores abiertos por el Servicio de Defensa de la Competencia

El Servicio de Defensa de la Competencia ha abierto determinados expedientes sancionadores a GAS NATURAL por posible infracción de la normativa de competencia. GAS NATURAL considera que la resolución de los mismos, pese a que pueda ser desfavorable, no afectaría de modo adverso a su actividad o situación financiera.

Nota 37. Honorarios auditoría

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2006 por PricewaterhouseCoopers por servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados a GAS NATURAL relacionados con la auditoría, entre los que se incluyen las revisiones y auditorías necesarias para el proceso de la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Endesa, S.A., ascendieron a 3.067 miles de euros (4.097 miles de euros en el ejercicio 2005).

Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio 2006 por otros servicios prestados a GAS NATURAL por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers ascendieron a 856 miles de euros (827 miles de euros en el ejercicio 2005).

Nota 38. Medio ambiente

GAS NATURAL, en aplicación de los principios recogidos en su política de gestión ambiental, continua desarrollando e implantando medidas encaminadas a reducir la incidencia de sus actividades y procesos sobre el entorno y de esta manera contribuir positivamente al preocupante fenómeno del Cambio Climático.

En este sentido, GAS NATURAL tiene establecido como uno de sus objetivos en materia medioambiental, aumentar progresivamente la aportación eólica en su *mix* de generación eléctrica consiguiendo así una paulatina reducción del factor de emisión de gases de efecto invernadero en dicho proceso. Evidenciando esta idea, en el presente ejercicio se ha mantenido la tendencia ya iniciada el año anterior y se han incorporado a nuestros activos de generación eléctrica nuevos parques eólicos.

La renovación de redes y el empleo en éstas de materiales de última generación, continúa siendo una importante actividad de mejora que se realiza anualmente para minimizar el nivel de emisiones de metano a la atmósfera. A este respecto y en colaboración con la Universidad de Zaragoza, se ha elaborado y presentado en el "23 congreso mundial del gas" celebrado en 2006 en la ciudad de Amsterdam, el informe "Evaluación de las emisiones de metano en el sistema de distribución español" donde se recogen los resultados del análisis efectuado sobre los factores de emisión en nuestro sistema de distribución, y que han permitido mejorar y actualizar el método de cálculo empleado para determinar nuestras emisiones de metano a la atmósfera.

A estas acciones se añaden otras como la renovación de los vehículos más antiguos de su flota, así como la sustitución de éstos por otros que sean más eficientes y respetuosos con el medio ambiente, empleando el gas natural como carburante en los mismos.

Con objeto de mejorar el control y la gestión de los recursos energéticos y naturales en los centros de trabajo, disponemos ya de 35 edificios con sistemas de telemedida que permiten un seguimiento de los consumos en tiempo real y la visualización de valores históricos, lo que facilita la adopción de acciones o planes de mejora.

Por otra parte, se ha ampliado la recogida selectiva y la gestión de envases y recipientes de plástico en los centros de trabajo de mayor tamaño.

El compromiso de GAS NATURAL con el medio ambiente ha conducido al estudio de soluciones que permitan integrar las energías renovables con el gas natural del modo más eficiente destacando en este sentido los siguientes proyectos:

- GAS NATURAL, consciente de la importancia del desarrollo del hidrógeno como vector energético en el futuro, lidera una iniciativa, en colaboración con otros importantes grupos energéticos nacionales, para desarrollar sistemas de producción de hidrógeno a partir de energías renovables o de energías convencionales pero reduciendo notablemente los impactos sobre el medio ambiente.
- Adaptación de soluciones específicas de utilización de gas natural como combustible en el sector aeroportuario y adaptaciones para implantar esta solución como alternativa en el sector pesquero.
- Desarrollo de soluciones de poligeneración de alta eficiencia para el sector terciario, a través de: instalaciones de generación distribuida mediante microturbina, integración de una pila de combustible de última generación a la nueva sede de GAS NATURAL en Barcelona y desarrollo de soluciones específicas para energéticas de complejos hoteleros y de ocio.

- Estudio del aprovechamiento de biogás procedente de residuos sólidos urbanos.
- Desarrollo de proyectos para obtener frío mediante sistemas de absorción de doble efecto a partir de energía solar, resolviendo las necesidades de climatización partiendo de una fuente de energía totalmente renovable y, además, reduciendo los problemas de saturación de las redes de distribución eléctrica en las horas punta de los meses estivales.

En cuanto a la gestión de proveedores, se ha incrementado la divulgación y promoción entre nuestros principales contratistas de obra en España del documento elaborado en el anterior ejercicio "Buenas practicas de actuación medioambiental en obras para construcción de redes de distribución" aumentándose el número de adhesiones a las mismas. En este sentido, este año se ha dado un paso más, iniciando una labor de "seguimiento" sobre una muestra de estos contratistas para verificar la efectividad de su adhesión al mencionado documento.

En otro campo de actuación, merece especial mención el avance en el proceso de realización de proyectos acogidos al Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) contemplado en el Protocolo de Kioto, que permite a agentes de países industrializados llevar a la práctica proyectos de mejora de la eficiencia energética o de reducción de emisiones en países en vías de desarrollo y generar créditos de emisión, que pueden ser utilizados para cumplir sus compromisos en el país de origen. En la actualidad GAS NATURAL tiene en proceso de validación o aprobación de metodología 13 proyectos, encontrándose los mismos en diferentes fases del proceso.

El GAS NATURAL ha continuado realizando aportaciones al Community Development Carbon Fund, un fondo dependiente del Banco Mundial que trabaja en proyectos vinculados con el desarrollo de procesos productivos, la educación y la salud de los países más desfavorecidos y en el Spanish Carbon Fund promovido por el Ministerio Español de Medio Ambiente. Además, durante 2006, GAS NATURAL ha formalizado su participación en el Multilateral Carbon Credit Fund.

Todas estas actuaciones medioambientales realizadas en el ejercicio 2006 han alcanzado unas inversiones totales de 36 millones de euros, lo que representa unas inversiones y amortizaciones acumuladas incluidas en el activo del balance de situación de 338 millones de euros y 81 millones 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 GAS NATURAL están adecuadamente cubiertos con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas.

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 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 GAS NATURAL una asignación de 14 millones de toneladas de CO₂.

Las toneladas asignadas, distribuidas anualmente para los años 2005, 2006 y 2007 son:

(mtCO ₂)	2005	2006	2007
Derechos de emisión asignados	3.592	4.168	5.853 (*)

(*) Pendiente de transferencia a la cuenta de GAS NATURAL

GAS NATURAL ha realizado las adquisiciones necesarias para cubrir el déficit de derechos de CO₂.

Nota 39. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2006 no se han producido hechos relevantes.

Anexo de compañías de GAS NATURAL

Sociedad	País	Actividad
Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	España	Aprovisionamiento de gas
Sagane, S.A.	España	Aprovisionamiento de gas
Repsol-Gas Natural LNG, S.L.	España	Aprovisionamiento y transporte
A.E.C.S. Vall d'Hebrón, A.I.E.	España	Cogeneración
La Energía, S.A.	España	Cogeneración
Sociedad de Tratamiento Hornillos, S.L.	España	Cogeneración
Tratamiento Almazán, S.L.	España	Cogeneración
UTE La Energía, SpA	España	Cogeneración
A.E.Hospital Universitario Trias Pujol	España	Cogeneración
A.E.Ciutat Sanitaria Bellvitge	España	Cogeneración
Sociedad de Tratamiento La Andaya, S.A.	España	Cogeneración
Central Térmica La Torrecilla, S.A.	España	Cogeneración
Congas Servizi Consorzio Gas Acqua Servizi, 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 Comercial SDG, S.L.	España	Comercialización de gas doméstico
Gas Natural Comercializadora, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad industrial
CH4 Energía S.A. de C.V.	México	Comercialización de gas y transporte
Transnatural S.R.L. de México	México	Comercialización de gas y transporte
Gas Natural Servicios SDG, S.A.	España	Comercialización de gas, electricidad y gestión energética
Gas Aragón, S.A. (¹)	España	Distribución
Distribuidora Eléctrica Navasfrías, S.L.	España	Distribución de energía eléctrica
Eléctra de Abusejo, S.L.	España	Distribución de energía eléctrica
Gas Natural Distribución Eléctrica, S.A.	España	Distribución de energía eléctrica
Aragas, S.p.A.	Italia	Distribución de gas
Ceg Río, S.A.	Brasil	Distribución de gas
Comercializadora Metrogas, S.A. de CV	México	Distribución de gas
Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A.	Brasil	Distribución de gas
Gas Galicia SDG, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural Andalucía, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural BAN, S.A.	Argentina	Distribución de gas
Gas Natural Cantabria SDG, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural Castilla y León, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural Castilla La-Mancha, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural Cegas, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural Cundiboyacense, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas
Gas Natural de São Paulo Sul, S.A.	Brasil	Distribución de gas
Gas Natural del Oriente, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas
Gas Natural Distribución SDG, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural La Coruña, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural México, S.A. de CV	México	Distribución de gas
Gas Natural Murcia SDG, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural Rioja, S.A.	España	Distribución de gas
Gas Natural Transporte SDG, S.L.	España	Distribución de gas
Gas Natural, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas
Gas Navarra, S.A.	España	Distribución de gas
Gasdotti Azienda Siciliana, S.p.A.	Italia	Distribución de gas

(¹) Resultado correspondiente a septiembre de 2006

(*) Patrimonios sociales adaptados a NIIF-UE, únicamente a efectos de información consolidada de GAS NATURAL.

Patrimonio neto

Método de consolidación	% de participación total	Capital	Reservas	Resultados 2006	Dividendo a cuenta
I.G.	100,0	0,6	(14,2)	17,9	-
I.G.	100,0	94,8	14,2	137,8	-
I.P.	50,0	2,0	-	0,5	-
I.G.	81,3	1,7	0,1	(0,9)	-
I.G.	100,0	10,7	0,9	(0,2)	-
I.G.	80,0	1,2	1,1	0,2	-
I.G.	90,0	2,8	-	-	-
I.G.	100,0	1,4	-	0,3	-
I.P.	50,0	0,9	0,1	(0,2)	-
I.P.	50,0	0,8	(0,5)	(0,3)	-
I.P.	45,0	1,1	1,2	0,6	-
I.P.	50,0	1,2	-	-	-
I.G.	100,0	0,1	1,1	-	-
I.G.	100,0	-	(4,0)	2,0	-
I.G.	100,0	2,1	5,9	(4,5)	-
I.G.	72,0	-	1,5	1,7	-
I.G.	100,0	-	-	0,2	-
I.G.	100,0	2,4	29,7	33,8	-
I.P.	43,4	0,6	0,7	0,6	-
I.P.	43,4	10,3	(10,2)	(3,4)	-
I.G.	100,0	2,9	2,8	2,3	-
P.E.	35,0	5,9	16,8	9,4	-
I.G.	100,0	0,2	-	-	-
I.G.	100,0	0,1	-	-	-
I.G.	100,0	1,2	(0,4)	(0,3)	-
I.G.	90,0	-	35,2	(0,6)	-
I.G.	59,6	22,8	28,6	4,6	(2,2)
I.G.	86,8	128,1	(61,8)	2,2	-
I.G.	54,2	147,7	97,2	16,6	(21,2)
I.G.	62,0	32,6	5,4	0,2	-
I.G.	100,0	12,4	41,3	3,5	-
I.G.	50,0	214,7	(151,1)	4,2	(13,4)
I.G.	90,4	3,2	27,9	1,0	-
I.G.	90,1	6,3	78,5	15,9	-
I.G.	95,0	26,8	16,7	1,8	-
I.G.	99,7	25,5	67,9	5,9	-
I.G.	45,8	1,1	6,9	2,6	-
I.G.	100,0	346,4	(183,7)	2,1	(1,3)
I.G.	32,2	9,2	20,3	7,4	(9,5)
I.G.	100,0	101,0	1.005,1	269,1	(192,1)
I.G.	56,4	2,3	(0,4)	(0,5)	-
I.G.	86,8	470,7	(167,2)	2,6	-
I.G.	99,9	19,4	(2,4)	(3,1)	-
I.G.	87,5	2,7	8,9	2,3	-
I.G.	100,0	15,0	42,2	9,0	(6,6)
I.G.	59,1	10,9	146,4	52,0	-
I.G.	90,0	3,6	27,1	5,9	-
I.G.	90,0	0,5	23,0	(3,1)	-

Anexo de compañías de GAS NATURAL (continuación)

Sociedad	País	Actividad
Gases de Barrancabermeja, S.A.	Colombia	Distribución de gas
Nettis Gestioni, S.r.L.	Italia	Distribución de gas
Normanna Gas, S.p.A.	Italia	Distribución de gas
SCM s.r.l.	Italia	Distribución de gas
Smedigas S.p.A.	Italia	Distribución de gas
Portal Gas Natural, S.A.	España	E-Bussines
Petroleum Oil & Gas España, S.A.	España	Explotación hidrocarburos
Gas Natural Capital Markets, s.a.	España	Financiera
Gas Natural Finance, b.v.	Holanda	Financiera
Gas Natural International, Ltd.	Irlanda	Financiera
Kromschroeder, S.A. (‡)	España	Contadores
Torre Marenstrum, S.L.	España	Inmobiliaria
Lantarón Energía, S.L.	España	Generación de electricidad
EcoEléctrica, L.P.	Puerto Rico	Generación de electricidad
Aplicaciones y Proyectos energéticos, S.A.	España	Generación eólica
Boreas Eólica 2, S.A.	España	Generación eólica
Boreas Eólica, S.A.	España	Generación eólica
Corporación Eólica de Zaragoza, S.L.	España	Generación eólica
Desarrollo de Energías Renovables Castilla La Mancha, S.A.	España	Generación eólica
Desarrollo de Energías Renovables, S.A.	España	Generación eólica
Energy Way Produção de Energia Lda	Portugal	Generación eólica
Molinos de Valdebezana, S.A.	España	Generación eólica
Montouto 2000, S.A.	España	Generación eólica
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.	España	Generación eólica
Los Castrios, S.A.	España	Generación eólica
Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A.	España	Generación eólica
Desarrollo de Energías Renovables de la Rioja, S.A.	España	Generación eólica
Molinos del Cidacos, SA	España	Generación eólica
Molinos de la Rioja, S.A.	España	Generación eólica
Molinos de Linares, S.A	España	Generación eólica
Enervent, S.A. (‡)	España	Generación eólica
Burgalesa de Generación Eólica, S.A.(*)	España	Generación eólica
Sistemas Energéticos La Muela, S.A. (‡)	España	Generación eólica
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A. (‡)	España	Generación eólica
Gas Natural do Brasil, S.A.	Brasil	Generación y comercialización de electricidad
Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	España	Generación y comercialización de electricidad
Iradia Climatización, AIE	España	Gestión energética
UTE GNS-Dalkia Energia	España	Gestión energética
Gas Natural Informática, S.A.	España	Informática
Natural Servicios, S.A.	Argentina	Instalaciones de gas
Gas Natural Exploración, S.L.	España	Investigación y exploración hidrocarburos
El Andalus LNG SPA	Argelia	Licuefacción
Gas Natural Rigassificazione Italia, S.P.A.	Italia	Regasificación de gas
Natural Re, s.a.	Luxemburgo	Seguros
Adm. de Servicios de Energía México, S.A. de CV	Mexico	Servicios
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	España	Servicios
Energía y Confort Administración de Personal, S.A. de CV	Mexico	Servicios
Gas Natural Servicios, S.A. de C.V.	Mexico	Servicios

(‡) Resultado correspondiente a octubre de 2006

(‡) Resultado correspondiente a noviembre de 2006

(*) Patrimonios sociales adaptados a NIIF-UE, únicamente a efectos de información consolidada de GAS NATURAL.

Patrimonio neto

Método de consolidación	% de participación total	Capital	Reservas	Resultados 2006	Dividendo a cuenta
I.G.	32,2	1,3	1,4	0,3	-
I.G.	100,0	0,1	1,9	1,0	-
I.G.	90,0	0,1	28,7	(0,3)	-
I.G.	100,0	0,8	-	0,3	-
I.G.	100,0	0,6	20,8	(0,6)	-
I.G.	100,0	8,0	0,5	0,2	-
I.G.	100,0	1,3	13,7	(1,8)	-
I.G.	100,0	0,1	0,9	-	-
I.G.	100,0	-	2,3	0,4	-
I.G.	100,0	25,4	11,9	0,7	-
PE.	43,0	0,7	10,4	0,5	-
PE.	45,0	5,3	15,7	-	-
I.G.	100,0	-	-	-	-
I.P.	47,5	63,2	(7,0)	51,4	(12,1)
I.G.	100,0	0,1	-	-	-
I.G.	90,0	2,6	4,5	2,0	-
I.G.	99,5	5,2	5,1	2,0	-
I.G.	68,0	2,5	0,2	1,0	-
I.G.	100,0	0,1	-	-	-
I.G.	100,0	42,2	121,3	12,8	(2,7)
I.G.	100,0	-	-	-	-
I.G.	59,7	0,1	-	-	-
I.P.	49,0	6,0	0,6	2,4	-
I.P.	50,0	2,7	2,8	4,0	-
I.P.	33,3	2,2	-	1,0	-
I.P.	50,0	9,9	25,8	12,2	-
I.P.	36,3	16,5	1,2	7,2	(1,5)
I.P.	50,0	10,3	8,3	9,1	-
I.P.	33,3	3,0	2,7	1,5	-
I.P.	25,0	0,1	-	-	-
PE.	26,0	2,4	(0,8)	1,8	-
PE.	24,0	1,5	0,3	0,2	-
PE.	20,0	3,1	1,7	2,4	-
PE.	18,0	1,5	0,7	1,8	-
I.G.	100,0	0,6	(1,8)	0,1	-
I.G.	100,0	32,8	(0,6)	(6,0)	-
I.G.	100,0	0,3	0,1	-	-
I.P.	50,0	-	(0,3)	-	-
I.G.	100,0	19,9	4,9	0,8	-
I.G.	72,0	2,1	(1,2)	0,3	-
I.G.	100,0	15,4	(0,1)	(4,9)	-
I.P.	32,0	79,7	(2,1)	(0,6)	-
I.G.	100,0	-	-	-	-
I.G.	100,0	3,1	(0,5)	3,4	-
I.G.	86,8	-	(0,3)	-	-
I.G.	100,0	0,3	1,4	-	-
I.G.	87,0	-	0,2	(0,4)	-
I.G.	100,0	6,1	(3,1)	1,8	-

Anexo de compañías de GAS NATURAL (continuación)

Sociedad	País	Actividad
Gas Natural Serviços, S.A.	Brasil	Servicios
Gas Natural Soluciones, S.L.	España	Servicios
Portal del Instalador, S.A.	España	Servicios
Serviconfort Colombia, S.A.	Colombia	Servicios
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V.	México	Servicios
Buenergía Gas & Power, Ltd.	I. Cayman	Sociedad de cartera
Gas Natural Corporación Eólica, S.L.	España	Sociedad de cartera
Gas Natural Internacional SDG, S.A.	España	Sociedad de cartera
Gas Natural Italia SpA	Italia	Sociedad de cartera
Gas Natural Puerto Rico, Inc	Puerto Rico	Sociedad de cartera
Gas Natural Argentina SDG, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera
Holding Gas Natural, S.A.	España	Sociedad de cartera
Invergas Puerto Rico, S.A.	España	Sociedad de cartera
Invergás, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera
La Propagadora del Gas, S.A.	España	Sociedad de cartera
Gas Natural Eólica, S.A.	España	Sociedad de cartera
EcoEléctrica Holding, Ltd	I. Cayman	Sociedad de cartera
EcoEléctrica Limited	I. Cayman	Sociedad de cartera
Gas Natural Distribuzione s.p.A.	Italia	Sociedad de cartera y distribución de gas
Desarrollo del Cable, S.A.	España	Telecomunicaciones
Europe Maghreb Pipeline, LTD.	Reino Unido	Transporte de gas
Metragaz, S.A.	Marruecos	Transporte de gas

(*) Patrimonios sociales adaptados a NIIF-UE, únicamente a efectos de información consolidada de GAS NATURAL.

Patrimonio neto

Método de consolidación	% de participación total	Capital	Reservas	Resultados 2006	Dividendo a cuenta
I.G.	100,0	1,7	0,4	0,5	-
I.G.	100,0	6,2	3,3	0,1	-
I.G.	75,0	1,3	(0,2)	0,2	-
I.G.	100,0	0,2	0,1	0,5	-
I.G.	87,0	-	0,2	-	-
I.G.	95,0	0,1	(76,8)	10,5	-
I.G.	100,0	5,5	(2,6)	1,2	-
I.G.	100,0	349,5	4,4	15,3	-
I.G.	100,0	0,1	0,1	0,2	-
I.G.	100,0	1,5	(0,4)	(0,3)	-
I.G.	72,0	105,0	(23,4)	-	-
I.G.	100,0	0,3	0,2	-	-
I.G.	100,0	5,1	(1,6)	(0,8)	-
I.G.	72,0	48,9	60,6	-	-
I.G.	100,0	0,2	1,2	0,1	-
I.G.	100,0	6,0	0,2	2,3	(1,6)
I.P.	47,5	63,2	4,0	15,8	(20,4)
I.P.	47,5	0,6	-	0,2	-
I.G.	100,0	4,7	119,1	(4,2)	-
I.G.	100,0	21,1	20,5	8,1	-
I.G.	72,6	0,1	57,6	115,1	(50,8)
I.G.	72,4	3,4	0,9	0,5	-



Informe de Gestión

Informe de Gestión Consolidado

1. Evolución de los negocios

Análisis del ejercicio 2006

El beneficio neto del ejercicio 2006 alcanza los 855 millones de euros con un crecimiento del 14,1% respecto al del ejercicio anterior.

El Ebitda aumenta un 25,9% respecto al del año anterior. Las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas junto a la actividad de electricidad en España han impulsado este importante crecimiento.

Las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas tanto en España como en el exterior y la comercialización de otros productos y servicios relacionados con la comercialización minorista en España han alcanzado un Ebitda de 220 millones de euros, triplicando las cifras del año anterior.

La actividad de electricidad en España (generación y comercialización) alcanza un Ebitda de 259 millones de euros, que representa un aumento del 188,2%, gracias tanto al impulso en generación -debido a la puesta en marcha de las tres unidades de 400 MW en la planta de Cartagena a principios del año- como al abandono temporal y selectivo de la comercialización de electricidad.

La energía eléctrica generada en España se eleva a 16.987 GWh (+106,3%). La cuota de generación de electricidad en España de GAS NATURAL en el mercado de régimen ordinario aumenta hasta el 7,9%.

La actividad de distribución de gas en Latinoamérica continúa con su crecimiento orgánico y registra un incremento en el Ebitda del 21,9% situándose en 386 millones de euros, consolidándose Brasil como el principal artífice de este crecimiento.

GAS NATURAL supera la cifra de 10,7 millones de puntos de suministro de distribución de gas con un aumento de 483.000 puntos en los últimos doce meses, lo que representa un crecimiento del 4,7%.

Principales magnitudes económicas

	2006	2005	%
Importe neto de la cifra de negocios	10.348	8.527	21,4
Ebitda	1.912	1.519	25,9
Beneficios de explotación	1.263	969	30,4
Resultado neto atribuible a accionistas de la sociedad dominante	855	749	14,1
Inversiones materiales	1.057	1.125	(6,1)
Deuda financiera neta (a 31/12)	3.091	3.615	(14,5)

Principales magnitudes físicas

	2006	2005	%
Distribución de gas (GWh):	432.954	422.912	2,4
España:	258.758	254.774	1,6
Ventas de gas a tarifa	44.660	51.121	(12,6)
ATR	214.098	203.653	5,1
Latinoamérica:	171.750	165.408	3,8
Ventas de gas a tarifa	106.849	99.891	7,0
ATR	64.901	65.517	(0,9)
Italia:	2.448	2.730	(10,3)
Ventas de gas a tarifa	2.347	2.652	(11,5)
ATR	101	78	29,5
Suministro de gas (GWh):	294.451	305.324	(3,6)
España (*)	251.410	259.649	(3,2)
Internacional	43.041	45.675	(5,8)
Transporte de gas – EMPL (GWh)	129.499	145.923	(11,3)
Red de distribución de gas (km):	104.528	100.150	4,4
España	42.364	39.611	7,0
Latinoamérica	58.152	56.763	2,4
Italia	4.012	3.776	6,3
Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 31/12):	10.662	10.179	4,7
España	5.435	5.134	5,9
Latinoamérica	4.907	4.757	3,2
Italia	320	288	11,1
Contratos por cliente en España (a 31/12)	1,43	1,47	(2,7)
Energía eléctrica producida (GWh):	19.514	10.466	86,4
España	17.831	8.904	-
América	1.683	1.562	7,7
Capacidad de generación eléctrica (MW):	3.440	3.373	2,0
España	3.169	3.102	2,2
América	271	271	-

(*) No incluye operaciones de intercambio con empresas energéticas.

Importe neto de la cifra de negocios

	2006	% s/total	2005	%s/total	% 2006/2005
Distribución de gas	3.875	37,5	3.537	41,5	9,6
España	2.154	20,8	1.993	23,4	8,1
Latinoamérica	1.557	15,1	1.420	16,6	9,7
Italia	164	1,6	124	1,5	32,0
Electricidad	1.507	14,5	1.059	12,4	42,3
España	1.348	13,0	926	10,9	45,5
Puerto Rico	159	1,5	133	1,6	19,1
<i>Upstream & Midstream</i>	285	2,8	262	3,1	8,7
Mayorista y Minorista	6.346	61,3	5.774	67,7	9,9
Otros	146	1,4	135	1,6	8,1
Ajustes de consolidación	(1.811)	(17,5)	(2.240)	(26,3)	(19,2)
Total	10.348	100,0	8.527	100,0	21,4

El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2006 supera por primera vez la cifra de 10.000 millones y asciende a 10.348 millones de euros, un 21,4% superior al del 2005. Ello ha sido debido fundamentalmente a los niveles de actividad alcanzados y, en particular, al incremento en un 45,5% de la actividad de electricidad en España.

Ebitda (*)

	2006	%s/total	2005	%s/total	% 2006/2005
Distribución de gas	1.228	64,2	1.122	73,9	9,5
España	812	42,4	778	51,2	4,4
Latinoamérica	386	20,2	317	20,9	21,9
Italia	30	1,6	27	1,8	10,3
Electricidad	322	16,8	152	10,0	-
España	259	13,5	90	5,9	-
Puerto Rico	63	3,3	62	4,1	0,6
<i>Upstream & Midstream</i>	181	9,5	176	11,6	3,2
Mayorista y Minorista	220	11,5	61	4,0	-
Otros	(39)	(2,0)	8	0,5	-
Total	1.912	100,0	1.519	100,0	25,9

(*) Ebitda = Beneficio de explotación + Amortizaciones + Provisiones operativas

El Ebitda de 2006 alcanza los 1.912 millones de euros, con un aumento del 25,9% respecto al del año anterior.

La mayor contribución al Ebitda de GAS NATURAL corresponde a la actividad regulada de la distribución de gas en su conjunto (España, Latinoamérica e Italia) con casi dos tercios del total (64,2%) y, en particular, a la distribución en España (42,4%).

La actividad de electricidad en España continúa su fuerte impulso y alcanza ya un 13,5% del total.

Las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas tanto en España como en el exterior han experimentado un fuerte impulso en 2006 hasta representar un 11,5% del Ebitda consolidado.

Beneficio de explotación

	2006	%s/total	2005	%s/total	% 2006/2005
Distribución de gas	798	63,2	752	77,7	6,1
España	527	41,7	517	53,4	1,9
Latinoamérica	271	21,5	229	23,6	18,4
Italia	-	-	6	0,7	-
Electricidad	224	17,7	89	9,1	-
España	179	14,2	45	4,6	-
Puerto Rico	45	3,5	44	4,5	2,2
Upstream & Midstream	134	10,6	128	13,2	5,0
Mayorista y Minorista	197	15,6	46	4,7	-
Otros	(90)	(7,1)	(46)	(4,7)	-
Total	1.263	100,0	969	100,0	30,4

Las dotaciones a amortizaciones y provisiones aumentan un 18% en su conjunto, debido principalmente al esfuerzo inversor realizado en redes de distribución de gas y generación de electricidad, tras lo que el beneficio de explotación aumenta un 30,4%, alcanzando la cifra de 1.263 millones de euros.

Resultados financieros

El gasto financiero neto del período es de 267 millones de euros, frente a 221 millones de euros en el año anterior. La variación registrada se debe fundamentalmente a un mayor coste de la deuda financiera, motivado tanto por un mayor volumen de deuda media (+4,8%), como por un ligero aumento del coste medio como consecuencia de un mayor peso de la deuda en monedas latinoamericanas, y a los costes del aval bancario con motivo de la oferta por Endesa.

La significativa generación de caja ha contribuido a una reducción de la deuda neta de 524 millones de euros en el período, alcanzando los 3.091 millones de euros al cierre del ejercicio 2006.

Los instrumentos de financiación disponibles al cierre del ejercicio superan los 3.900 millones de euros.

La evolución de los tipos de cambio de cierre de 2006 con respecto a 2005 de la deuda en moneda no euro (principalmente dólar estadounidense y peso mexicano) ha llevado a una disminución de la deuda neta de 131 millones de euros en el año.

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

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

Participación en resultados de asociadas

Las principales partidas que componen este capítulo corresponden a los resultados de las participaciones minoritarias en sociedades distribuidoras de gas en España (Gas Aragón), sociedades de generación eólica y a la consolidación por el método de la participación de los resultados de Enagás en el período enero-septiembre de 2005. Las participaciones en Enagás, a partir del 1 de octubre de 2005, y en Gas Natural de Álava, a partir del 1 de septiembre de 2006, no se consolidan por el método de participación.

El resultado correspondiente a la participación en resultados en asociadas en 2006 es de 5 millones de euros frente a 34 millones en 2005. Este menor resultado se debe fundamentalmente a la desconsolidación de Enagás desde el 1 de octubre de 2005.

Resultados de la enajenación de participaciones en empresas asociadas y otras inversiones

Los resultados de la enajenación de participaciones en empresas asociadas y otras inversiones correspondientes al año 2006 alcanzan los 230 millones de euros frente a 286 millones del año anterior.

Estos resultados se deben fundamentalmente a la enajenación durante el ejercicio de un 7,8% de la participación en Enagás. Asimismo, incluyen los resultados generados por la venta en el mes de noviembre de la participación en Gas Natural de Álava (10%).

La participación en Enagás a 31 de diciembre de 2006 es del 5%. GAS NATURAL ha completado la reducción de su participación en cumplimiento de la legislación vigente.

Impuesto sobre sociedades

El gasto por impuesto sobre sociedades en el ejercicio asciende a 302 millones de euros, lo que supone un tipo efectivo de gravamen del 24,6%, frente al 22,6% registrado en el año 2005.

El diferencial respecto del tipo general de gravamen obedece a las deducciones aplicadas, a los resultados de sociedades puestas en equivalencia, a créditos fiscales pendientes de compensar, así como la aplicación de distintos regímenes de tributación de sociedades cuya actividad se desarrolla en otras jurisdicciones.

Intereses minoritarios

Las principales partidas que componen este capítulo corresponden a los resultados de la participación de los minoritarios en EMPL (participada por GAS NATURAL en un 72,6%), en el subgrupo de sociedades participadas en Colombia (participada en un 59,1%), en Gas Natural BAN (participada en un 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 59,6%), además de en otras sociedades en España.

El resultado atribuido a los intereses minoritarios en 2006 asciende a 74 millones de euros, con una disminución de 4 millones, debida fundamentalmente a una menor aportación del subgrupo de sociedades participadas en Argentina y Brasil.

Inversiones

Las inversiones totales ascienden a 1.164 millones de euros en 2006, cifra un 21,6% inferior a la registrada en el año anterior, fundamentalmente por menores inversiones financieras.

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

	2006	2005	%
Inversiones materiales	1.057	1.125	(6,1)
Inversiones en activos intangibles	57	63	(9,6)
Inversiones financieras	50	296	(83,0)
Total inversiones	1.164	1.484	(21,6)

Las inversiones materiales del período alcanzan los 1.057 millones de euros, con un descenso del 6,1% debido fundamentalmente a la finalización y puesta en marcha de la central de ciclo combinado de Cartagena de 1.200 MW, que estaba en construcción en el año 2005.

Las inversiones financieras del período incluyen la adquisición del 100% de Petroleum Oil & Gas España en marzo de 2006 mientras que el año anterior incluían principalmente la adquisición de DERSA.

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

	2006	2005	%
Distribución:	591	611	(3,3)
España	412	354	16,4
Latinoamérica	113	191	(40,6)
Italia	66	66	(0,9)
Electricidad:	314	450	(30,3)
España	306	446	(31,5)
Puerto Rico	8	4	-
Gas:	123	33	-
<i>Up & Midstream</i>	109	17	-
Mayorista & Minorista	14	16	(16,0)
Resto	29	31	(4,6)
Total inversiones materiales	1.057	1.125	(6,1)

La inversión en distribución alcanza los 591 millones de euros, un 3,3% inferior a la del año anterior. Aunque, por un lado, la inversión en distribución en España crece un 16,4% fruto del desarrollo de la red gasista, por otro, la inversión en distribución en Latinoamérica desciende un 40,6% debido principalmente a la ralentización de la actividad en México.

Las cifras de inversión en la actividad de electricidad en España registran una caída del 31,5% debido al menor volumen de activos en construcción en el año 2006 (1.200 MW) respecto a los del año 2005 (2.000 MW).

La inversión en Distribución de gas en España representa un 39% del total de inversión material de GAS NATURAL. Esta inversión se ha destinado, fundamentalmente, a la captación de nuevos puntos de suministro, con la puesta en servicio de 2.753 km de nueva red en los últimos doce meses, con un crecimiento del 7%.

El 28,9% de las inversiones materiales en 2006 corresponde a la actividad de electricidad en España, principalmente, al desarrollo de la construcción de los ciclos combinados de Plana del Vent (800 MW) y de Málaga (400 MW).

La inversión en *Up & Midstream* refleja el inicio del proyecto integrado de GNL de Gassi Touil y el desarrollo de Petroleum Oil & Gas España.

El inmovilizado material y los activos intangibles netos se incrementan en 390 millones de euros en 2006, alcanzando la cifra de 9.294 millones a 31 de diciembre de 2006.

Su desglose por actividades es el siguiente:

	A 31.12.06	%
Distribución:	5.762	62,0
España	3.645	39,2
Latinoamérica	1.681	18,1
Italia	436	4,7
Electricidad:	2.342	25,2
España	2.140	23,0
Puerto Rico	202	2,2
Gas:	998	10,7
<i>Up & Midstream</i>	900	9,7
Mayorista & Minorista	98	1,0
Resto	192	2,1
Total inmovilizado material y activos intangibles	9.294	100,0

El conjunto del inmovilizado material y activos intangibles incluye inmobilizaciones en curso por importe de 623 millones de euros, de los que 436 corresponden a la actividad de electricidad, (construcción de plantas de ciclo combinado), 74 a *Up & Midstream* (desarrollo de Gassi Touil) y 61 millones a Latinoamérica.

La actividad de distribución de gas, con un 62%, sigue representando la mayor parte del total de inmovilizado material y activos intangibles netos de GAS NATURAL.

El inmovilizado material y activos intangibles en Latinoamérica alcanza los 1.681 millones de euros, el 18,6% del total consolidado, y corresponden a activos de distribución de gas en dicha región.

Distribución España

Incluye la actividad retribuida de distribución de gas, el suministro de gas a tarifa, los ATR (servicios de acceso de terceros a la red) y el transporte secundario, así como las actividades no retribuidas de distribución (alquiler de contadores, acometidas a clientes, etc.) en España.

Resultados

	2006	2005	%
Importe neto de la cifra de negocios	2.154	1.993	8,1
Aprovisionamientos	(928)	(784)	18,3
Gastos de personal, neto	(62)	(76)	(18,6)
Otros gastos/ingresos	(352)	(355)	(0,8)
Ebitda	812	778	4,4
Dotación a la amortización	(273)	(256)	6,6
Dotación a provisiones	(12)	(5)	-
Beneficios de explotación	527	517	1,9

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en España alcanza los 2.154 millones de euros, cifra un 8,1% superior a la del año anterior.

El Ebitda se sitúa en 812 millones de euros con un aumento del 4,4% sobre el reportado en el año anterior y en línea con el aumento de la remuneración regulada para el ejercicio 2006. El Ebitda se ha visto afectado por el menor crecimiento de gas vehiculado y de puntos de suministro que implica un ajuste sobre la retribución esperada para el año 2006 (25 millones de euros). En este sentido, el año 2006 ha sido el segundo año térmico más caluroso desde 1980, que además se compara con un año 2005 ligeramente más frío que un año térmico normal.

La reducción en los gastos de personal obedece a una cifra de trabajos para el inmovilizado superior a la del año anterior, asociada a un nivel de inversiones materiales superior (+16,4%), que en la cuenta de resultados consolidada con criterios NIIF se presenta por el neto.

El aumento de un 6,6% en la cifra de amortizaciones y el impacto de las provisiones deja en un 1,9% el crecimiento de los beneficios de explotación.

Principales magnitudes

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

	2006	2005	%
Ventas actividad de gas (GWh):	258.758	254.774	1,6
Ventas de gas a tarifa:	44.660	51.121	(12,6)
Residencial	21.367	26.639	(19,8)
Industrial	21.148	13.303	59,0
Eléctricas	2.145	11.179	(80,8)
ATR	214.098	203.653	5,1
Red de distribución (km)	42.364	39.611	7,0
Incremento de puntos de suministro, en miles	301	325	(7,4)
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	5.435	5.134	5,9

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), ascienden a 258.758 GWh, con un aumento del 1,6% respecto a las del año anterior.

Las ventas de gas en el mercado residencial a tarifa disminuyen un 19,8%, debido al progresivo traspaso de clientes a la actividad de comercialización libre -tanto a las sociedades comercializadoras de GAS NATURAL como a otras sociedades comercializadoras- y a las mayores temperaturas invernales del ejercicio con respecto a las del anterior. El nivel de permanencia en comercializadoras propias es del 76%.

Actualmente el mercado de gas alcanza un grado de apertura (ventas de gas en el mercado liberalizado vs mercado total) del 85,9% frente a un 83,2% en el año anterior. No obstante, las ventas de gas en el mercado industrial a tarifa han aumentado un 59% respecto al año anterior debido principalmente al retorno al mercado regulado de diversos clientes industriales de consumo medio por circunstancias de precios de mercado. Por último, la ITC 4101/2005 estableció que al 30 de junio el consumo de las centrales térmicas debía ser atendido desde el mercado liberalizado, abandonando por tanto el mercado regulado.

Los servicios de distribución para el acceso de terceros a la red (ATR) se incrementan en un 5,1% y alcanzan los 214.098 GWh, de los que 96.221 GWh (+3,1%) corresponden a servicios realizados para terceros y el resto, 117.877 GWh (+6,8%), para la comercialización libre de GAS NATURAL, como principal operador también en el mercado liberalizado de gas.

La red de distribución se incrementa en 2.753 km durante el año 2006 alcanzando los 42.364 km de redes de distribución a 31 de diciembre de 2006, lo que supone un crecimiento del 7%. Durante el año 2006 se han incrementado en 56 los municipios gasificados, alcanzando un total de 870. Asimismo, se han firmado convenios de gasificación con distintos municipios de la geografía española que se materializarán en los próximos trimestres.

GAS NATURAL mantiene elevados ritmos de crecimiento en el número de puntos de suministro y aumenta en 301.000 nuevos puntos en los últimos doce meses. A 31 de diciembre de 2006 la cifra de puntos de suministro de la red distribución de GAS NATURAL en España alcanza los 5.435.000, con un crecimiento del 5,9%.

Por último, el pasado 30 de diciembre de 2006 se publicó la Orden ITC 3993/2006 por la que se actualiza la retribución para el año 2007 de las actividades reguladas del sector gasista en España, de acuerdo con el marco aprobado en febrero de 2002.

La retribución reconocida a GAS NATURAL para el año 2007 es de 1.085 millones de euros, lo que representa un incremento del 5,2% sobre la retribución ajustada de 2006 (1.031 millones de euros). Los ingresos regulados para 2007 se ven reducidos por los ajustes realizados a la remuneración del 2005 y 2006 por una menor actividad de la prevista, motivada por una meteorología más benigna y la consecuente contracción de la demanda de determinados segmentos de consumo.

En relación al transporte secundario, la retribución histórica se ha actualizado de acuerdo con el 85% del IPH alcanzando los 19 millones de euros.

Distribución Latinoamérica

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

Resultados

	2006	2005	%
Importe neto de la cifra de negocios	1.557	1.420	9,7
Aprovisionamientos	(960)	(897)	7,0
Gastos de personal, neto	(61)	(53)	14,1
Otros gastos/ingresos	(151)	(153)	(1,6)
Ebitda	386	317	21,9
Dotación a la amortización	(91)	(78)	17,3
Dotación a provisiones	(24)	(10)	-
Beneficios de explotación	271	229	18,4

El año 2006 consolida el continuo crecimiento de los resultados de la actividad de distribución en Latinoamérica. El importe neto de la cifra de negocios alcanza los 1.557 millones de euros y registra un crecimiento del 9,7%.

El Ebitda alcanza los 386 millones de euros, con un incremento del 21,9%, y de 69 millones de euros en términos absolutos con respecto al año anterior. Los principales motivos de crecimiento son:

- La mejora de los resultados operativos en todos los países, con una contribución al Ebitda de 61 millones de euros, fundamentado en el incremento generalizado de la actividad.

- La apreciación de las monedas locales, con una contribución al Ebitda de 8 millones de euros.

Sin considerar las variaciones del tipo de cambio, el crecimiento del Ebitda es del 19,3%.

Cabe destacar la fortaleza de las cifras de Brasil, que representa un 41,3% del total, con un Ebitda de 160 millones de euros y un crecimiento del 38,6% respecto al mismo período del año anterior (+27,4% sin considerar variaciones de tipo de cambio).

La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2006 correspondiente a las sociedades gasistas en Latinoamérica asciende a 909 millones de euros, con una reducción de 77 millones de euros durante el año.

Principales magnitudes

Las principales magnitudes físicas del negocio de distribución de gas en Latinoamérica han sido las siguientes:

	2006	2005	%
Ventas actividad de gas (GWh):	171.750	165.408	3,8
Ventas de gas a tarifa	106.849	99.891	7,0
ATR	64.901	65.517	(0,9)
Red de distribución (km)	58.152	56.763	2,4
Incremento de puntos de suministro, en miles	150	253	(40,7)
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	4.907	4.757	3,2

Las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica, que agrupa las ventas de gas y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), ascienden a 171.750 GWh con un incremento del 3,8%. Las ventas de gas aumentan un 7% hasta los 106.849 GWh mientras que los servicios de ATR experimentan un ligero descenso del 0,9%.

Continúa destacando Colombia con un aumento del 21,1% en las ventas de gas y con crecimiento de doble dígito en cada uno de sus segmentos de mercado.

La red de distribución se incrementa en 1.389 km en los últimos doce meses, alcanzando los 58.152 km a 31 de diciembre de 2006, con un crecimiento del 2,4%. El desarrollo de nuevas redes se sitúa por debajo de años anteriores, al centrar el objetivo comercial en la saturación de la red existente.

La cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 4.907.000 a 31 de diciembre de 2006. GAS NATURAL mantiene elevadas tasas de crecimiento con un incremento de 150.000 puntos de suministro en los últimos doce meses, pese a las dificultades coyunturales de competitividad en Brasil y México y el elevado nivel de saturación alcanzado en Colombia.

Las principales magnitudes físicas por países en el año 2006 son las siguientes:

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	69.200	45.274	13.557	43.719	171.750
Incremento vs. 2005 (%)	(0,2)	4,6	21,1	5,2	3,8
Red de distribución	21.486	5.387	16.050	15.229	58.152
Incremento vs. 31/12/2005 (%)	1,2	7,6	3,6	1,3	2,4
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	1.322	753	1.712	1.120	4.907
Incremento vs. 31/12/2005, en miles	33	8	98	11	150

Cabe destacar los siguientes aspectos:

- El 20 de julio de 2005 Gas Natural BAN y representantes de los ministerios de Economía y producción y Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios del Gobierno argentino firmaron un Acta Acuerdo por el cual, y entre otros aspectos, se establecía un incremento de tarifas a cuenta del futuro marco tarifario equivalente a un aumento del 27% en el margen de distribución de la sociedad, aplicable a partir de noviembre de 2005.

En el Boletín Oficial de la República Argentina del 10 de abril de 2006 se ratifica el Acta Acuerdo por parte del Presidente de la República. En la actualidad está pendiente de instrumentación por el regulador.

Este incremento de tarifas se ha venido registrando en las ventas de gas de Gas Natural BAN desde el 1 de noviembre de 2005.

- En Brasil, la competitividad del gas vehicular frente a combustibles alternativos sitúa las ventas en este mercado un 22% por encima del 2005 representando ya un 23% de las ventas totales. Asimismo continúa el importante desarrollo comercial en el país, con mayor incidencia en el mercado industrial, con un crecimiento de las ventas del 17,9% en São Paulo. Por otro lado, el saneamiento de la cartera de clientes ha dado lugar a un descenso en el ritmo de incremento de puntos de suministro.

El crecimiento de la actividad de distribución de gas, la mejora en márgenes industriales y una mayor eficiencia en la gestión del gasto, con un crecimiento muy inferior a la inflación del país, sitúan el Ebitda en moneda local un 27,4% por encima del alcanzado en el año anterior.

- En Colombia, las ventas mantuvieron el intenso ritmo de crecimiento con tasas de doble dígito en todos los mercados (+21,1%) La base de clientes crece en un 6,1% respecto al 2005, alcanzando 1.712.000 puntos de suministro a pesar del elevado nivel de saturación en Bogotá.

Destaca el crecimiento de un 25,7% en el mercado industrial y de un 53,1% en el mercado de gas natural vehicular, en el que durante el año 2006 se han convertido 32.685 vehículos, lo que supone un incremento del 108%. Asimismo destaca el crecimiento en el número de estaciones, pasando de 38 en 2005 a 75 a finales de 2006.

- Por último, México incrementa sus ventas de la actividad de gas en un 5,2%, fundamentalmente por mayores ventas al mercado industrial por desplazamiento del coque y combustóleo y a los servicios de ATR (+6%). Este efecto fue contrarrestado en parte por el descenso de las ventas de gas en el mercado residencial, debido al aumento del coste de gas que se referencia a precios del sur de Estados Unidos. El gobierno federal ha instrumentado medidas para paliar este efecto con una vigencia inicial hasta el 30 de septiembre de 2006. Se estima que a futuro se estudien otras modalidades para promocionar el consumo de gas.

La mejora de la eficiencia asociada a la contención de gastos se constituye como el impulsor del crecimiento del Ebitda de un 5,3% respecto al año anterior.

Distribución Italia

Resultados

	2006	2005	%
Importe neto de la cifra de negocios	164	124	32,0
Aprovisionamientos	(110)	(77)	43,0
Gastos de personal, neto	(13)	(11)	16,2
Otros gastos/ingresos	(11)	(9)	23,6
Ebitda	30	27	10,3
Dotación a la amortización	(28)	(21)	35,4
Dotación a provisiones	(2)	-	-
Beneficios de explotación	-	6	(100,0)

Las operaciones de distribución de gas en Italia representan una contribución al Ebitda de 30 millones de euros, con un crecimiento del 10,3%, y muestran la consolidación de la actividad de GAS NATURAL en el país.

Las operaciones de expansión en las regiones de Reggio Calabria y Catania han dado lugar a unas mayores inversiones (236 km de nueva red de distribución), y consecuentemente mayores amortizaciones, que crecen un 35,4%, lo que explica la disminución del beneficio de explotación.

Principales magnitudes

	2006	2005	%
Ventas actividad de gas (GWh):	2.448	2.730	(10,3)
Ventas de gas a tarifa	2.347	2.652	(11,5)
ATR	101	78	29,5
Red de distribución (km)	4.012	3.776	6,3
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	320	288	11,1

La actividad de distribución de gas alcanza los 2.448 GWh, con un descenso del 10,3% respecto al mismo período del año anterior debido fundamentalmente a las mayores temperaturas registradas en el año.

La actividad comercial se consolida en 2006 con un crecimiento de 32.000 nuevos puntos de suministro en términos interanuales y una intensa actividad en la zona de Palermo, Catania y Reggio Calabria.

Electricidad España

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

Resultados

	2006	2005	%
Importe neto de la cifra de negocios	1.348	926	45,5
Aprovisionamientos	(958)	(788)	21,6
Gastos de personal, neto	(8)	(7)	18,2
Otros gastos/ingresos	(123)	(41)	-
Ebitda	259	90	-
Dotación a la amortización	(77)	(44)	76,3
Dotación a provisiones	(3)	(1)	-
Beneficios de explotación	179	45	-

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad alcanza los 1.348 millones de euros con un aumento del 45,5%.

El precio medio anual de 2006 se ha situado en 52,97/MWh. Los precios del *pool* durante el cuarto trimestre del año han descendido de forma continua y notable, alcanzándose en diciembre el precio más bajo del *pool* de los últimos 24 meses. Ello ha sido debido, entre otras razones, a factores como la alta hidraulicidad y eolicidad y las demandas moderadas.

En términos de Ebitda los resultados obtenidos en 2006 se elevan a 259 millones de euros, casi triplicando las cifras del año anterior.

Principales magnitudes

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

	2006	2005	%
Capacidad de generación eléctrica (MW):	3.169	3.102	2,2
Ciclos combinados	2.800	2.800	-
Eólica	347	279	24,4
Cogeneración	22	23	(4,3)
Energía eléctrica producida (GWh):	17.831	8.904	-
Ciclos combinados	16.987	8.234	-
Eólica	694	528	31,4
Cogeneración	150	142	5,6
Electricidad contratada (GWh/año)	210	1.688	(87,6)
Ventas de electricidad (GWh):	2.761	6.296	(56,1)
Residencial	1.931	2.028	(4,8)
Industrial	830	4.268	(80,6)

La energía generada y vendida -fundamentalmente al mercado mayorista- en el año 2006 alcanza los 17.831 GWh, doblando las cifras del año anterior gracias a la puesta en marcha de la central de ciclo combinado de Cartagena (1.200 MW) en el primer trimestre, junto con el escenario favorable de precios de *pool*.

La generación de electricidad con ciclos combinados asciende a 16.987 GWh en el acumulado anual. La cuota acumulada en 2006 de GAS NATURAL en generación de electricidad en régimen ordinario se sitúa en el 7,9%.

El número de horas equivalentes de funcionamiento a plena carga ha superado durante 2006 las 6.071 horas, correspondientes a un factor de carga superior al 69%.

La actividad de comercialización de electricidad en el mercado liberalizado continúa penalizada al tener que competir con la tarifa de referencia, sensiblemente más baja, de forma que se asumen pérdidas cuando el coste de mercado es superior a la tarifa. Por este motivo, un gran número de comercializadoras sigue optimizando su cartera de clientes en el mercado liberalizado, siendo cada vez más frecuente que sus clientes vuelvan al mercado a tarifa.

GAS NATURAL ha mantenido la tendencia establecida en la segunda mitad del año 2005 y ha reducido notablemente su cartera de contratos procediendo a un abandono temporal de la actividad de comercialización de electricidad, en tanto en cuanto no se racionalicen las condiciones de mercado.

En esta línea, las ventas de electricidad en la actividad de comercialización industrial han disminuido en un 80,6% y en el segmento residencial en un 4,8%.

GAS NATURAL cuenta con 2.800 MW operativos en instalaciones de generación eléctrica con ciclos combinados, además de 1.200 MW en construcción (Plana del Vent y Málaga) y más de 800 MW en

tramitación avanzada de permisos, todo ello en línea con el objetivo de alcanzar los 4.800 MW en generación de electricidad con ciclos combinados en el horizonte del ejercicio 2008.

GAS NATURAL, tras realizar adquisiciones en generación eólica a través de su filial Gas Natural Corporación Eólica y completar promociones propias, cuenta actualmente con una potencia bruta instalada de 721 MW (347 MW atribuibles) y más de 900 MW en desarrollo. La producción eólica neta atribuible de los parques participados por GAS NATURAL durante 2006 ha sido de 694 GWh.

Al final del cuarto trimestre de 2006, 31 MW (15,5 MW atribuibles) se encuentran en una fase avanzada de construcción. GAS NATURAL se afianza como uno de los principales actores del negocio de energías renovables, concretamente en energía eólica.

Electricidad Puerto Rico

GAS NATURAL está presente en Puerto Rico desde octubre de 2003, cuando adquirió el 47,5% de la empresa EcoEléctrica, además del derecho exclusivo sobre la entrada de gas natural adicional en la isla y un contrato de operación, mantenimiento y gestión de combustibles.

Resultados

	2006	2005	%
Importe neto de la cifra de negocios	159	133	19,1
Aprovisionamientos	(81)	(59)	36,0
Gastos de personal, neto	(3)	(3)	14,8
Otros gastos/ingresos	(12)	(9)	37,1
Ebitda	63	62	0,6
Dotación a la amortización	(18)	(16)	11,7
Dotación a provisiones	-	(2)	-
Beneficios de explotación	45	44	2,3

Las actividades de GAS NATURAL en Puerto Rico alcanzan un Ebitda en moneda local de 79 millones de dólares estadounidenses, con un incremento del 6,5% respecto al del año anterior.

Principales magnitudes

Las instalaciones de EcoEléctrica constan de una planta de regasificación, con una capacidad de 115.000 m³, y una central de ciclo combinado de 540 MW. Es la primera planta privada de generación de energía eléctrica de la isla que utiliza gas natural como combustible, está situada en Peñuelas, al sur de Puerto Rico, y produce entre un 15% y un 17% de toda la energía eléctrica que se consume en la isla.

Las ventas de generación eléctrica del año 2006 de EcoEléctrica han sido de 3.375 GWh (la energía atribuible a GAS NATURAL es de 1.603 GWh), con un crecimiento del 8% y con un factor de carga del 76%, superior al 70% registrado en el año anterior.

Up & Midstream

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

Resultados

	2006	2005	%
Importe neto de la cifra de negocios	285	262	8,7
Aprovisionamientos	(40)	(52)	(23,8)
Gastos de personal, neto	(4)	(2)	64,0
Otros gastos/ingresos	(60)	(32)	88,1
Ebitda	181	176	3,2
Dotación a la amortización	(47)	(48)	(1,9)
Dotación a provisiones	-	-	-
Beneficios de explotación	134	128	5,1

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de *Upstream* y *Midstream* alcanza los 285 millones de euros, con un aumento del 8,7%.

El Ebitda del año 2006 es de 181 millones de euros, un 3,2% superior al del año anterior, debido fundamentalmente a la mayor utilización de la flota de buques metaneros en el año en curso (97% vs 78% de 2005) a pesar de una menor actividad en el transporte de gas por gasoducto y un tipo de cambio del dólar desfavorable.

Principales magnitudes

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

	2006	2005	%
Transporte de gas-EMPL (GWh):	129.499	145.923	(11,3)
Portugal	28.838	35.287	(18,3)
GAS NATURAL	100.661	110.636	(9,0)

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos, a través de las sociedades EMPL y Metragaz, ha representado un volumen total de 129.499 GWh, con un descenso del 11,3%. De esta cifra, 100.661 GWh han sido transportados para GAS NATURAL, a través de la sociedad Sagane, y 28.838 GWh para Portugal y Marruecos. El descenso de los volúmenes transportados se debe a la caída de la demanda por la benignidad de las temperaturas invernales y al uso de la flexibilidad del contrato de gas natural por gasoducto.

En marzo de 2006 GAS NATURAL ha adquirido el 100% de la compañía Petroleum Oil & Gas España dedicada a la explotación, desarrollo y producción de hidrocarburos en España y que cuenta con reservas

de gas, fundamentalmente, en el valle del Guadalquivir. Esta sociedad proporciona a GAS NATURAL las únicas reservas conocidas de gas en España y permite consolidar y aumentar su *know how* en exploración y producción.

En el ámbito del acuerdo alcanzado entre GAS NATURAL y Repsol YPF cabe destacar el desarrollo conjunto del proyecto de explotación en Gassi Chergui (Argelia) y el proyecto integrado de exploración, producción y comercialización de gas natural licuado (GNL) en la zona de Gassi Touil (Argelia), que incluye la construcción de una planta de licuefacción de gas natural en Arzew. En mayo de 2006 fue constituida la sociedad encargada de su construcción y operación con la denominación de El Andalus LNG y en la que GAS NATURAL participa con un 32%.

Continúan las actividades de perforación de pozos en Gassi Touil. La ingeniería básica de las instalaciones de superficie ha sido concluida y la adjudicación de su construcción se realizará durante el año 2007. Actualmente se están analizando distintas alternativas en relación con la construcción de la planta de licuefacción.

GAS NATURAL y Repsol YPF, a través de su *joint venture* (Stream), han firmado con el Gobierno de Nigeria un acuerdo marco para el desarrollo de un proyecto de GNL en este país, que incluye la eventual construcción y operación de una planta de licuefacción, con una capacidad inicial de unos 10 bcm de gas natural, y para la adquisición y el desarrollo de reservas de gas para alimentar la planta.

En abril de 2006 GAS NATURAL y Repsol YPF han firmado un nuevo contrato *time charter* para un nuevo buque metanero de 138.000 m³ de capacidad que entraría en servicio en el año 2009 por un período de 20 años. Asimismo, Stream ha lanzado un proceso de solicitud de ofertas para la construcción de hasta 11 buques metaneros, en dos fases, para cubrir las futuras necesidades derivadas de los proyectos en desarrollo. Los primeros cinco buques entrarían en operación en el año 2010.

GAS NATURAL ha presentado 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 que se ubicarían en Trieste y en Taranto. Ambos proyectos son de características similares y constarán de dos tanques de 150.000 m³, con una capacidad anual de regasificación de 8 bcm cada una. Durante el último trimestre de 2006, los proyectos de GAS NATURAL han sido incluidos por el Gobierno Italiano en una *short list* de proyectos a considerar con urgencia.

Ambos proyectos reportarían grandes beneficios para las regiones donde se ubicaran, incidiendo significativamente en su desarrollo económico.

Mayorista & Minorista

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

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

Resultados

	2006	2005	%
Importe neto de la cifra de negocios	6.346	5.774	9,9
Aprovisionamientos	(5.981)	(5.609)	6,6
Gastos de personal, neto	(21)	(23)	(9,0)
Otros gastos/ingresos	(124)	(81)	53,5
Ebitda	220	61	-
Dotación a la amortización	(7)	(5)	26,9
Dotación a provisiones	(16)	(10)	52,4
Beneficios de explotación	197	46	-

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de suministro de gas alcanza los 6.346 millones de euros, que supone un aumento del 9,9% respecto al año anterior.

El Ebitda en 2006 registra unos resultados de 220 millones de euros, frente a 61 millones de euros en el mismo período del año anterior.

La ITC 4101/2005, de 27 de diciembre, por la que se establecen las tarifas de gas natural para el 2006, incluye en la estructura de cálculo de la CMP el coste previsto para el aprovisionamiento en los meses de invierno (conforme a lo que ya se había reconocido en la ITC 3321/2005, de 27 de octubre) de forma que permite una mejor formación de precios en el mercado liberalizado. El coste de la materia prima se incrementó un 14% respecto al anterior vigente.

Como consecuencia de las medidas adoptadas para favorecer la liberalización y el reconocimiento de los costes de la materia prima, la convergencia hacia niveles de precios internacionales, así como de la política comercial seguida por GAS NATURAL, la evolución del Ebitda de la actividad sigue la positiva evolución iniciada a mediados de 2005 con la optimización de la cartera de contratos de gas en el mercado liberalizado y la política de precios aplicados, adaptándola a las condiciones actuales de mercado.

La orden ITC 3992/2006 por la que se establecen las tarifas de gas natural para 2007, incluye en la estructura de la CMP un 24% de gas natural licuado (GNL) con el fin de cubrir la fuerte estacionalidad del mercado regulado, mayoritariamente residencial, que supone una nueva mejora en la formación de precios en el mercado liberalizado, atendiendo a la importancia creciente del GNL en el contexto mundial. Asimismo, en la misma orden se establece la supresión de las tarifas superiores a una presión de 4 bares a partir del 1 de julio de 2007.

Principales magnitudes

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

	2006	2005	%
Suministro de gas (GWh):	294.451	305.324	(3,6)
España:	251.410	259.649	(3,2)
Mercado español regulado	58.678	59.985	(2,2)
Mercado español liberalizado:	192.732	199.664	(3,5)
Comercialización de gas natural (*)	160.624	152.966	5,0
Aprovisionamiento a terceros	32.108	46.698	(31,2)
Internacional:	43.041	45.675	(5,8)
Aprovisionamiento	31.476	32.202	(2,3)
Comercialización Europa	11.565	13.473	(14,2)
Contratos multiproducto (a 31/12)	2.137.135	2.249.137	(5,0)
Contratos por cliente (a 31/12)	1,43	1,47	(2,7)

(*) No incluye operaciones de intercambio con empresas energéticas.

El aprovisionamiento y comercialización total de GAS NATURAL ha sido de 294.451 GWh, con un descenso del 3,6%, de los que 251.410 GWh han tenido como destino el mercado español, (3,2%), y los 43.041 GWh restantes los mercados internacionales, (5,8%).

El aprovisionamiento de gas al mercado regulado corresponde a Enagás quien, junto a la gestión de existencias que realiza, suministra a las sociedades distribuidoras de gas, tanto a la propia GAS NATURAL como a terceros. En el año 2006 dicha actividad ha alcanzado los 58.678 GWh, con una disminución del 2,2% por la mayor apertura del mercado y una climatología invernal más benigna que ha contraído la demanda residencial, y pese a la utilización del mercado regulado como refugio por determinados clientes industriales medianos.

En cuanto al mercado liberalizado, las ventas han sido de 192.732 GWh con un descenso del 3,5% respecto a las del año anterior. De estas ventas, 160.624 GWh han sido comercializados a clientes finales por GAS NATURAL, destinándose principalmente al mercado industrial, además del suministro a ciclos combinados y al mercado residencial, con un crecimiento total del 5% con respecto al 2005. Por otro lado el aprovisionamiento al mercado liberalizado de otras comercializadoras de gas alcanza los 32.108 GWh, con un descenso del 31,2%.

En cuanto a la actividad multiproducto de GAS NATURAL, en 2006 se han añadido más de 72.000 contratos de mantenimiento, con lo que los contratos vigentes a 31 de diciembre de 2006 alcanzan la cifra de 1.497.000.

A 31 de diciembre de 2006, GAS NATURAL cuenta con 211 centros colaboradores y un centro en propiedad, a los que hay que añadir otros 672 centros asociados, lo que supone una potente red comercial

única en España, que ha permitido comercializar productos y servicios adicionales a la venta de gas, incluidos servicios financieros y venta de electricidad, alcanzando un cifra total de contratos de más de 2.137.000 lo que sitúa el ratio de contratos por cliente en España en 1,43.

2. Principales riesgos asociados a la actividad de GAS NATURAL

La actividad de GAS NATURAL se desarrolla en un entorno en el que existen riesgos que pueden afectar a sus operaciones, y que son los siguientes:

a) Las actividades de GAS NATURAL están sujetas al cumplimiento de determinadas regulaciones. El incumplimiento de las mismas y de sus modificaciones puede afectar de un modo adverso a las actividades, resultados y situación financiera de GAS NATURAL.

GAS NATURAL está obligada a cumplir con la normativa legal aplicable a los sectores de gas natural y de electricidad. Aunque GAS NATURAL considera que cumple sustancialmente con la legislación aplicable a su actividad, ésta está sujeta a un conjunto complejo de normas que tanto los organismos públicos como privados pueden interpretar de manera distinta al criterio de GAS NATURAL.

En especial, la distribución de gas es una actividad regulada en la mayor parte de los países en los que GAS NATURAL realiza dicha actividad. Durante los ejercicios 2006 y 2005, la distribución de gas representó, respectivamente, un 37,5% y un 41,5% de la cifra de negocios consolidada de GAS NATURAL. Asimismo, la distribución de gas representó, respectivamente, un 63,2% y un 77,7% de los beneficios de explotación. La introducción de cambios en el mercado regulado de distribución de gas podría incidir en el actual esquema de retribución, así como en los costes operativos, de capital, de materias primas e incentivos a la eficiencia, asimismo la actividad de electricidad de GAS NATURAL está expuesta a un cambio o modificación del actual marco regulatorio del sector eléctrico. Por ello, cualquier modificación del actual marco regulatorio del sector del gas natural y de electricidad podría afectar de un modo adverso a las actividades, beneficios, subvenciones y situación financiera de GAS NATURAL.

b) La distribución de gas y electricidad está sujeta al mantenimiento de determinadas concesiones y autorizaciones administrativas; una resolución anticipada de las mismas afectaría al retorno de las inversiones de GAS NATURAL, así como a sus beneficios futuros.

Dado el carácter regulado de parte de la actividad de gas de GAS NATURAL (España, Latinoamérica, Italia, Marruecos y Argelia), alguna de las actividades de GAS NATURAL están sujetas a la obtención de las correspondientes concesiones o autorizaciones que, con carácter general, son de larga duración. Para ello, y principalmente en Latinoamérica e Italia, GAS NATURAL suscribe contratos o acuerdos de distribución y transporte de gas con las correspondientes autoridades regulatorias. Igualmente, tales contratos, aseguran los esquemas de retribución y, con ello, el retorno de las inversiones realizadas en estas actividades.

Adicionalmente, cabe considerar que las concesiones están sujetas al cumplimiento de ciertos compromisos que, de no ser cumplidos, pueden causar la revocación de las mismas y la ejecución de

eventuales garantías o avales otorgados afectando al retorno de las inversiones de GAS NATURAL, así como a sus beneficios futuros.

c) Los negocios de GAS NATURAL están sometidos a riesgos operativos inherentes al mercado que pueden causar interrupciones en su suministro.

Las actividades de GAS NATURAL están expuestas a distintos riesgos operativos, tales como averías en la red de distribución, en las instalaciones de generación de electricidad y en los buques metaneros, explosiones, emisiones contaminantes, vertidos tóxicos, incendios, condiciones meteorológicas adversas, incumplimientos contractuales, sabotajes o accidentes en la red de distribución. Existen acontecimientos impredecibles y pueden causar interrupciones en el suministro de gas. En este tipo de situaciones y para garantizar un suministro continuo, GAS NATURAL accede al mercado *spot* donde adquiere el gas necesario; si bien, dichas adquisiciones pueden realizarse en unas condiciones más onerosas. El mercado *spot* es un mercado no organizado orientado a la compra-venta de gas físico de corto plazo (fundamentalmente gas natural licuado o GNL).

GAS NATURAL suscribe contratos para su aprovisionamiento de gas, y en consecuencia, la disponibilidad de gas depende del cumplimiento de tales contratos. Por ello, ante un eventual incumplimiento de los contratos de aprovisionamiento, GAS NATURAL debe buscar otras fuentes alternativas que, en su caso, podrían realizarse en condiciones más onerosas. Además, los resultados y situación financiera de GAS NATURAL podrían quedar afectados de un modo adverso, si los seguros contratados no cubren íntegramente todos los daños o perjuicios.

GAS NATURAL podría ser objeto de reclamaciones de responsabilidad civil por daños causados en el desarrollo ordinario de sus actividades, tales como averías en la red de distribución, explosiones de gas o daños provocados por los buques metaneros que transportan el gas natural. La interposición de dichas reclamaciones podría conllevar el pago de indemnizaciones con arreglo a la legislación aplicable en aquellos países en los que GAS NATURAL opera, en la medida en que las pólizas de seguros contratadas no cubran el importe de dichas indemnizaciones.

d) Una subida de los precios del crudo y del gas natural puede afectar de un modo adverso y significativo a los resultados y situación financiera de GAS NATURAL.

Una parte importante de los gastos operativos de GAS NATURAL están vinculados a la compra de gas natural y de gas natural licuado (GNL) para su comercialización en el mercado libre y suministro a mercados regulados. Igualmente sus plantas de ciclo combinado utilizan como combustible el gas natural. En este sentido, aunque los precios que GAS NATURAL aplica en la venta de gas a sus clientes se corresponden con los precios de mercado, en entornos de mucha volatilidad, las fluctuaciones de sus precios de venta pueden llegar a no evolucionar de un modo proporcional al coste de la materia prima, especialmente en los mercados regulados. Los precios de las materias primas experimentan variaciones significativas, y por ello, no existe garantía alguna de que se mantenga en los niveles estimados. Durante los últimos años se han producido variaciones significativas en el precio del crudo, lo que ha incrementado notablemente su precio

y ha acentuado su volatilidad. La media anual del precio del barril Brent en diciembre 2005 era de 54,38 dólares, aumentando un 19,8% durante el 2006 para alcanzar un precio de 65,14 dólares. Los precios del gas natural también son sensibles a factores geopolíticos. Además de los costes asociados al negocio del gas, las subidas en los precios del crudo y del gas natural provocarían un incremento de los costes de generación eléctrica. Tales incrementos aumentarían los costes operativos y afectarían de un modo adverso a los beneficios de GAS NATURAL.

e) GAS NATURAL podría verse obligado a comprar más gas del que necesita para el desarrollo de su actividad con arreglo a los contratos con cláusulas *take-or-pay*.

La mayor parte de las compras de gas natural y gas natural licuado (GNL) se realizan a través de contratos a largo plazo. Con arreglo a dichos contratos, GAS NATURAL tiene la obligación de comprar anualmente determinados volúmenes de gas. Esto es, a pesar de que GAS NATURAL no necesite adquirir el volumen de gas comprometido para un momento determinado, estará obligado contractualmente a pagar la cantidad mínima comprometida con arreglo a las cláusulas *take-or-pay*. En cualquier caso, estos contratos contienen unos volúmenes de gas que se corresponden con las necesidades estimadas de GAS NATURAL. No obstante, en caso de producirse variaciones significativas en tales estimaciones, GAS NATURAL estará obligado a adquirir un mayor volumen de gas del que necesita o deberá adquirir cantidades adicionales de gas. Esto podría afectar de un modo adverso y significativo a los costes operativos de GAS NATURAL.

f) Las actividades de GAS NATURAL están sometidas al cumplimiento de la normativa en materia de protección medioambiental. El incumplimiento de dicha normativa puede afectar de un modo adverso y significativo al negocio, beneficios y situación financiera de GAS NATURAL.

GAS NATURAL y sus sociedades filiales están sometidas al cumplimiento de la normativa en materia de protección medioambiental que exige, entre otros aspectos, la elaboración de estudios de evaluación del impacto medioambiental, la obtención de las pertinentes autorizaciones, licencias y permisos, así como el cumplimiento de determinados requisitos. Entre otros, GAS NATURAL debe tener en cuenta los siguientes riesgos:

- Que los estudios de evaluación del impacto medioambiental no sean aprobados por las autoridades competentes;
- Que la opinión pública se oponga a los proyectos propuestos por GAS NATURAL y de ello se derive un retraso o cancelación de los mismos; y
- El marco regulatorio o su interpretación por las autoridades pueda sufrir modificaciones o cambios, lo que puede provocar un aumento de los costes o plazos; que afectaría de un modo adverso y significativo a las actividades o proyecciones de GAS NATURAL y sus filiales.

En los últimos años, se han intensificado los requisitos en materia de protección medioambiental en los distintos países en los que GAS NATURAL opera. Aunque GAS NATURAL ha realizado las inversiones

necesarias para cumplir con la legislación aplicable, la modificación y aplicación de la misma puede suponer la exigencia de mayores inversiones para su cumplimiento, lo que puede afectar de un modo adverso a las actividades, beneficios y situación financiera de GAS NATURAL.

Los cambios en la legislación en materia de protección medioambiental pueden aumentar el coste relativo a la puesta en funcionamiento de las plantas de ciclos combinados, así como afectar adversamente a los clientes industriales, que compran gas para sus negocios. El aumento de las restricciones o cargas para los clientes del mercado industrial puede provocar un descenso del consumo de gas, lo cual podría afectar de un modo adverso y significativo a las actividades y beneficios de GAS NATURAL.

Además, a partir del año 2002, se han transpuesto al ordenamiento jurídico español determinadas directivas comunitarias que pueden afectar a la actividad de GAS NATURAL, limitando la emisión de agentes contaminantes a la atmósfera procedentes de grandes instalaciones de combustión. Con arreglo al nuevo Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, los derechos de emisión asignados a GAS NATURAL ascienden a 14 millones de toneladas de CO₂ para el período 2005-2007. En el año 2006, GAS NATURAL ha realizado las adquisiciones de derechos de emisión en el mercado para cubrir el déficit de derechos de emisión. Los derechos de emisión se negocian en un mercado organizado en funcionamiento desde el 1 de enero de 2005, encontrándose por tanto sujetos a fluctuaciones en el precio. La compra de dichos derechos constituye un coste para GAS NATURAL. Todo ello podría afectar de un modo adverso y significativo a las operaciones, beneficios y situación financiera de GAS NATURAL. En el año 2006 se aprobó el Decreto-Ley 3/2006 que afecta significativamente al régimen de derechos de emisión concedidos gratuitamente en 2005, si bien se halla pendiente de desarrollo reglamentario.

g) Los resultados y situación financiera de GAS NATURAL pueden quedar afectados de un modo adverso y significativo si no es capaz de gestionar los posibles riesgos derivados de los tipos de interés y tipos de cambio de divisa extranjera.

GAS NATURAL está expuesta, entre otros, a los riesgos ligados a los cambios de tipos de interés o de tipos de cambio de divisas. Por ello, GAS NATURAL lleva a cabo políticas pro-activas de gestión de riesgos con el objeto de minimizar su impacto en sus resultados. Con fecha 31 de diciembre de 2006, una deuda neta de 1.446,8 millones de euros, que supone un 46,8% de la deuda neta total, era denominada en moneda diferente al euro, predominantemente en dólares americanos. La deuda a tipo variable de GAS NATURAL está sujeta a la aplicación de los tipos de interés. GAS NATURAL tiene como política mantener, al menos, un 30% de su deuda a tipo de interés fijo. Este porcentaje podría aumentarse en el futuro dependiendo de cuáles sean las estimaciones de los tipos de interés para cada una de las diferentes jurisdicciones. A 31 de diciembre de 2006 la deuda a tipo fijo es del 65,1%.

Adicionalmente cabe destacar que GAS NATURAL paga la mayoría de las veces por la compra de gas y gas natural licuado (GNL) en dólares, y a su vez, sus costes y beneficios en Puerto Rico están referenciados en la misma moneda. Una apreciación del dólar contra el euro incidiría de un modo negativo en los costes de la sociedad. A 31 de diciembre de 2006, aproximadamente un 21,5% de los beneficios de explotación que obtiene GAS NATURAL procedieron de sus compañías latinoamericanas, siendo generados en las

respectivas monedas locales. Para mitigar los riesgos inherentes a la volatilidad de dichas divisas frente al euro, GAS NATURAL realiza, en la medida de lo posible, sus inversiones en Latinoamérica, Puerto Rico y gasoducto de Magreb-Europa en la moneda local, e igualmente intenta hacer coincidir, siempre que sea posible, los costes e ingresos referenciados en dólares. En cualquier caso, cabe destacar que las estrategias de GAS NATURAL para mitigar los efectos adversos inherentes a las fluctuaciones de los tipos de cambio, pueden resultar ineficaces, y que ello puede afectar de forma adversa y significativa a los resultados y situación financiera de GAS NATURAL.

h) La construcción y desarrollo de nuevas infraestructuras puede quedar afectada por factores que excedan del control de GAS NATURAL.

La construcción y desarrollo de nuevas infraestructuras de distribución y suministro de gas natural, la exploración, producción y venta de gas natural licuado (GNL), así como los proyectos de generación, transporte y distribución de electricidad, pueden complejos y requerir amplios períodos de tiempo para su ejecución.

Con respecto a estos nuevos proyectos, no se puede garantizar que no existan:

- Retrasos en la obtención de las autorizaciones, licencias o permisos necesarios, incluidos aquellos en materia de protección medioambiental;
- Modificaciones en los precios de la maquinaria, materiales o mano de obra, así como la insuficiencia de los mismos;
- Oposición al desarrollo de infraestructuras energéticas, incluyendo aquellas áreas sensibles desde el punto de vista medioambiental;
- Oposición de determinados grupos políticos ;
- Cambios adversos en el marco legal y regulatorio en aquellos países en los que operan GAS NATURAL y sus filiales;
- Expiración o resolución de los contratos vigentes sobre activos inmobiliarios;
- Condiciones meteorológicas adversas que pueden retrasar la construcción de la red de distribución de gas, de plantas o subestaciones de electricidad, así como supuestos de fuerza mayor (catástrofes, accidentes, etc.);
- Incapacidad de obtener financiación con intereses satisfactorios para la sociedad;
- Competencia en el área de servicio; y
- Cambios adversos en el precio del gas natural y del gas natural licuado.

Cualquiera de estos factores puede causar retrasos o cancelaciones en el inicio o ejecución de nuevos proyectos, pudiéndose producir un aumento de los costes inicialmente estimados. En caso de no poder completar un nuevo proyecto, los costes en los que se hubiese incurrido no serían recuperables, lo que disminuiría la rentabilidad del negocio. Adicionalmente, GAS NATURAL podría no alcanzar los objetivos proyectados en las áreas de exploración y producción y que se pretenden alcanzar con el acuerdo marco firmado en el mes de abril de 2005 con Repsol YPF, S.A.

i) Las condiciones meteorológicas pueden afectar de un modo adverso a la demanda de gas y electricidad, provocando un impacto negativo en los resultados e ingresos de GAS NATURAL.

La demanda de electricidad y de gas natural está ligada a las condiciones meteorológicas. Normalmente en Europa y México se produce un aumento de la demanda durante los meses de invierno, desde octubre hasta marzo (o desde abril hasta septiembre en Argentina, y en menor medida en Brasil), y un descenso durante los meses desde abril hasta septiembre (o desde octubre hasta marzo en Argentina, y en menor medida en Brasil). Una parte importante del consumo de gas durante los meses de invierno depende de la producción de electricidad y de calor, mientras que durante los meses de verano el consumo depende de la producción de electricidad destinada a las instalaciones de aire acondicionado. Los ingresos y resultados de GAS NATURAL derivados de las actividades de distribución y comercialización de gas natural podrían variar en el caso de que se produjesen veranos templados o inviernos menos fríos. Igualmente la demanda de electricidad podría descender si se producen veranos menos calurosos debido a una menor demanda de aire acondicionado. Todo ello afectaría de un modo adverso y significativo a los beneficios vinculados a la actividad de generación y distribución de electricidad de GAS NATURAL.

j) El desarrollo del negocio eléctrico de GAS NATURAL está sometido a distintos factores que están fuera del control de GAS NATURAL.

Los nuevos proyectos de GAS NATURAL en el sector eléctrico están sometidos a diferentes factores que van más allá del control de la sociedad, entre los cuales, cabe mencionar:

- Incrementos en el coste de generación, incluyendo los incrementos en el precio del combustible;
- Una posible disminución de la tasa de crecimiento de consumo de electricidad debido a distintos factores, tales como condiciones económicas o la implementación de programas de ahorro de energía;
- Riesgos inherentes a la operación y mantenimiento de las plantas de generación;
- Impago por parte de los clientes de contratos de compra de electricidad;
- La creciente volatilidad de los precios causada por la liberalización del sector y por los cambios en el mercado;
- Una situación de sobre-capacidad de generación en los mercados en los que GAS NATURAL es propietario de plantas de generación o tiene una participación en las mismas;

- Imposición de eventuales condiciones por parte de las autoridades regulatorias a medida que se vayan liberalizando los mercados donde GAS NATURAL actúa y
- La aparición de fuentes energéticas alternativas debido a las nuevas tecnologías y al creciente interés por las energías renovables y la cogeneración.

k) Las sociedades filiales latinoamericanas de GAS NATURAL están expuestas a una serie de riesgos, incluyendo crisis económicas y riesgos políticos.

Una parte importante de los beneficios de GAS NATURAL son generados por sus filiales latinoamericanas. Las operaciones en Latinoamérica están expuestas a los riesgos inherentes a la inversión en la región. En el ejercicio 2006, la aportación al Ebitda del negocio de GAS NATURAL en Latinoamérica representa aproximadamente un 20,2% y en el ejercicio 2005 fue del 20,9%. Entre los factores de riesgo ligados a la inversión y negocio en Latinoamérica, cabe mencionar los siguientes:

- Importante influencia en la economía por parte de los gobiernos locales;
- Significativa fluctuación en la tasa de crecimiento económico;
- Altos niveles de inflación;
- Devaluación o depreciación de las divisas locales;
- Controles o restricciones relativos a la repatriación de ganancias;
- Tipos de interés altos;
- Cambios en las políticas financieras, económicas y fiscales;
- Cambios inesperados en los marcos regulatorios;
- Tensiones sociales; e
- Inestabilidad política y macroeconómica.

La mayoría de estos acontecimientos han ocurrido a lo largo de las dos últimas décadas en los mercados latinoamericanos más importantes, tales como Brasil, Colombia, México y Argentina.

Además los ingresos de las filiales latinoamericanas de GAS NATURAL, su valor de mercado y los dividendos recaudados por tales filiales están expuestos a los riesgos propios del país en que operan, lo que puede afectar negativamente a la demanda, el consumo y los tipos de cambio de divisas.

A título ilustrativo, las sociedades filiales argentinas vieron afectados sus resultados y situación financiera debido a la crisis económica e inestabilidad política de los últimos años. Ante dicha situación, las autoridades gubernamentales derogaron determinadas disposiciones de los contratos de concesión suscritos por las filiales de GAS NATURAL que permitían referenciar sus tarifas de distribución al dólar, recurriendo a determinados mecanismos de indexación y convirtiendo en pesos los precios de todos los contratos privados y del mercado *spot* de energía. Igualmente las tarifas de las actividades de transporte y distribución de gas se congelaron a valores de cierre de 1999. Posteriormente, se suspendió legalmente el marco regulatorio aplicable a la actividad de transporte y distribución, convirtiendo en pesos las tarifas y suspendiéndose la actualización por inflación. Se estableció también que se procedería a renegociar con las empresas un nuevo marco legal del sector. En la actualidad GAS NATURAL ha alcanzado un acuerdo con el gobierno argentino, pendiente de aprobación parlamentaria, en el que se prevé la actualización de tarifas.

GAS NATURAL no puede predecir la forma en que afectaría cualquier empeoramiento futuro de la situación política y económica de Latinoamérica, incluida Argentina, o cualquier otro cambio en la legislación o normativa en los países latinoamericanos en que opera, incluida toda modificación de la legislación vigente o de cualquier otro marco regulador, a las filiales de GAS NATURAL o a sus actividades, situación económica o resultados de sus operaciones.

● 215

3. Tecnología, investigación, innovación y protección del medio ambiente

La información relativa a tecnología, investigación, innovación y medio ambiente se incluye en la Nota 38 de la Memoria.

4. Recursos humanos

A 31 de diciembre de 2005, GAS NATURAL tenía un total de 6.686 empleados, de los que 3.822 pertenecen a España, 371 a resto de Europa, 107 a Magreb, 2.308 a Latinoamérica y 78 a Puerto Rico.

5. Gestión de riesgos e instrumentos financieros derivados

La información relativa a gestión de riesgos e instrumentos financieros derivados se incluye en las Notas 3 y 10 de la Memoria.

6. Perspectivas de futuro

2006 ha sido un año en el que el Grupo ha seguido evolucionando de acuerdo a las directrices y objetivos establecidos en el Plan Estratégico en vigor (PE 2004-2008).

Plan Estratégico

El Plan Estratégico de GAS NATURAL para el período 2004-2008 recoge inversiones por valor de 8.800 millones de euros.

El Plan Estratégico distribuyó las inversiones por actividad de la siguiente forma:

Desglose Inversión (*)	%
Distribución gas	28
Generación electricidad CC	23
Latinoamérica	14
Europa	14
Up & Midstream	10
Generación electricidad eólica	7
Otros	4
Total Inversión	100

(*) El desglose por actividades del cuadro se corresponde con las líneas de actividad existentes con anterioridad a la reorganización de líneas de negocio principales realizada en el año 2005.

216 •

Distribución de gas: las inversiones previstas son las necesarias para ampliar la red de distribución e incrementar el número de puntos de suministro en 1,7 millones en el período, así como para mantenimiento y renovación de las redes con el objetivo de asegurar la calidad del suministro.

Generación de electricidad: incluye las inversiones necesarias para disponer en el año 2008 de 4.800 MW en España en ciclos combinados y más de 1000 MW en régimen especial.

Latinoamérica: inversión necesaria para ampliar en los distintos países la red de distribución con el fin de incrementar en 1,7 millones el número de puntos de suministro en el período.

Europa: inversiones necesarias para alcanzar 700.000 clientes en distribución de gas en 2008 y consolidar la presencia en Francia.

Upstream & Midstream: esta inversión corresponde principalmente a los proyectos integrados de GNL. Destaca el proyecto de Gassi Touil, que supone la creación de un consorcio participado en un 40% por GAS NATURAL y en un 60% por Repsol YPF, S.A. Inicialmente contempla la exploración, producción, licuefacción y comercialización de reservas de gas, e incluye la construcción de una o dos plantas de licuefacción con una capacidad de 61-81 TWh/año. El proyecto tiene una duración de 30 años.

Perspectivas 2007

2007 debería ser un año más de progresión tanto en resultados como en rentabilidad en línea con nuestro Plan Estratégico:

- Se espera que las nuevas condiciones en el mercado de comercialización mayorista y minorista de gas tengan un efecto positivo.
- La contribución del negocio eléctrico debería ir en aumento gracias a la incorporación del nuevo CCGT de Plana del Vent de 800 MW de potencia y la optimización de la cartera de comercialización.

- Se espera que el negocio de distribución continúe ofreciendo un sólido crecimiento gracias al aumento de la retribución y al buen comportamiento del negocio en Latinoamérica.

El pasado 1 de febrero de 2007 el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. decidió, por unanimidad, no participar en el proceso de concurrencia de ofertas en sobre cerrado por estimarlo desigual y, en consecuencia, desistir de su OPA de adquisición sobre el 100% de Endesa. S.A. En el comunicado explicativo de la posición de la compañía en relación con el proceso de oferta iniciado el 5 de septiembre de 2005, se indica:

“Cumplidos, desde hace tiempo, los trámites administrativos preceptivos, y levantadas finalmente las suspensiones cautelares por la autoridad judicial, se ha acordado el inicio del período de aceptación de las ofertas que compiten por el 100% del capital de Endesa.

Después de más de 16 meses de espera, y una vez que se pueden conocer los datos y condicionantes de la situación, es el momento en que, finalmente y tal como anticipó, GAS NATURAL puede tomar una decisión con respecto a la oferta que formuló el 5 de septiembre de 2005 por Endesa.

Por todo ello, el Consejo de Administración de GAS NATURAL ha decidido por unanimidad no participar en un proceso en el que existen desigualdades y por ello ha acordado desistir de su oferta de adquisición del 100% de las acciones de Endesa.”

La evolución en estos últimos meses del sector energético mundial ha reforzado de hecho la lógica y potencial de crecimiento del sector gasista en general, y de GAS NATURAL en particular. GAS NATURAL es una empresa global abierta a las oportunidades que le ofrecen la coyuntura mundial y su actual posición nacional e internacional.

El objetivo de la compañía es seguir desarrollándose como empresa líder del gas natural licuado en la zona del Atlántico y en la distribución de gas, así como continuar creciendo en el negocio eléctrico y en la convergencia gas – electricidad, en beneficio de sus accionistas y empleados, todo ello garantizando la seguridad de suministro.

En su virtud, la compañía está actualizando su Plan Estratégico, cuyas conclusiones se espera comunicar a los mercados a lo largo de 2007.

7. Acciones propias

A 31 de diciembre de 2006 ninguna de las sociedades de GAS NATURAL posee acciones propias.

8. Propuesta de aplicación de resultados

La información relativa a la propuesta de aplicación de resultados se incluye en la nota 15 de la Memoria.

9. Acontecimientos posteriores al cierre

La información relativa a los acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio se incluye en la nota 39 de la Memoria.





Datos Consolidados 2002-2006

Estadísticas de explotación	220
Estadísticas financieras	221
Estadísticas bursátiles	223

Estadísticas de explotación

	2002	2003	2004	2005	2006
Distribución de gas (GWh)	341.396	352.134	385.655	422.912	432.954
España	213.092	211.200	228.954	254.774	258.758
Ventas de gas a tarifa	88.693	63.437	51.449	51.121	44.660
ATR	124.399	147.763	177.505	203.653	214.098
Latinoamérica	128.304	140.934	155.346	165.408	171.750
Ventas de gas a tarifa	77.506	83.140	92.097	99.891	106.849
ATR	50.798	57.794	63.249	65.517	64.901
Italia	-	-	1.355	2.730	2.448
Ventas de gas a tarifa	-	-	1.315	2.652	2.347
ATR	-	-	40	78	101
Suministro de gas (GWh)	239.318	266.204	288.055	305.324	294.451
España (1)	223.221	233.140	243.510	259.649	251.410
Internacional	16.097	33.064	44.545	45.675	43.041
Transporte de gas/EMPL (GWh)	103.392	101.803	115.637	145.923	129.499
Red de distribución de gas (km)	79.574	85.905	95.155	100.150	104.528
España	31.648	34.701	37.534	39.611	42.364
Latinoamérica	47.926	51.204	54.120	56.763	58.152
Italia	-	-	3.501	3.776	4.012
Incremento puntos de suministro de distribución de gas, en miles	567	625	620	615	483
España	287	308	326	325	301
Latinoamérica	280	317	280	253	150
Italia	-	-	14	37	32
Puntos de suministro de gas, en miles (a 31/12)	8.082	8.707	9.565	10.179	10.662
España	4.174	4.482	4.808	5.134	5.435
Latinoamérica	3.908	4.225	4.505	4.757	4.907
Italia	-	-	252	288	320
Contratos por cliente en España (a 31/12)	1,2	1,3	1,4	1,5	1,4
Empleados (a 31/12) (2)	6.040	6.150	6.697	6.717	6.686
Ventas de electricidad en España (GWh)	2.571	3.023	4.457	6.296	2.761
Energía eléctrica producida (GWh)	2.075	4.324	7.272	10.466	19.514
España	2.075	4.042	5.802	8.904	17.831
América	-	282	1.470	1.562	1.683

(1) No incluye operaciones de intercambio con empresas energéticas.

(2) Para una adecuada comparación las magnitudes correspondientes a Enagás no se han incluido.

Estadísticas financieras

Magnitudes del Balance (en millones de euros)

Las magnitudes correspondientes a los ejercicios 2002-2003 están expresadas conforme a los principios contables españoles, mientras que las correspondientes a los ejercicios 2004, 2005 y 2006 se presentan conforme a NIIF.

	2002	2003	2004	2005	2006
Inmovilizado material e inmaterial bruto	7.622	8.854	10.639	12.706	13.592
Provisiones y amortizaciones	(2.225)	(2.548)	(3.164)	(3.801)	(4.298)
Inmovilizado material e inmaterial neto	5.397	6.306	7.475	8.905	9.294
Inmovilizado financiero (*)	652	668	641	884	560
Fondo de comercio de consolidación	72	208	334	456	441
Patrimonio atribuible a los accionistas de la sociedad	3.993	4.308	4.571	5.411	5.652
Intereses minoritarios	201	212	220	355	344
Ingresos diferidos	271	297	409	433	478
Deuda financiera a largo plazo	2.027	1.936	2.152	3.304	2.590
Deuda financiera a corto plazo	562	536	704	512	628

(*) Inmovilizado financiero de los ejercicios bajo principios contables españoles adaptado para facilitar su comparabilidad con información NIIF.

Magnitudes de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (en millones de euros)

Las magnitudes correspondientes a los ejercicios 2002-2003 están expresadas conforme a los principios contables españoles, mientras que las correspondientes a los ejercicios 2004, 2005 y 2006 se presentan conforme a NIIF.

	2002	2003	2004	2005	2006
Importe neto de la cifra de negocios	5.268	5.628	6.266	8.527	10.348
Otros ingresos	88	85	87	108	124
Ingresos de la explotación	5.356	5.713	6.353	8.635	10.472
Resultado bruto de la explotación	1.366	1.202	1.335	1.519	1.912
Resultado neto de la explotación	907	799	862	969	1.263
Resultado financiero	(208)	(58)	(154)	(221)	(267)
Beneficio consolidado antes de impuestos	1.011	790	926	1.068	1.231
Resultado consolidado del ejercicio	798	612	695	827	929
Beneficio de ejercicio atribuible a accionistas de la sociedad dominante	806	568	642	749	855

Magnitudes del estado de flujos de efectivo (en millones de euros)

Las magnitudes correspondientes a los ejercicios 2002-2003 están expresadas conforme a los principios contables españoles, mientras que las correspondientes a los ejercicios 2004, 2005 y 2006 se presentan conforme a NIIF.

	2002	2003	2004	2005	2006
Efectivo neto generado por actividades de explotación	884	793	806	838	1.454
Adquisición inmovilizado material y activos intangibles	925	933	1.015	1.151	1.159
Resto adquisiciones/inversiones	160	74	420	436	46
Desinversiones	1.102	112	390	472	358
Dividendos pagados	158	207	296	368	451
Deuda financiera recibida/(cancelada)	(334)	(162)	241	560	(451)

Estadísticas bursátiles

	2002	2003	2004	2005	2006
Número de acciones negociadas (millones)	476,8	345,0	258,9	240,6	309,2
Efectivo negociado (miles de euros)	9.148.038	5.946.824	5.169.724	5.537.046	8.019.065
Última cotización (euros)	18,07	18,55	22,76	23,66	29,99
Máximo (euros)	22,87	19,85	22,99	24,88	32,88
Mínimo (euros)	15,37	14,92	18,18	21,33	21,74
Valor contable por acción (euros)	8,92	9,62	10,70	12,88	13,39
Ebitda por acción (euros)	3,05	2,68	2,98	3,39	4,27
Beneficio neto por acción (euros)	1,80	1,27	1,43	1,67	1,91
Dividendo por acción (euros)	0,40	0,60	0,71	0,84	0,98
Relación cotización-valor contable	2,0	1,9	2,1	1,8	2,2
Relación valor empresa-Ebitda	7,1	8,5	9,6	9,4	8,6
Relación cotización-beneficio	10,0	14,6	15,9	14,1	15,7
Relación dividendo-beneficio (%)	22,2	47,3	49,5	50,2	51,4
Relación dividendo-cotización (%)	2,2	3,2	3,1	3,6	3,3
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)	8.091.313	8.306.245	10.191.382	10.594.381	13.428.803



Edición:

Dirección de Comunicación
y Gabinete de Presidencia
www.gasnatural.com

Diseño gráfico:

Estudio Gráfico Juan de la Mata
www.juandelamata.com

Impresión:

Gráficas Monterreina
Impreso en papel ecológico

Fotografías:

- Grupo Gas Natural
- Duccio Malagamba
(foto superior, pág. 69)



Gas Natural SDG, S.A.

Domicilio social

Plaça del Gas, 1
08003 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

