



GAS NATURAL

Resultados
cuarto trimestre
de 2005

Juntos sumamos energías


gasNatural

EL BENEFICIO NETO CRECE UN 16,7% EN 2005 Y ASCIENDE A €749,2 MILLONES

1.- ASPECTOS A DESTACAR

- El beneficio neto alcanza los €749,2 millones con un crecimiento del 16,7% respecto al del año anterior.
- El EBITDA consolidado continúa su progresiva evolución durante el ejercicio y aumenta un 16,1% en el cuarto trimestre. La actividad de electricidad en España y la de distribución de gas en Latinoamérica son los principales motores de crecimiento y sitúan el EBITDA del ejercicio 2005 en €1.518,8 millones con un crecimiento del 13,7%.
- El EBITDA de la actividad de distribución de gas en España (€777,8 millones) crece un 7,7% respecto al del año anterior y representa el 51,2% del total.
- La distribución de gas en Latinoamérica continúa su importante desarrollo y registra un incremento en el EBITDA del 39,0% que se sitúa en €316,7 millones.
- GAS NATURAL alcanza la cifra de 10,2 millones de puntos de suministro de distribución de gas con un aumento de 615.000 puntos durante el año 2005, que representa un crecimiento del 6,4%.
- La energía eléctrica generada en España alcanza los 8.904 GWh, un 53,5% superior a la del año anterior. La cuota de generación de electricidad en España de GAS NATURAL en el mercado de régimen ordinario aumenta hasta el 4,0%.
- La actividad de electricidad en España (generación y comercialización) alcanza un EBITDA de €89,8 millones, doblando los resultados respecto a los del año anterior.
- La inversión material del ejercicio 2005 asciende a €1.125,4 millones, un 18,9% superior a la del año anterior, debido al impulso inversor en generación de electricidad en España que supone un 39,6% del total.
- El 27 de diciembre de 2005 se publica la retribución para el ejercicio 2006 de las actividades reguladas del sector gasista en España, de acuerdo con el marco aprobado en febrero de 2002, que para GAS NATURAL supone un incremento del 5,6% sobre la del año anterior, alcanzando la cifra de €1.052,0 millones.
- El 6 de febrero de 2006 tras analizar las condiciones impuestas por el Consejo de Ministros, el Consejo de Administración de GAS NATURAL acuerda continuar con la Oferta Pública de Adquisición del 100% de las acciones de Endesa.
- El 24 de febrero de 2006, el Consejo de Ministros aprueba diversas reformas regulatorias relativas al sector energético. Entre ellas dos anteproyectos de Ley que modifican la Ley de hidrocarburos y la Ley del sector eléctrico y transponen las directivas comunitarias sobre normas comunes para los mercados interiores de electricidad y gas. Asimismo, aprueba un decreto-ley destinado a reducir el elevado déficit de tarifa del sistema eléctrico español y otro decreto-ley por el que se modifican las competencias de la Comisión Nacional de Energía.
- El 27 de febrero de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) aprueba la Oferta Pública de Adquisición dirigida a los accionistas de Endesa.
- El Consejo de Administración GAS NATURAL tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo total con cargo a los resultados de 2005 de €0,84 por acción, que supone un incremento del 18,3% y un pay out del 50,2%. Con fecha 10 de enero de 2006 se pagaron €0,31 por acción a cuenta y el resto de €0,53 por acción se pagarían a principios de julio de 2006.

OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES SOBRE ENDESA

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

Asimismo, GAS NATURAL e Iberdrola firmaron un acuerdo para la compraventa de determinados activos de la sociedad resultante de la operación de adquisición de Endesa por parte de la empresa gasista, supeditado al éxito del proceso. La transacción se realizará a precios de mercado, que serán determinados por diferentes bancos de inversión de reconocido prestigio.

El 6 de febrero de 2006, el Consejo de Administración de GAS NATURAL acordó proseguir con la Oferta Pública de Adquisición del 100% de las acciones de la compañía Endesa, tras estudiar las veinte condiciones impuestas por el Consejo de Ministros.

GAS NATURAL considera que las ventajas estratégicas, industriales y financieras de la operación son compatibles con el cumplimiento de las condiciones a las que el Consejo de Ministros subordina la operación de concentración económica.

La aplicación de las condiciones al proyecto presentado por GAS NATURAL permite mantener la lógica estratégica de la operación tal y como se había diseñado inicialmente. En este sentido también se mantienen intactas las ventajas industriales y financieras de la operación: aprovechar las oportunidades de la convergencia de gas y electricidad; contar con un aprovisionamiento de gas flexible y competitivo; disponer de una cartera de generación diversificada; gestionar de forma integrada los clientes de gas y de electricidad; contar con un atractivo mix de negocio y perfil de inversiones; y finalmente, aprovechar un alto potencial de sinergias.

El pasado 21 de febrero de 2006, la compañía alemana E.ON presentó ante la CNMV una solicitud de Oferta Pública de Adquisición de acciones sobre el 100% del capital de Endesa sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones.

El 27 de febrero de 2006, tras haber concluido la última aprobación regulatoria y haber decidido continuar adelante, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) aprueba la Oferta dirigida a los accionistas de Endesa.

2.- PRINCIPALES MAGNITUDES

2.1.- Principales magnitudes económicas

(cifras no auditadas)

4T05	4T04	%	(€millones)	2005	2004	%
2.744,1	1.831,6	49,8	Importe neto de la cifra de negocios	8.526,6	6.266,2	36,1
398,0	342,7	16,1	EBITDA	1.518,8	1.335,3	13,7
246,5	209,3	17,8	Beneficios de explotación	968,6	861,6	12,4
220,3	190,3	15,8	Resultado neto	749,2	642,0	16,7
-	-	-	Número medio de acciones (en millones)	447,8	447,8	-
0,89	0,77	16,1	EBITDA por acción (€)	3,39	2,98	13,7
0,49	0,42	15,8	Resultado neto por acción (€)	1,67	1,43	16,7
-	-	-	Dividendo bruto por acción (€)	0,84	0,71	18,3
355,8	322,9	10,2	Inversiones materiales	1.125,4	946,3	18,9
-	-	-	Deuda financiera neta (a 31/12)	3.615,2	2.649,6	36,4

2.2.- Ratios

	2005	2004
ROACE ¹	12,5%	13,3%
ROE ²	15,0%	14,6%
Endeudamiento ³	38,5%	35,6%
EBITDA/Resultado financiero neto	6,9x	8,7x
Deuda neta/EBITDA	2,4x	2,0x
PER	14,1x	15,9x
EV/EBITDA	9,4x	9,6x

Datos bursátiles y de balance a 31 de diciembre.

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

² Beneficio después de impuestos/ Patrimonio medio

³ Deuda financiera neta/(Deuda financiera neta+Patrimonio+Socios externos)

2.3.- Principales magnitudes físicas

4T05	4T04	%		2005	2004	%
112.967	106.950	5,6	Distribución de gas (GWh):	422.912	385.655	9,7
68.728	65.443	5,0	España:	254.774	228.954	11,3
14.287	13.724	4,1	Ventas de gas a tarifa	51.121	51.449	-0,6
54.441	51.719	5,3	ATR	203.653	177.505	14,7
43.436	40.854	6,3	Latinoamérica:	165.408	155.346	6,5
25.673	22.422	14,5	Ventas de gas a tarifa	99.891	92.097	8,5
17.763	18.432	-3,6	ATR	65.517	63.249	3,6
803	653	23,0	Italia:	2.730	1.355	-
785	658	19,3	Ventas de gas a tarifa	2.652	1.315	-
18	-5	-	ATR	78	40	95,0
93.998	79.995	17,5	Suministro de gas (GWh):	317.555	288.055	10,2
77.961	66.188	17,8	España	271.880	243.510	11,7
16.037	13.807	16,2	Internacional	45.675	44.545	2,5
36.838	32.836	12,2	Transporte de gas – EMPL (GWh)	145.923	115.637	26,2
1.427	1.422	0,3	Red de distribución de gas (Km):	100.150	95.155	5,2
465	917	-49,3	España	39.611	37.534	5,5
895	447	-	Latinoamérica	56.763	54.120	4,9
67	58	15,5	Italia	3.776	3.501	7,9
181	165	9,7	Incremento puntos de suministro de distribución de gas, en miles:	615	619	-0,8
100	91	9,9	España	325	326	-0,3
68	69	-1,4	Latinoamérica	253	280	-9,6
14	5	-	Italia	37	13	-
-	-	-	Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 31/12):	10.179	9.565	6,4
-	-	-	España	5.134	4.808	6,8
-	-	-	Latinoamérica	4.757	4.505	5,6
-	-	-	Italia	288	252	14,3
-	-	-	Contratos por cliente en España (a 31/12)	1,47	1,37	7,3
2.615	2.014	29,8	Energía eléctrica producida (GWh):	10.466	7.272	43,9
2.192	1.642	33,5	España	8.904	5.802	53,5
423	372	13,7	Puerto Rico	1.562	1.470	6,3
1.200	53	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	3.373	1.145	-
1.200	53	-	España	3.102	874	-
-	-	-	Puerto Rico	271	271	-
-	-	-	Empleados (a 31/12)	6.717	6.697	0,3

3.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

3.1.- Cambios en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones del perímetro de consolidación en el ejercicio 2005 respecto al ejercicio anterior son las siguientes:

- La adquisición del Grupo Smedigas (Italia) en agosto de 2004 y su incorporación a los resultados consolidados desde el 1 de agosto de 2004 por integración global.
- La adquisición del Grupo Nettis (Italia) en septiembre de 2004 y su incorporación a los resultados consolidados desde el 14 de septiembre de 2004 por integración global.
- La adquisición de participaciones adicionales en CEG y CEG Rio (Brasil) que pasan a consolidarse por integración global a partir del 1 de julio de 2004 (hasta esa fecha por integración proporcional).
- La adquisición de participaciones en diversas sociedades de parques eólicos: SINIA XXI y DERSA que se consolidan desde el 1 de noviembre de 2004 y el 1 de abril de 2005, respectivamente.
- La no consolidación por el método de la participación de Grupo Naturgas Energía desde el mes de febrero de 2004.
- La no consolidación por el método de la participación de Enagás desde el 1 de octubre de 2005.

3.2.- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

La información económico-financiera adjunta se ha preparado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La información correspondiente al ejercicio 2004 ha sido corregida al objeto de disponer de la información comparativa homogénea en NIIF.

Los impactos en las principales magnitudes financieras para el mismo período del año anterior son los siguientes:

(cifras no auditadas)

(€millones)	2004 NIIF	2004 PGC
Beneficios de explotación	861,6	898,7
EBITDA ⁴	1.335,3	1.362,5
Resultado neto	642,0	633,9
Patrimonio ⁵	4.790,7	4.899,6
Deuda financiera neta ⁶	2.649,6	2.573,6

⁴ Beneficios de explotación + Amortizaciones + Provisiones operativas.

⁵ Capital + Reservas + Intereses minoritarios.

⁶ Deuda financiera - Efectivo y medios líquidos equivalentes.

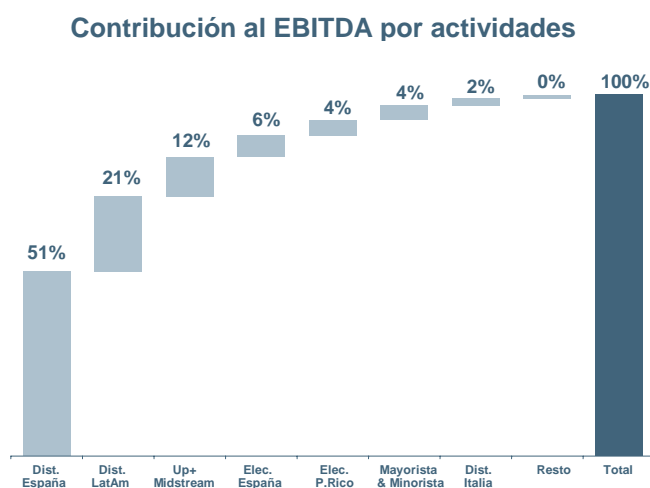
3.3.- Análisis de resultados

3.3.1- Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios en el ejercicio 2005 asciende a €8.526,6 millones, cifra superior en un 36,1% a la del año anterior, debido fundamentalmente al incremento de la actividad de GAS NATURAL y, en particular, al crecimiento del suministro de gas, tanto por los mayores consumos respecto al año anterior como al entorno de precios altos del gas natural, a la actividad de electricidad en España y al impulso de la actividad en Latinoamérica.

3.3.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA en el año 2005 alcanza los €1.518,8 millones con un aumento del 13,7% respecto al del año anterior.



La actividad de distribución de gas en su conjunto (España, Latinoamérica e Italia) representa el 73,9% del EBITDA de GAS NATURAL. La mayor contribución corresponde a la distribución de gas en España con un 51,2% del total.

El EBITDA se ha visto también impulsado por la consolidación de las actividades en electricidad en España, que representan un 5,9% del total.

Las actividades desarrolladas en Upstream y Midstream representan en su conjunto un 11,6% del total. A este crecimiento ha contribuido de forma significativa la ampliación de la capacidad

del gasoducto Magreb-Europa, operativa desde febrero de 2005.

Un incremento de las dotaciones a amortizaciones del 18,7%, fruto del esfuerzo inversor principalmente en generación de electricidad y redes de distribución de gas, de la asignación de determinados fondos de comercio de consolidación a activos amortizables, así como de la incorporación al perímetro de consolidación de las sociedades adquiridas, y una cifra similar de las dotaciones a provisiones de circulante, resultan en un aumento de los beneficios de explotación del 12,4% que alcanza los €968,6 millones.

3.3.3.- Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

(cifras no auditadas)

4T05	4T04	(€millones)	2005	2004
-59,7	-49,6	Coste de la deuda financiera neta	-217,1	-160,7
-2,2	-	Diferencias de cambio en Argentina	0,2	-2,3
-1,0	-2,0	Resto de diferencias de cambio, netas	-4,8	3,0
8,9	3,9	Intereses capitalizados	23,4	14,8
-1,5	-0,1	Otros (gastos)/ingresos financieros	-22,9	-8,4
-55,5	-47,8	Resultados financieros, neto	-221,2	-153,6

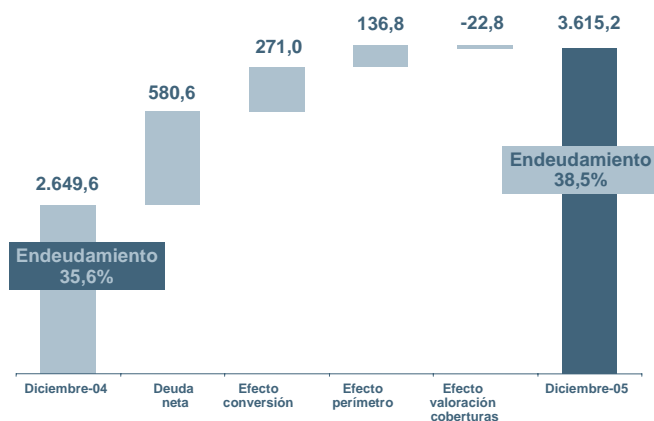
El gasto financiero neto del ejercicio es de €221,2 millones, frente a €153,6 millones en el año anterior, debido al mayor coste por el aumento de la deuda financiera neta, fundamentalmente por las adquisiciones realizadas en el segundo semestre del ejercicio anterior (participaciones adicionales en CEG y CEG Rio, Grupo Smedigas, Grupo Nettis y compañías eólicas) y la adquisición en el mes de abril de 2005 de DERSA, así como la incorporación de su deuda.

La partida Diferencias de cambio en Argentina refleja las diferencias de cambio contabilizadas en Gas Natural BAN en la deuda financiera que esta sociedad tiene contratada en dólares. Dicho efecto es ligeramente positivo, en términos anuales, a pesar de la evolución desfavorable del peso argentino (1 dólar/3,01 pesos argentinos frente a 1 dólar/2,96 pesos argentinos al cierre del ejercicio 2004), debido a las coberturas realizadas sobre los préstamos en dólares.

Durante el año 2005 Gas Natural BAN ha contratado una cobertura de tipo de cambio y tipo de interés para parte de su financiación. La cobertura se ha realizado por \$58 millones a un tipo de cambio fijado de 2,8720 peso/dólar. Mediante esta operación, Gas Natural BAN ha reducido parcialmente la exposición de su deuda al dólar.

Asimismo, Gas Natural México ha formalizado un préstamo a 3 años por MXN 1.000 millones con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) para financiar sus inversiones, iniciando una vía de financiación institucional en moneda local.

Evolución de la deuda financiera neta (€millones)



En el gráfico se muestra la evolución de la deuda neta consolidada y el endeudamiento de GAS NATURAL desde el 31 de diciembre de 2004 hasta el 31 de diciembre de 2005. El endeudamiento a esta última fecha asciende a €3.615,2 millones, situando el ratio de endeudamiento en el 38,5%, frente al 35,6% al cierre del ejercicio anterior.

Asimismo, se muestran los diferentes conceptos que inciden en la variación de la deuda neta de GAS NATURAL y que resultan en un aumento final de €965,6 millones en el ejercicio 2005, de los que €370,1 millones se han producido en los últimos tres meses.

El incremento de €580,6 millones de deuda neta corresponde básicamente a endeudamiento en España motivado por la adquisición de DERSA y las inversiones materiales realizadas.

La evolución de los tipos de cambio de la deuda en moneda no Euro ha llevado a un aumento de la deuda neta de €271,0 millones en el ejercicio.

Cabe destacar, que como consecuencia de la aplicación de las NIIF, se han contabilizado a valor razonable todas las coberturas de GAS NATURAL y que, en relación con el 31 de diciembre de 2004, supone una reducción de la deuda neta financiera de €22,8 millones.

El desglose por monedas de la deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2005 y su peso relativo sobre el total son los siguientes:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/12/05	%
EUR	1.918,8	53,1
USD	711,2	19,7
MXN	414,5	11,5
BRL	400,1	11,1
COP	62,8	1,7
USD-Argentina	59,6	1,6
Resto	48,2	1,3
Total deuda financiera neta	3.615,2	100,0

La deuda financiera neta denominada en dólares, sin considerar la de Argentina, corresponde fundamentalmente a EMPL, sociedad que gestiona el gasoducto Magreb-Europa, y a EcoEléctrica, cuyas magnitudes económicas y flujos de caja se materializan también en esta divisa. En la partida correspondiente al resto de monedas se incluye la deuda neta en pesos argentinos y dirhams marroquíes.

La deuda de las sociedades en Latinoamérica está en moneda local con la excepción de Argentina, donde el 55% de la deuda neta está en dólares.

El 51% de la deuda consolidada esta a tipo de interés variable y el 49% restante a tipo fijo. En cuanto al calendario de vencimientos de la deuda, más del 53% de toda la deuda vence a partir del año 2009.

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

Agencia	l/p	c/p	Perspectiva
Moody's	A2	P-1	En revisión - Posible rebaja
Standard & Poor's	A+	A-1	En revisión - Negativa
Fitch	A+	F1	En revisión - Negativa

Tras la formulación de la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Endesa, con fecha 6 de septiembre de 2005, las agencias de calificación situaron sus ratings en revisión.

3.3.4.- Participación en resultados de asociadas

Las principales partidas que componen este capítulo corresponden a los resultados de las participaciones minoritarias en sociedades distribuidoras de gas en España (Gas Aragón y Gas Natural de Álava), 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. A partir del 1 de octubre de 2005, la participación en Enagás se incluye como activos financieros disponibles para la venta y ya no se consolida por el método de la participación.

El resultado correspondiente a la participación en resultados de asociadas en 2005 es de €34,4 millones frente a €61,2 millones en 2004. Esta variación se debe fundamentalmente a la disminución de la participación en Enagás y su desconsolidación desde el 1 de octubre de 2005 y a la no inclusión de los resultados de Grupo Naturgas Energía desde el mes de febrero de 2004.

La contribución de Enagás a la participación en resultados de asociadas en el ejercicio 2005 es de €30,3 millones.

3.3.5.- Resultados de la enajenación de activos no corrientes

Los resultados de la enajenación de activos no corrientes correspondientes al ejercicio 2005 alcanzan los €286,4 millones frente a €162,3 millones en el mismo período del año anterior. Estos resultados se deben, fundamentalmente, a la enajenación durante el presente ejercicio de un 13,3% de la participación en Enagás. En el mismo período del año anterior, la participación de Enagás vendida fue de un 12,5%.

La plusvalía neta generada por la desinversión en Enagas ha sido de €247,9 millones, frente a €144,5 millones en el año anterior.

GAS NATURAL está obligado a reducir su participación en Enagás al 5% con anterioridad al 31 de diciembre de 2006. La participación en Enagás a 31 de diciembre de 2005 es del 12,8%.

3.3.6.- Impuesto sobre sociedades

El gasto por impuesto sobre sociedades en el ejercicio asciende a €241,3 millones, lo que supone un tipo efectivo de gravamen del 22,6%, frente al 24,9% registrado en el año anterior.

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 a la aplicación de distintos regímenes de tributación de sociedades cuya actividad se desarrolla en otras jurisdicciones.

3.3.7.- Intereses minoritarios

Las principales partidas que componen este capítulo corresponden a los resultados de la participación de los minoritarios en EMPL (participada por GAS NATURAL en un 72,6%), en el subgrupo de sociedades participadas en Colombia (participada en un 59,1%), en Gas Natural BAN (participada en un 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 distribuidoras de gas en España.

En el mes de julio se formalizó la venta a Petrobras del 12,4% de CEG Rio, pasando la participación de GAS NATURAL del 72,0% al 59,6%, manteniéndose su consolidación por el método de integración global y dando lugar a una mayor aportación a intereses minoritarios.

El resultado atribuido a los intereses minoritarios en 2005 asciende a €77,7 millones, con un aumento de €24,7 millones durante el ejercicio, debido fundamentalmente a una mayor aportación de EMPL y de las filiales en Latinoamérica y, en particular, por la incorporación de minoritarios en Brasil desde el 1 de julio de 2004.

3.4.- Inversiones

Las inversiones ascienden a €1.483,7 millones, cifra ligeramente inferior a la registrada el año anterior a pesar de una mayor inversión material (+18,9%) que se ha visto compensada por una menor inversión financiera (adquisición de participaciones en sociedades) con respecto al año anterior.

En este sentido, recordar que el importante volumen de inversión financiera del año anterior incluye las adquisiciones realizadas en Italia y el incremento de la participación en las sociedades del Grupo en Brasil, mientras que la del presente ejercicio incluye, básicamente, la adquisición de DERSA.

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	2005	2004	%
Inversiones materiales	1.125,4	946,3	18,9
Inversiones en activos intangibles	62,6	62,5	0,2
Inversiones financieras	295,7	494,7	-40,2
Total inversiones	1.483,7	1.503,5	-1,3

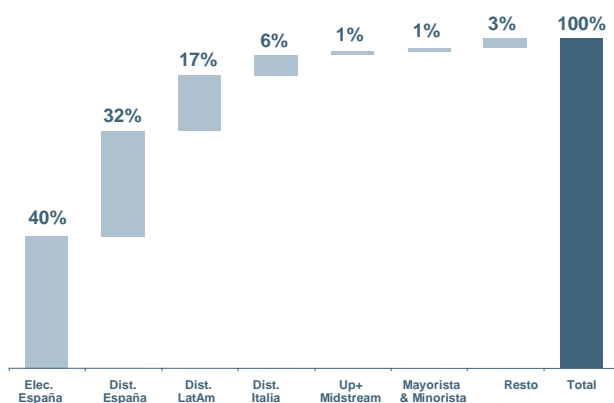
Las inversiones materiales del período alcanzan los €1.125,4 millones, con un aumento del 18,9% debido, fundamentalmente, al decidido avance de los planes en generación eléctrica de GAS NATURAL en España a través de ciclos combinados y al continuo desarrollo de la actividad de distribución de gas.

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

(cifras no auditadas)

(€ millones)	2005	2004	%
Distribución de gas:	611,4	512,7	19,3
España	354,2	365,8	-3,2
Latinoamérica	190,7	121,2	57,3
Italia	66,5	25,7	-
Electricidad:	449,8	379,5	18,5
España	446,0	373,5	19,4
Puerto Rico	3,8	6,0	-36,7
Gas:	33,5	33,8	-0,9
Up + Midstream	17,2	24,9	-30,9
Mayorista & Minorista	16,3	8,9	83,1
Resto	30,7	20,3	51,2
Total inversiones materiales	1.125,4	946,3	18,9

Inversiones materiales por actividades



El 39,6% de las inversiones materiales en 2005 corresponde a la actividad de electricidad en España y, en concreto, a la finalización de la construcción de los ciclos combinados de Arrúbal (800 MW), al desarrollo de las tres unidades de ciclo combinado de Cartagena (1.200 MW) y al inicio de la construcción de otras dos unidades en Plana del Vent (800 MW).

La inversión en distribución de gas en España, que supone un 31,5% del total, se ha destinado a la captación de nuevos clientes, con la puesta en servicio de cerca de 2.100 Km de nueva red de distribución en el ejercicio, con un crecimiento del 5,5%.

Las inversiones materiales en distribución de gas en Latinoamérica son de €190,7 millones con un aumento del 57,3%. La inversión en México se ha situado en niveles parecidos a los del año anterior, debido básicamente a la ralentización en la construcción de redes en México, mientras que Brasil

pasa a ser el principal foco inversor en la zona, motivado por el cambio de perímetro de consolidación, con un 65,1% de las inversiones en el área.

El inmovilizado material y los activos intangibles netos se incrementan en €1.430,2 millones en 2005 y alcanza la cifra de €8.904,6 millones a 31 de diciembre de 2005. Su desglose por actividades es el siguiente:

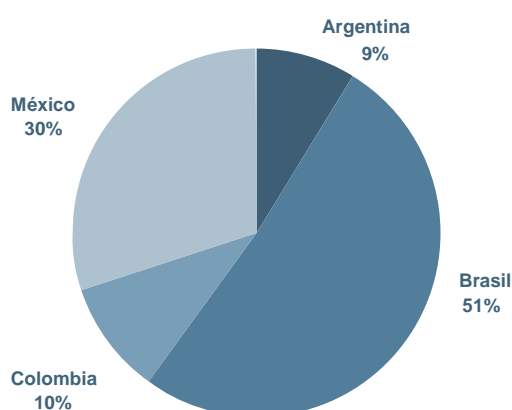
(cifras no auditadas)

(€millones)	31/12/05	%
Distribución de gas:	5.633,2	63,3
España	3.463,7	38,9
Latinoamérica	1.773,0	19,9
Italia	396,5	4,5
Electricidad:	2.146,7	24,1
España	1.911,1	21,5
Puerto Rico	235,6	2,6
Gas:	935,5	10,5
Up + Midstream	836,0	9,4
Mayorista & Minorista	99,5	1,1
Resto	189,2	2,1
Total inmovilizado material y activos intangibles	8.904,6	100,0

En el conjunto del inmovilizado material y activos intangibles se incluyen inmovilizaciones en curso por importe de €904,5 millones, de los que €740,2 millones corresponden a la actividad de electricidad y €94,6 millones a Latinoamérica.

La actividad de distribución de gas representa el 63,3% de los activos de GAS NATURAL.

Inmovilizado material y activos intangibles en Latinoamérica



El inmovilizado material y activos intangibles en Latinoamérica alcanza los €1.773,0 millones, el 19,9% del total consolidado, y corresponden a activos de distribución de gas en dicha región.

El gráfico muestra el desglose por países, donde destaca Brasil que acumula el 51% del total.

3.5.- Fondo de comercio

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) no permiten la amortización del fondo de comercio de consolidación. Sin embargo, deben realizarse revisiones con el fin de comprobar si se ha producido algún deterioro de su valor. De acuerdo con las proyecciones disponibles, las

previsiones de ingresos atribuibles garantizan la recuperación tanto de los activos netos como de los fondos de comercio de GAS NATURAL.

El fondo de comercio de consolidación en balance de situación a 31 de diciembre de 2005 asciende a €456,2 millones, con el siguiente detalle por países:

(cifras no auditadas)

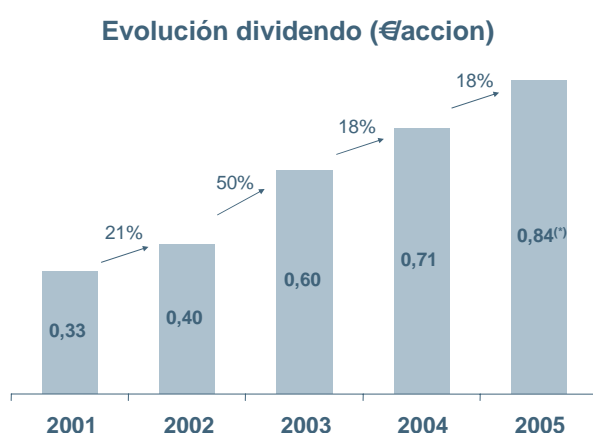
(€millones)	31/12/05
Puerto Rico	143,4
Italia	135,0
España	118,4
México	37,6
Brasil	21,8
Total	456,2

El incremento del fondo de comercio durante el presente ejercicio en España corresponde al generado en la adquisición de DERSA.

3.6.- Patrimonio

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 20 de abril de 2005 aprobó un aumento del 18,3% en el dividendo y abonar un total de €0,71 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2004, de los que €0,27 fueron pagados el 11 de enero de 2005 y los €0,44 por acción restantes el 1 de julio de 2005. Esta cifra representa un pay-out del 49,5% sobre el beneficio del ejercicio 2004 en NIIF.

El Consejo de Administración tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas un aumento del 18,3% en el dividendo y abonar un total de €0,84 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2005, de los que €0,31 fueron ya abonados en enero de 2006.



⁽¹⁾ Estimación; pendiente de formulación de cuentas por el Consejo de Administración y aprobación por JGA.

El dividendo complementario previsto es, por tanto, de €0,53 por acción y supone un incremento del 20,5% sobre el dividendo complementario del año anterior.

La previsión del Consejo de Administración representará aumentar el pay out desde el 49,5% hasta el 50,2% en línea con el objetivo de alcanzar un pay out en el rango del 52%-55% en el horizonte del año 2008.

A 31 de diciembre de 2005, el patrimonio alcanza los €5.765,7 millones, con un crecimiento del 20,4% en los últimos doce meses. De este patrimonio es atribuible a GAS NATURAL €5.410,9 millones, con un incremento del 18,4%.

En la siguiente tabla se muestran los principales importes y movimientos de los epígrafes que integran los fondos propios:

(cifras no auditadas)

(€millones)	Capital	Reservas ajustes por valoración	Ganancias acumuladas y otras reservas	Diferencias de cambio	Intereses minoritarios	Patrimonio
Balance a 31 de diciembre de 2004	447,8	17,5	4.127,1	-21,2	219,5	4.790,7
Ajustes por valoración	-	295,7	-	-	-	295,7
Diferencias de cambio	-	-	-	132,1	38,0	170,1
Beneficio del ejercicio	-	-	749,2	-	77,7	826,9
Dividendo	-	-	-335,8	-	-52,2	-388,0
Resto	-	-	-1,5	-	71,8	70,3
Balance a 31 de diciembre de 2005	447,8	313,2	4.539,0	110,9	354,8	5.765,7

El importe de los ajustes por valoración corresponde básicamente a la desconsolidación de la participación en Enagás.

4.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

Los criterios aplicados para la asignación de importes a las actividades han sido los siguientes:

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

4.1.- Distribución España

Incluye la actividad retribuida de distribución de gas, el suministro de gas a tarifa, los ATR (servicios de acceso de terceros a la red) y el transporte secundario, así como las actividades no retribuidas de distribución (alquiler de contadores, acometidas a clientes, etc.) en España.

4.1.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

4T05	4T04	%	(€millones)	2005	2004	%
567,9	489,7	16,0	Importe neto de la cifra de negocios	1.993,4	1.820,8	9,5
-275,4	-197,0	39,8	Aprovisionamientos	-784,6	-685,6	14,4
-17,4	-12,2	42,6	Gastos de personal, neto	-75,9	-76,9	-1,3
-80,6	-100,4	-19,7	Otros gastos/ingresos	-355,1	-336,1	5,7
194,5	180,1	8,0	EBITDA	777,8	722,2	7,7
-68,8	-66,3	3,8	Dotación a la amortización	-256,3	-245,2	4,5
2,1	-12,3	-	Dotación a provisiones	-4,2	-17,7	-76,3
127,8	101,5	25,9	Beneficios de explotación	517,3	459,3	12,6

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en España alcanza los €1.993,4 millones, cifra un 9,5% superior a la del año anterior. El EBITDA se sitúa en €777,8 millones con un aumento del 7,7% sobre el reportado en el año anterior, en línea con el aumento de la remuneración regulada para el ejercicio 2005.

La reducción en los gastos de personal obedece a una cifra de trabajos para el inmovilizado superior a la del año anterior, que en la cuenta de resultados consolidada con criterios NIIF se presentan por el neto.

El aumento de un 4,5% en la cifra de amortizaciones y el menor impacto de las provisiones eleva al 12,6% el crecimiento de los beneficios de explotación.

4.1.2.- Principales magnitudes

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

4T05	4T04	%		2005	2004	%
68.728	65.443	5,0	Ventas actividad de gas (GWh):	254.774	228.954	11,3
14.287	13.724	4,1	Ventas de gas a tarifa	51.121	51.449	-0,6
8.375	8.882	-5,7	Residencial	26.639	31.204	-14,6
3.719	3.110	19,6	Industrial	13.303	12.678	4,9
2.193	1.732	26,6	Eléctricas	11.179	7.567	47,7
54.441	51.719	5,3	ATR	203.653	177.505	14,7
465	917	-49,3	Red de distribución (Km)	39.611	37.534	5,5
100	91	9,9	Incremento de puntos de suministro, en miles	325	326	-0,3
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	5.134	4.808	6,8

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 254.774 GWh, con un aumento del 11,3% respecto a las del año anterior.

Las ventas de gas en el mercado residencial a tarifa disminuyen un 14,6%, debido al progresivo traspaso de clientes a la actividad de comercialización libre, tanto a la sociedad comercializadora de GAS NATURAL como a otras sociedades comercializadoras. Actualmente, el mercado del gas alcanza un grado de apertura (ventas de gas en el mercado liberalizado vs mercado total) del 83% frente a un 80% en el año anterior. No obstante, las ventas de gas en el mercado industrial han aumentado un 4,9% y para generación eléctrica han experimentado un crecimiento muy significativo respecto al año anterior debido a la baja hidráulica del período y a la utilización del mercado regulado para el suministro a las centrales térmicas convencionales, lo que ha situado el total de las ventas de gas a tarifa al mismo nivel que en el año anterior.

Los servicios de distribución para el acceso de terceros a la red (ATR) se incrementan en un 14,7% y alcanzan los 203.653 GWh, de los que 93.327 GWh corresponden a servicios realizados para terceros y el resto, 110.326 GWh, para GAS NATURAL, como principal operador también en el mercado liberalizado de gas.

La red de distribución se incrementa en cerca de 2.100 Km en los últimos doce meses, alcanzando los 39.611 Km a 31 de diciembre de 2005, lo que supone un crecimiento interanual del 5,5%. Durante el ejercicio se ha incrementado en 49 los municipios gasificados, alcanzado un total de 814 a 31 de diciembre de 2005.

En cuanto al número de puntos de suministro, GAS NATURAL mantiene las elevadas tasas de crecimiento conseguidas ya en el año anterior con un incremento de 325.000 puntos de suministro en el año 2005. A 31 de diciembre de 2005 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas en España alcanza los 5.134.000, con crecimiento del 6,8%.

Con fecha 30 de septiembre de 2005, el Consejo de Administración de GAS NATURAL 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 y Gas Natural Transporte SDG, respectivamente. Dicha segregación se ha materializado mediante ampliaciones de capital en ambas sociedades suscritas con la aportación no dineraria de los activos y pasivos de Gas Natural SDG que conforman las ramas de actividad de distribución y transporte. Como contrapartida a las aportaciones no dinerarias, Gas Natural Distribución SDG, ha emitido acciones por valor de 1.100 millones de euros y Gas Natural Transporte SDG, por valor de 52 millones de euros, todas ellas suscritas por Gas Natural SDG.

Esta separación de las actividades reguladas y no reguladas se llevó a cabo en cumplimiento de la normativa comunitaria y nacional que obliga a separar legalmente, en entidades jurídicas diferentes, las actividades reguladas de aquéllas del mercado liberalizado.

Con fecha 8 de noviembre de 2005, la Comisión Nacional de Energía (CNE) autorizó la reordenación societaria llevada a cabo por GAS NATURAL.

Por último, el pasado 30 de diciembre de 2005 se publicó la Orden ITC 4099/2005 por la que se actualiza la retribución para el año 2006 de las actividades reguladas del sector gasista en España, de acuerdo con el marco aprobado en febrero de 2002.

La retribución de distribución reconocida a GAS NATURAL para el año 2006 asciende a €1.052,0 millones, lo que representa un incremento del 5,6% respecto a la del año anterior. Este aumento obedece al crecimiento previsto de la actividad de GAS NATURAL para el ejercicio 2006, a la previsión de IPH realizada y al mantenimiento de los factores de eficiencia.

Por último, en relación con el transporte secundario, la retribución histórica se ha actualizado de acuerdo con el 85% del IPH y la incorporación de nuevas infraestructuras, alcanzando los €18,5 millones.

4.2.- Distribución Latinoamérica

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

4.2.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

4T05	4T04	%	(€ millones)	2005	2004	%
414,2	303,2	36,6	Importe neto de la cifra de negocios	1.419,6	1.027,4	38,2
-258,3	-195,2	32,3	Aprovisionamientos	-896,7	-652,9	37,4
-15,3	-2,9	-	Gastos de personal, neto	-53,1	-30,2	75,8
-43,8	-39,5	10,9	Otros gastos/ingresos	-153,1	-116,5	31,4
96,8	65,6	47,6	EBITDA	316,7	227,8	39,0
-24,3	-4,8	-	Dotación a la amortización	-77,6	-47,3	64,1
-3,8	-2,7	40,7	Dotación a provisiones	-10,2	-5,0	-
68,7	58,1	18,2	Beneficios de explotación	228,9	175,5	30,4

Significativo incremento de los resultados de la actividad de distribución en Latinoamérica respecto al ejercicio 2004. El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €1.419,6 millones y registra un crecimiento del 38,2%.

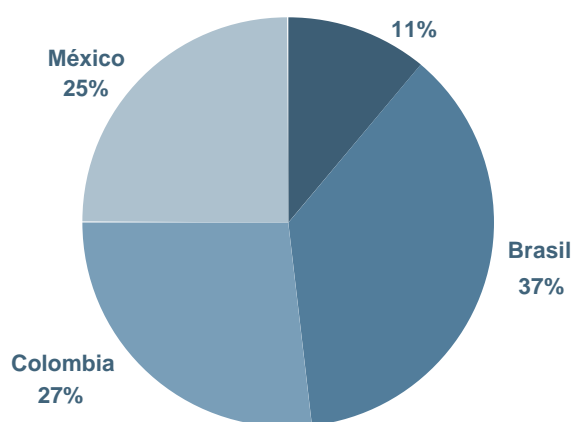
El EBITDA alcanza los €316,7 millones, con un incremento del 39,0%. Un mayor crecimiento en el volumen de amortizaciones en relación con el año anterior debido al esfuerzo inversor realizado ha dado lugar a un aumento del 30,4% de los beneficios de explotación.

En el aumento de €88,9 millones registrado en el EBITDA con respecto al año anterior se puede distinguir:

- Mejora de los resultados operativos en todos los países con una contribución al EBITDA de €41,0 millones, fundamentado en el incremento de ventas del 6,5% y a las nuevas tarifas de Colombia, México y Brasil.
- Aumento del perímetro de consolidación de Brasil con una contribución al EBITDA de €25,8 millones.
- La apreciación de las monedas locales con una contribución al EBITDA de €22,1 millones.

Sin considerar la variación del perímetro de consolidación y el tipo de cambio, el crecimiento del EBITDA es del 18,0%.

Distribución EBITDA en Latinoamérica por países



En el gráfico adjunto se muestra la distribución del EBITDA de Latinoamérica por países.

Brasil es el principal contribuidor latinoamericano al EBITDA consolidado debido tanto al incremento de participación en las sociedades de GAS NATURAL como al importante crecimiento orgánico del negocio en dicho país.

La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2005 en Latinoamérica asciende a €985,9 millones, e incluye préstamos denominados en dólares por importe de \$81,5 millones en Argentina.

4.2.2.- Principales magnitudes

Las principales magnitudes físicas del negocio de distribución de gas en Latinoamérica han sido las siguientes:

4T05	4T04	%		2005	2004	%
43.436	40.854	6,3	Ventas actividad de gas (GWh):	165.408	155.346	6,5
25.673	22.422	14,5	Ventas de gas a tarifa	99.891	92.097	8,5
17.763	18.432	-3,6	ATR	65.517	63.249	3,6
895	447	-	Red de distribución (Km)	56.763	54.120	4,9
68	69	-1,4	Incremento de puntos de suministro, en miles	253	280	-9,6
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	4.757	4.505	5,6

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 165.408 GWh con un incremento del 6,5%.

En porcentaje destacan los incrementos de Brasil y Colombia con crecimientos del 16,2% y 14,9%, respectivamente, sustentados en todos los mercados.

Debe destacarse el comportamiento del mercado de automoción en los cuatro países con un incremento global respecto al 2004 del 16,6% y una expectativa de continuar en la misma senda dados los precios de los combustibles sustitutos.

La red de distribución se incrementa en 2.643 Km en los últimos doce meses, alcanzando los 56.763 Km a 31 de diciembre de 2005, lo cual supone un crecimiento interanual del 4,9%. 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 4.757.000 a 31 de diciembre de 2005. GAS NATURAL mantiene elevadas tasas de crecimiento con un incremento de 253.000 puntos de suministro en los últimos doce meses.

Las principales magnitudes físicas por países del ejercicio 2005 son las siguientes:

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	69.359	43.280	11.197	41.572	165.408
Incremento vs. 2004 (%)	3,7	16,2	14,9	0,3	6,5
Red de distribución (Km a 31/12)	21.237	5.005	15.488	15.033	56.763
Incremento vs. 31/12/04 (Km)	307	769	832	735	2.643
Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	1.289	745	1.614	1.109	4.757
Incremento vs. 31/12/04, en miles	32	54	119	48	253

Cabe destacar los siguientes aspectos:

- Argentina consolida su reactivación comercial con un incremento neto en el 2005 de 32.000 puntos de suministro frente a 27.000 en 2004 y un incremento de las ventas de la actividad de gas del 3,7% destacando el aumento del mercado doméstico comercial del 6,2% con un mejor margen unitario. Las ventas de gas pasan de descender un 10,1% en el primer semestre a experimentar un aumento del 10,7% en el segundo semestre, resultando un incremento anual del 0,6%.

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 del 2005.

En la actualidad el Acta Acuerdo ha pasado por los distintos estamentos del poder legislativo y ejecutivo y está pendiente de la firma del decreto correspondiente por parte del Presidente de la República para poder efectivizar lo escrito en el mismo con carácter retroactivo al mes de noviembre de 2005.

- En Brasil se alcanza el incremento de puntos de suministro más alto desde que se operan en el país. Las ventas siguen creciendo como ya sucediera en el 2004 por encima de los dos dígitos, alcanzando en el 2005 un incremento del 16,2%. Destacan los crecimientos de las

ventas para generación eléctrica por una menor hidraulicidad y para automoción con un gran impulso en la zona sur de Sao Paulo.

- En Colombia se mantiene el intenso ritmo de crecimiento con tasas de doble dígito, favorecido por la reactivación económica del país. Las ventas han crecido en un 14,9% ampliando la base de clientes en más de 119.000 hasta alcanzar los 1.614.000 puntos de suministro. Se alcanza el récord de conversión de vehículos mensual situándolo en 1.900 conversiones/mes.
- Por último, México supera ligeramente las ventas registradas en 2004, a pesar del significativo aumento del coste del gas que se referencia a precios del sur de Estados Unidos. El gobierno federal esta instrumentando medidas para paliar este efecto como ha sido ofrecer desde el 15 de abril del 2005 a los clientes residenciales con consumos mensuales promedio inferiores a los 60 m³ un subsidio al coste del gas lo que reduce en un 28% el coste de la factura con una vigencia inicial hasta el 30 de septiembre del 2006.

El 16 de julio de 2004 se materializó la adquisición de la participación de Enron en las sociedades CEG y CEG Río, tras la cual GAS NATURAL alcanza una participación en dichas compañías del 54,2% y 72,0%, respectivamente, por lo que a partir del 1 de julio de 2004 pasan a consolidarse por integración global (en el período enero-junio lo fueron por consolidación proporcional). Asimismo, en julio de 2005 Petrobras ha ejercitado el derecho de opción de compra que poseía sobre un 12,4% de CEG Río.

4.3.- Distribución Italia

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

4.3.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

4T05	4T04	%	(€millones)	2005	2004	%
26,7	33,8	-21,0	Importe neto de la cifra de negocios	124,2	63,1	96,8
-21,3	-25,5	-16,5	Aprovisionamientos	-76,9	-38,4	-
-1,4	-2,4	-41,7	Gastos de personal, neto	-11,1	-5,3	-
4,8	3,3	45,5	Otros gastos/ingresos	-8,9	4,5	-
8,8	9,2	-4,3	EBITDA	27,3	23,9	14,2
-3,1	-4,6	-32,6	Dotación a la amortización	-20,9	-13,0	60,8
-0,5	-0,4	25,0	Dotación a provisiones	0,0	-0,4	-
5,2	4,2	23,8	Beneficios de explotación	6,4	10,5	-39,0

Las operaciones de distribución de gas en Italia significan una contribución al EBITDA de €27,3 millones, con un crecimiento del 14,2% 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, y consecuentemente mayores amortizaciones, que junto a un mayor nivel de gastos operativos en el período han afectado a las magnitudes financieras del ejercicio, en especial en el segundo semestre.

4.3.2.- Principales magnitudes

4T05	4T04	%		2005	2004	%
803	653	23,0	Ventas actividad de gas (GWh):	2.730	1.355	-
785	658	19,3	Ventas de gas a tarifa	2.652	1.315	-
18	-5	-	ATR	78	40	95,0
67	58	15,5	Red de distribución (Km)	3.776	3.501	7,9
-	-	-	Puntos de suministro, en miles (a 31/12)	288	252	14,3

La actividad de distribución de gas en Italia alcanza los 2.730 GWh, con un notable incremento respecto al mismo período del año anterior, gracias a la consolidación de las operaciones en Italia, tras la adquisición en el segundo semestre de 2004 del Grupo Smedigas y del Grupo Nettis.

La actividad comercial se ha consolidado en 2005 con un crecimiento de 36.000 nuevos puntos de suministro, con una actividad importante en la zona de Palermo con 18.000 nuevos puntos, 11.000 en Catania y 7.000 en la zona de Reggio Calabria. La previsión para 2006 es la de superar esta cifra de crecimiento y llegar hasta los 39.000 nuevos puntos de suministro.

4.4.- Electricidad España

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

4.4.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

4T05	4T04	%	(€ millones)	2005	2004	%
251,1	159,1	57,8	Importe neto de la cifra de negocios	925,8	474,9	94,9
-229,5	-134,5	70,6	Aprovisionamientos	-788,2	-390,1	-
-2,0	-1,9	5,3	Gastos de personal, neto	-6,6	-6,7	-1,5
-6,6	-9,8	-32,7	Otros gastos/ingresos	-41,2	-33,8	21,9
13,0	12,9	0,8	EBITDA	89,8	44,3	-
-13,1	-4,4	-	Dotación a la amortización	-43,8	-16,8	-
0,0	0,8	-	Dotación a provisiones	-1,1	1,1	-
-0,1	9,3	-	Beneficios de explotación	44,9	28,6	57,0

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad alcanza los €925,8 millones.

La generación de electricidad sigue viéndose favorecida por los elevados precios del pool, que en el cuarto trimestre se han mantenido en niveles altos, alcanzado una media acumulada en el año de más de 55,73 €/MWh. Por otro lado, GAS NATURAL gestiona ya 15 unidades de producción en régimen especial en el mercado mayorista.

Por otro lado, la comercialización de electricidad se ha visto afectada negativamente al tener que competir con la tarifa de referencia.

La combinación de estos efectos eleva el EBITDA del año 2005 a €89,8 millones, doblando las cifras del año anterior.

4.4.2.- Principales magnitudes

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

4T05	4T04	%		2005	2004	%
1.200	53	-	Capacidad de generación eléctrica (MW):	3.102	874	-
1.200	-	-	Ciclos combinados	2.800	800	-
-	51	-	Eólica	279	51	-
-	2	-	Cogeneración	23	23	-
2.192	1.642	33,5	Energía eléctrica producida (GWh):	8.904	5.802	53,5
1.955	1.592	22,8	Ciclos combinados	8.234	5.672	45,2
197	24	-	Eólica	528	24	-
40	26	53,8	Cogeneración	142	106	34,0
-2.256	86	-	Electricidad contratada (GWh/año)	1.688	4.942	-65,8
1.497	1.363	9,8	Ventas de electricidad (GWh):	6.296	4.457	41,3
646	291	-	Residencial	2.028	657	-
851	1.072	-20,6	Industrial	4.268	3.800	12,3

La energía generada y vendida, fundamentalmente, al mercado mayorista en 2005 alcanza los 8.904 GWh, un 53,5% superior al año anterior.

La generación de electricidad con ciclos combinados asciende a 8.234 GWh. Esta energía generada medida en barras de central ha representado un ratio de cobertura sobre la electricidad comercializada por GAS NATURAL del 118%. La cuota acumulada del año 2005 de GAS NATURAL en generación de electricidad en régimen ordinario se sitúa en el 4,0%.

El número de horas equivalentes de funcionamiento a plena carga ha superado durante el año las 5.152 horas, correspondientes a un factor de carga superior al 58%.

La actividad de comercialización de electricidad en el mercado liberalizado continúa penalizada por los elevados precios del último trimestre, más elevados que cualquier otro trimestre del año, teniendo que competir con la tarifa de referencia, sensiblemente más baja, de forma que se asumen pérdidas cuando la tarifa es más baja que el coste de mercado.

Por este motivo, un gran número de comercializadoras está optimizando su cartera de clientes en el mercado liberalizado, cuyos clientes vuelven al mercado a tarifa. En este sentido la cartera de contratos de electricidad de GAS NATURAL en 2005 ha pasado de 4.942 GWh/año a 1.688 GWh/año, acentuándose este proceso en el cuarto trimestre de 2005.

Las ventas de electricidad en la actividad de comercialización han aumentado un 41,3% con respecto al mismo período del año anterior. El mayor incremento de las ventas de electricidad corresponde a la cartera de clientes residencial, que cuenta con más de 475.000 clientes.

Desde un punto de vista económico y mientras no se resuelva el problema de que la tarifa no refleje los costes reales de mercado, GAS NATURAL está reduciendo el impacto negativo de la actividad de comercialización rebajando la cuota en el mercado liberalizado. En esta línea, la cuota de mercado de GAS NATURAL en el mercado liberalizado de electricidad hasta diciembre de 2005 se sitúa en torno al 7,4%.

GAS NATURAL cuenta con 2.800 MW operativos en instalaciones de generación eléctrica con ciclos combinados, además de 800 MW en construcción (Plana del Vent) y más de 1.200 MW en tramitación avanzada de permisos, que incluyen los de Málaga y Barcelona, todo ello en línea con el objetivo de alcanzar 4.800 MW en generación de electricidad con ciclos combinados en el horizonte del ejercicio 2008.

En abril de 2005, GAS NATURAL, a través de su filial Gas Natural Corporación Eólica, llevó a cabo la compra del 100% de la sociedad Desarrollo de Energías Renovables (DERSA). Dicha sociedad, con una potencia eólica bruta instalada de 433 MW (potencia neta atribuible 228 MW) y más de 1.200 MW eólicos en desarrollo, pasa a engrosar los activos eólicos de GAS NATURAL, que actualmente representan una potencia bruta instalada de 608 MW, con una participación media del 46%.

Adicionalmente, en el primer trimestre de 2006 está previsto se finalice la construcción de 112 MW (68 MW netos atribuibles). La distribución geográfica de los proyectos eólicos es: Galicia, Cantabria, Castilla y León, Navarra, La Rioja, Aragón, Cataluña, Andalucía y Castilla la Mancha. La adquisición de esta sociedad junto con las realizadas en noviembre de 2004 afianza a GAS NATURAL como uno de los principales actores del negocio de energías renovables, concretamente en energía eólica. La producción eólica neta atribuible de los parques participados por GAS NATURAL en 2005 ha sido 528 GWh.

La energía generada por los parques eólicos del GAS NATURAL y gestionada en 2005 a través del Centro de Control Eléctrico ha sido de casi 300 GWh. Esta energía se vende actualmente al Mercado Eléctrico Español, recibiendo como ingresos el precio final correspondiente a la venta en dicho mercado.

La entrada en el sector eólico por parte de GAS NATURAL complementa la apuesta por la generación eléctrica iniciada en 1999, con el desarrollo de instalaciones de ciclos combinados. La estrategia de GAS NATURAL se centra en disponer de un mix de generación equilibrado, competitivo y respetuoso con el medio ambiente, en línea con los objetivos incluidos en el cumplimiento del Protocolo de Kioto, y consolidar su presencia como uno de los principales operadores en el sector eléctrico español.

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 las instalaciones de producción de energía eléctrica de servicio público con potencia térmica nominal superior a 20MW 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 periodo 2005-2007, resultando para GAS NATURAL una asignación de 14.119 miles de toneladas de CO₂.

Las toneladas asignadas, distribuidas anualmente para los años 2005, 2006 y 2007 son:

(Mt CO ₂)	2005	2006	2007
Derechos de emisión asignados	3.592	4.674 ⁷	5.853 ⁷

No se han producido adquisiciones ni enajenaciones en relación con los derechos de emisión en 2005.

GAS NATURAL contabiliza los derechos de emisión recibidos sin contraprestación por su valor nominal. En caso de que GAS NATURAL no tenga los derechos suficientes para cumplir sus cuotas

⁷ Pendiente de transferencia a GAS NATURAL.

de emisión, se registraría el déficit al valor razonable de los derechos en la fecha de presentación de los estados financieros. No obstante, dado que las emisiones están por debajo del nivel de los derechos recibidos, no se registra provisión alguna por este concepto.

4.5.- 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 en la isla y un contrato de operación, mantenimiento y gestión de combustibles.

4.5.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

4T05	4T04	%	(€millones)	2005	2004	%
36,5	28,5	28,1	Importe neto de la cifra de negocios	133,2	117,9	13,0
-16,9	-12,7	33,1	Aprovisionamientos	-59,4	-50,3	18,1
-0,7	-0,5	40,0	Gastos de personal, neto	-2,7	-2,5	8,0
-1,2	-2,7	-55,6	Otros gastos/ingresos	-8,9	-11,3	-21,2
17,7	12,6	40,5	EBITDA	62,2	53,8	15,6
-4,2	-3,6	16,7	Dotación a la amortización	-16,3	-16,2	0,6
-1,1	-1,0	10,0	Dotación a provisiones	-2,4	-3,1	-22,6
12,4	8,0	55,0	Beneficios de explotación	43,5	34,5	26,1

Las actividades de GAS NATURAL en Puerto Rico alcanzan un EBITDA en moneda local de US\$76,9 millones, con un incremento del 16,3% respecto al año anterior.

4.5.2.- 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 de potencia. Esta central, que 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.

La energía neta generada por EcoEléctrica ha sido de 3.124 GWh (la energía atribuible a GAS NATURAL es de 1.562 GWh) con un factor de carga superior al 70%, que mejora notablemente el 66% registrado en el año 2004. En 2005 la media móvil de la disponibilidad se ha situado por encima del valor garantizado en el contrato de venta de energía a largo plazo.

4.6.- Suministro de gas

4.6.1.- Up + Midstream

Incluye el desarrollo de los proyectos integrados de GNL, la gestión del transporte marítimo y la operación del gasoducto del Magreb-Europa.

4.6.1.1- Resultados

(cifras no auditadas)

4T05	4T04	%	(€ millones)	2005	2004	%
76,5	55,9	36,9	Importe neto de la cifra de negocios	262,0	214,9	21,9
-17,3	-11,5	50,4	Aprovisionamientos	-52,1	-42,5	22,6
-0,7	-0,8	-12,5	Gastos de personal, neto	-2,5	-2,5	0,0
-7,9	-17,9	-55,9	Otros gastos/ingresos	-31,8	-25,5	24,7
50,6	25,7	96,9	EBITDA	175,6	144,4	21,6
-12,7	-11,5	10,4	Dotación a la amortización	-48,2	-47,9	0,6
0,2	2,0	-90,0	Dotación a provisiones	0,3	2,0	-85,0
38,1	16,2	-	Beneficios de explotación	127,7	98,5	29,6

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de Upstream y Midstream alcanza los €262,0 millones, con un aumento del 21,9%.

El EBITDA del ejercicio 2005 es de €175,6 millones, un 21,6% superior al del año anterior, a pesar de una menor utilización de la flota de buques metaneros en el año 2005 (78% vs 90% en 2004) que ha contrarrestado, en parte, la mayor contribución económica del gasoducto Magreb-Europa, debida a los mayores volúmenes transportados gracias a la reciente ampliación de su capacidad.

Asimismo, el inicio del desarrollo de los proyectos integrados de GNL ha generado unos gastos iniciales de puesta en marcha que no han sido activados.

4.6.1.2.- Principales magnitudes

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

4T05	4T04	%		2005	2004	%
36.838	32.836	12,2	Transporte de gas-EMPL (GWh):	145.923	115.637	26,2
8.931	7.101	25,8	Portugal	35.287	28.251	24,9
27.907	25.735	8,4	GAS NATURAL	110.636	87.386	26,6

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos, a través de las sociedades EMPL y Metragaz, ha representado un volumen total de 145.923 GWh, con un crecimiento del 26,2%, fruto de la citada ampliación de capacidad. De esta cifra, 110.636 GWh han sido transportados para GAS NATURAL, a través de la sociedad Sagane, y 35.287 GWh para la sociedad portuguesa Transgas.

En el mes de abril GAS NATURAL y Repsol YPF han alcanzado un acuerdo en las áreas de exploración, producción, licuefacción, transporte, trading y comercialización mayorista de gas natural licuado (GNL).

En el área de exploración, producción y licuefacción (Upstream), el acuerdo contempla la asociación para el desarrollo de nuevos proyectos, en los que Repsol YPF será la operadora y participará del 60% de los activos, y GAS NATURAL tendrá la propiedad en un 40%.

En el ámbito del transporte, el trading y la comercialización mayorista (Midstream), se ha constituido la sociedad Repsol-Gas Natural LNG destinada a la comercialización mayorista y transporte de GNL, participada en un 50% y en la que el presidente será rotatorio y el consejero delegado será propuesto por GAS NATURAL.

En este sentido destacar el desarrollo conjunto del proyecto de exploración 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 licuación de gas natural en Arzwe con una capacidad de 5,2 Bcm anuales de GNL, ampliables en el futuro con un segundo tren.

Durante 2005, y en relación al proyecto de Gassi Touil, se ha realizado la creación de un equipo técnico integrado de perforación, geociencia, e ingeniería y se han llevado a cabo la finalización de los modelos de geología, planificación de una campaña de perforación y operación e inicio de las campañas sísmicas. La inversión realizada ya en el proyecto alcanza los €11,4 millones.

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 constarían de dos tanques de 150.000 m³, con una capacidad anual de regasificación de 8 Bcm cada una.

4.6.2.- Mayorista & Minorista

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

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

4.6.2.1- Resultados

(cifras no auditadas)

4T05	4T04	%	(€millones)	2005	2004	%
2.056,8	1.155,8	78,0	Importe neto de la cifra de negocios	5.774,3	3.952,3	46,1
-1.998,2	-1.101,1	81,5	Aprovisionamientos	-5.608,9	-3.781,6	48,3
-5,9	-3,7	59,5	Gastos de personal, neto	-23,4	-19,2	21,9
-29,6	-9,8	-	Otros gastos/ingresos	-80,8	-44,5	81,6
23,1	41,2	-43,9	EBITDA	61,2	107,0	-42,8
-1,4	-2,3	-39,1	Dotación a la amortización	-5,2	-2,5	-
-3,3	-5,7	-42,1	Dotación a provisiones	-10,5	-10,0	5,0
18,4	33,2	-44,6	Beneficios de explotación	45,5	94,5	-51,9

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de suministro de gas alcanza los €5.774,3 millones, que supone un aumento del 46,1% respecto al año anterior.

El EBITDA de 2005 registra unos resultados de €61,2 millones, frente a €107,0 millones en el año anterior.

El significativo aumento de la demanda de gas en España motivado por la severidad de la climatología invernal supuso la adquisición de gas adicional con compras spot en un contexto de elevados precios internacionales de gas, resultando en un precio medio real muy por encima del coste de la materia prima (CMP) reconocido en la tarifa.

Dado que el precio de comercialización se referencia a la tarifa con un descuento, esta situación representó un extracoste no trasladado al mercado liberalizado, afectando, en consecuencia, negativamente a los márgenes de comercialización.

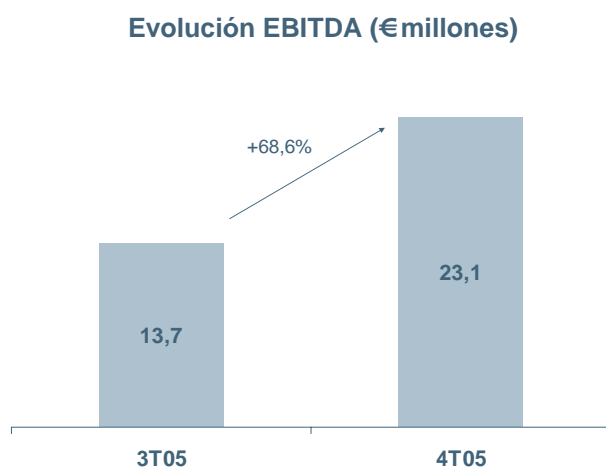
Por otro lado, la aplicación de nuevas condiciones económicas y contractuales a la cartera de clientes industriales de gas está dando lugar a una mejora tanto cuantitativa como cualitativa de los márgenes de comercialización.

El 27 de octubre de 2005 se publicó la Orden ITC 3321/2005 por la que se modifica la fórmula para el cálculo del coste de la materia prima (CMP) previsto para el año 2005. En esta orden se reconoce el extracoste ocasionado en el suministro de gas al mercado regulado, como consecuencia de:

- Una demanda en 2005 superior a la previsión realizada en 2004 a efectos de calcular los costes de suministro de gas al mercado regulado.
- La diferencia del coste de adquisición del gas en los mercados internacionales respecto a la CMP, de estas cantidades adicionales no previstas.

La ITC 3321/2005 ha estimado un extracoste de €83,0 millones que será posteriormente corregido al disponer de los datos definitivos de ventas y coste de adquisición correspondientes a 2005.

Asimismo, la ITC 4101/2005, de 27 de diciembre, por la que se establecen las tarifas del 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.



Por otra parte, se suprimen las tarifas de los grandes consumidores (más de 100 GWh/año), centrales térmicas e interrumpibles, de forma que deberán suministrarse en el mercado liberalizado, creándose un período transitorio de 3 a 12 meses hasta la eliminación definitiva de estas tarifas.

Como consecuencia de las medidas adoptadas para favorecer la liberalización y el reconocimiento de los costes de la materia prima, así como de la política comercial seguida por GAS NATURAL, la evolución del EBITDA en los dos últimos trimestres del 2005 muestra una tendencia muy positiva, como refleja el gráfico adjunto.

4.6.2.2. - Principales magnitudes

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

4T05	4T04	%		2005	2004	%
93.998	79.995	17,5	Suministro de gas (GWh):	317.555	288.055	10,2
77.961	66.188	17,8	España:	271.880	243.510	11,7
15.697	17.407	-9,8	Mercado español regulado	59.985	61.364	-2,2
62.264	48.781	27,6	Mercado español liberalizado:	211.895	182.146	16,3
49.459	38.545	28,3	Comercialización GAS NATURAL	165.197	138.973	18,9
12.805	10.236	25,1	Aprovisionamiento a terceros	46.698	43.173	8,2
16.037	13.807	16,2	Internacional:	45.675	44.545	2,5
11.001	10.381	6,0	Aprovisionamiento	32.202	36.033	-10,6
5.036	3.426	47,0	Comercialización Europa	13.473	8.512	58,3
-	-	-	Contratos multiproducto (a 31/12)	2.249.137	1.727.147	30,2
-	-	-	Contratos por cliente (a 31/12)	1,47	1,37	7,3

El aprovisionamiento y comercialización total de GAS NATURAL ha sido de 317.555 GWh, con un crecimiento del 10,2%, de los que 271.880 GWh han tenido como destino al mercado español (+11,7%) y los 45.675 GWh restantes a mercados internacionales (+2,5%).

El aprovisionamiento de gas al mercado regulado corresponde al suministro a Enagás que, junto a la gestión de existencias que realiza, destina a las sociedades distribuidoras de gas, tanto a la propia GAS NATURAL como a terceros y que ha alcanzado los 59.985 GWh, con una ligera disminución del 2,2% pese a la mayor apertura del mercado y debido fundamentalmente a la utilización del mercado regulado como refugio por determinadas centrales térmicas convencionales y clientes industriales que han abandonado el mercado liberalizado.

En cuanto al mercado liberalizado, las ventas han sido de 211.895 GWh con un crecimiento del 16,3% respecto a las del año anterior. De estas ventas, 165.197 GWh han sido comercializados a clientes finales por GAS NATURAL, y se han destinado, principalmente, al mercado industrial además del suministro a ciclos combinados y al mercado residencial.

El aprovisionamiento al mercado liberalizado de otras comercializadoras de gas alcanza los 46.698 GWh, con un aumento del 8,2% y corresponde fundamentalmente al suministro de gas con contratos a medio y largo plazo.

A pesar del fuerte impulso registrado por la comercialización de gas en Europa (+58,3%), el aprovisionamiento de gas en el exterior en su conjunto aumenta un 2,5% debido a la ausencia de operaciones de venta spot en el año 2005 ya que en los meses invernales no se pudo destinar cantidades de gas a este mercado por las necesidades en el mercado español.

En cuanto a la actividad multiproducto de GAS NATURAL, en 2005 se han añadido cerca de 128.000 contratos de mantenimiento de gas, con lo que los contratos vigentes a 31 de diciembre de 2005 superan la cifra de 1.282.000.

Por otro lado, GAS NATURAL continúa desarrollando productos y servicios, apoyándose en los canales de comercialización tanto off-line como on-line. A 31 de diciembre de 2005, GAS NATURAL cuenta con 113 centros franquiciados y un centro en propiedad, a los que hay que añadir los 763 centros asociados, lo que supone una potente red comercial única en España.

A 31 de diciembre de 2005 los contratos de productos y servicios adicionales a la venta de gas, incluidos los servicios financieros y la venta de electricidad, ascienden a más de 2.249.000, con un incremento del 30,2% respecto a los contratos vigentes a 31 de diciembre de 2004, lo que sitúa el ratio de contratos por cliente en España en 1,47, en línea con el objetivo estratégico de alcanzar los 2 contratos por cliente en el año 2008.

Asimismo, la actividad comercial ha permitido incrementar en 35.300 el número de viviendas con calefacción a gas y las ventas de aparatos en 56.000 que incluyen más de 13.400 instalaciones de aire acondicionado.

El pasado 23 de enero de 2006, GAS NATURAL puso en marcha una campaña institucional en grandes medios dirigida a todos los públicos de interés de la compañía, con el objetivo de subrayar sus valores de marca y reafirmar sus compromisos empresariales. Con el "claim" de campaña "Juntos sumamos energías", GAS NATURAL destaca el papel de clientes, accionistas, trabajadores y proveedores en la construcción de un sólido y rentable proyecto de futuro.

La campaña cuenta con una importante y cualificada presencia en las principales cadenas de televisión y emisoras de radio.



Juntos sumamos energías

En Gas Natural siempre hemos creído que sumando esfuerzos podremos llegar más lejos. Por eso llevamos más de 150 años avanzando contigo, llevando luz y calor a millones de personas. Trabajamos por el interés de miles de accionistas en todo el mundo y construimos un gran proyecto empresarial que invierte en tu bienestar. Juntos llegamos cada vez más lejos. Y lo hacemos cuidando de nuestro entorno. Mañana seguiremos avanzando contigo, porque juntos sumamos energías.



Se resumen a continuación los hechos relevantes y otras comunicaciones a la CNMV desde el 1 de enero 2005 hasta la fecha:

- El Presidente de GAS NATURAL, D. Salvador Gabarró, propondrá en el próximo Consejo de Administración de la compañía el nombramiento de D. Rafael Villaseca como nuevo Consejero Delegado (comunicado en fecha 13 de enero de 2005).
- El Consejo de Administración de GAS NATURAL nombra Consejero Delegado a D. Rafael Villaseca a propuesta de Repsol YPF. En la misma sesión, el Consejo de Administración ha aprobado el nombramiento de D. Guzmán Solana y de D. Nemesio Fernández-Cuesta como consejeros dominicales a propuesta de Repsol YPF, en sustitución de D. Ramón Blanco y de D. Miguel Ángel Remón, respectivamente, así como el nombramiento de D. Carlos Kinder, como consejero dominical, a propuesta de “la Caixa”, en sustitución de D. Fernando Ramírez, y el de D. Miquel Valls como consejero independiente, a propuesta conjunta de “la Caixa” y Repsol YPF. Asimismo, tras la incorporación de los nuevos consejeros, la composición de las comisiones del Consejo de Administración han sido modificadas (comunicado en fecha 28 de enero de 2005).
- Comunicación de la propuesta de dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2004 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General Ordinaria y que supone un total de €0,71 por acción con un aumento del 18% sobre el año anterior (comunicado en fecha 1 de marzo de 2005).
- GAS NATURAL inicia la comercialización de electricidad en las Islas Canarias (comunicado en fecha 10 de marzo de 2005).
- Envío del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2004 (comunicado en fecha 4 de abril de 2005).
- Convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar el 20 de abril de 2005 junto con la documentación a disposición de los señores accionistas (comunicado en fecha 4 de abril de 2005).
- Remisión de la presentación a realizar con motivo de la rueda de prensa previa a la Junta General Ordinaria de Accionistas (comunicado en fecha 20 de abril de 2005).
- Envío de la presentación sobre los efectos a la adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (comunicado en fecha 20 de abril de 2005).
- GAS NATURAL compra la empresa Desarrollo de Energías Renovables (DERSA), que cuenta con una importante presencia en el sector eólico español y gran proyecto en desarrollos futuros (comunicado en fecha 20 de abril de 2005).
- Comunicación de la aprobación de todos los acuerdos de los puntos del Orden del Día de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2005, entre los cuales destaca, la modificación del Reglamento de la Junta y de los Estatutos Sociales para reducir a 100 el número mínimo de acciones para poder asistir a las juntas, e implantar la delegación y voto a distancia. Además, la Junta General aprobó la incorporación de D. Fernando Ramírez, como consejero dominical, a propuesta de Repsol YPF, en sustitución de D. Gregorio Villalabeitia, y la incorporación como consejero independiente de D. Jaime Vega de Seoane, a propuesta conjunta de Repsol YPF y “la Caixa” (comunicado en fecha 20 de abril de 2005).
- Comunicación del cambio en la Comisión de Auditoria y Control por el que D. Fernando Ramírez sustituye a D. Gregorio Villalabeitia (comunicado en fecha 27 de abril de 2005).

- GAS NATURAL y Repsol YPF firman un acuerdo para los negocios de gas natural licuado (comunicado en fecha 29 de abril de 2005).
- GAS NATURAL anuncia el cambio en su estructura organizativa con el fin de adaptarse a sus retos estratégicos de crecimiento. La nueva estructura se fundamenta en cuatro pilares: Oferta de Gas, Gestión del Gas, Demanda Mayorista y Demanda Minorista, además de permitir agrupar las funciones corporativas (comunicado en fecha 24 de mayo de 2005).
- GAS NATURAL firma con el Instituto de Crédito Oficial un préstamo por importe de 1.000 millones de pesos mexicanos (€75 millones) destinado a financiar el plan de inversiones en México en los próximos años (comunicado en fecha 7 de junio de 2005).
- Remisión del anuncio del pago de dividendo complementario a publicar en prensa (comunicado en fecha 28 de junio de 2005).
- El Consejo de Administración de GAS NATURAL aprueba la incorporación al Consejo de administración de D. José Arcas Romeu, como consejero independiente (comunicado en fecha 30 de junio de 2005).
- GAS NATURAL invertirá €42,0 millones en la construcción de un parque eólico de 50 MW en Guadalajara (comunicado en fecha 26 de julio de 2005).
- GAS NATURAL y Repsol YPF ponen en marcha su sociedad conjunta para el negocio de GNL (comunicado en fecha 2 de agosto de 2005).
- GAS NATURAL lanza una Oferta Pública de Adquisición sobre el 100% del capital social de Endesa (comunicado en fecha 5 de septiembre de 2005).
- GAS NATURAL remite nota de prensa acerca de la Oferta lanzada sobre el 100% del capital social de Endesa (comunicado en fecha 5 de septiembre de 2005).
- GAS NATURAL acuerda con Iberdrola la futura venta de activos tras la adquisición de Endesa (comunicado en fecha 5 de septiembre de 2005).
- GAS NATURAL remite presentación sobre la Oferta de Adquisición lanzada sobre el 100% del capital social de Endesa (comunicado en fecha 6 de septiembre de 2005).
- GAS NATURAL remite presentación de la Rueda de prensa con motivo de la Oferta (comunicado en fecha 6 de septiembre de 2005).
- GAS NATURAL notifica la operación de concentración resultante de la oferta pública de adquisición de acciones de Endesa al Servicio de Defensa de la Competencia (comunicado en fecha 12 de septiembre de 2005).
- GAS NATURAL remite presentación sobre el acuerdo con Iberdrola (comunicado en fecha 16 de septiembre de 2005).
- GAS NATURAL pide que los mercados puedan decidir libremente y con transparencia sobre la OPA de Endesa (comunicado en fecha 19 de septiembre de 2005).
- GAS NATURAL comenta la sentencia del tribunal de la Unión Europea al respecto de la operación de concentración en el mercado portugués, el cual sienta un precedente favorable a la operación de integración de Endesa y GAS NATURAL (comunicado en fecha 21 de septiembre de 2005).

- GAS NATURAL reúne a más de 25 entidades nacionales e internaciones interesadas en financiar la Oferta de Adquisición (comunicado en fecha 26 de septiembre de 2005).
- GAS NATURAL entrega a la Comisión Nacional de Energía (CNE) la documentación solicitada para analizar la Oferta sobre Endesa según la función 14ª (comunicado en fecha 28 de septiembre de 2005).
- El Consejo de Administración de GAS NATURAL aprueba sendos proyectos de segregación de sus actividades de distribución y transporte secundario de gas mediante su traspaso en bloque a sus filiales Gas Natural Distribución SDG y Gas Natural Transporte SDG, respectivamente (comunicado en fecha 30 de septiembre de 2005).
- El presidente de GAS NATURAL anuncia que el nuevo Grupo formado por Endesa y GAS NATURAL dará un mayor protagonismo a Andalucía (comunicado en fecha 30 de septiembre de 2005).
- El presidente de GAS NATURAL anuncia que el nuevo Grupo formado por Endesa y GAS NATURAL contará con una sede internacional en Santiago de Chile (comunicado en fecha 4 de octubre de 2005).
- GAS NATURAL considera que los nuevos objetivos presentados por el actual equipo gestor de Endesa no son realistas, ni rigurosos, ni creíbles (comunicado en fecha 5 de octubre de 2005).
- GAS NATURAL reitera que la Oferta de Adquisición sobre Endesa no afectará a las inversiones previstas en Galicia (comunicado en fecha de 7 de octubre de 2005).
- El presidente de GAS NATURAL se compromete a colaborar con el gobierno de Canarias en la mejora del sistema energético de las islas (comunicado en fecha 11 de octubre de 2005).
- GAS NATURAL comunica hecho relevante en referencia a la separación jurídica de actividades reguladas de transporte secundario y distribución de gas (comunicado en fecha 19 de octubre de 2005).
- Respuesta al expediente que el Gobierno de la Comunidad Autónoma de Madrid ha abierto sobre la segregación de activos de distribución y transporte secundario de GAS NATURAK (comunicado en fecha 20 d octubre de 2005).
- GAS NATURAL urge a la comisión europea para que resuelva sobre la contabilidad no auditada de Endesa (comunicado en fecha 24 de octubre de 2005).
- GAS NATURAL comunica que no está obligada a lanzar Ofertas Públicas de Adquisición sobre Enersis y Endesa Chile (comunicado en fecha 24 de octubre de 2005).
- GAS NATURAL comunica que denunciará ante la SEC, la CNMV y la Comisión Europea las nuevas cuentas 2004 que Endesa ha remitido a la SEC (comunicado en fecha 31 de octubre de 2005).
- GAS NATURAL comunica a la CNMV el acuerdo del Consejo de Administración de la CNE respecto a la autorización de la operación de reordenación societaria de Gas Natural SDG, consistente en la constitución de la sociedad Gas Natural Transporte SDG y la constitución de la sociedad denominada Gas Natural Distribucion SDG, así como la ampliación de capital efectuada mediante la aportación no dineraria de las ramas de transporte secundario y distribución de gas respectivamente. Además, conceder la autorización solicitada por Gas Natural SDG para realizar la operación consistente en la toma de participación en el capital social de Endesa que resulte de la liquidación de la oferta pública de adquisición de acciones presentada ante la Comisión

Nacional del Mercado de Valores, estableciéndose determinadas condiciones (comunicado en fecha 8 de noviembre de 2005).

- GAS NATURAL comunica la decisión de la Comisión Europea que confirma la no dimensión comunitaria de la Oferta (comunicado en fecha 15 de noviembre de 2005).
- GAS NATURAL remite presentación realizada a los analistas sobre información referente a la Oferta (comunicado en fecha 23 de noviembre de 2005).
- El Consejo de Administración de GAS NATURAL, en su reunión celebrada el día 25 de noviembre de 2005, acordó distribuir a sus accionistas un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2005 por un importe bruto de 0,31 euros por acción a pagar el 10 de enero de 2006 (comunicado en fecha 28 de noviembre de 2005).
- GAS NATURAL aclara la información aparecida en distintos medios de comunicación relativa al ajuste de la contraprestación ofrecida por su Oferta Pública de Adquisición de acciones de Endesa (comunicado en fecha 2 de diciembre de 2005).
- GAS NATURAL aclara la información aparecida en medios de comunicación referente a la eventual fusión entre GAS NATURAL y Endesa una vez liquidada la oferta pública de adquisición de acciones formulada sobre esta última sociedad, así como la información sobre dicho asunto recogida en el cuestionario de preguntas y respuestas de la presentación a analistas realizada el 23 de noviembre (comunicado en fecha 5 de diciembre de 2005).
- GAS NATURAL remite transcripción de la presentación realizada el 23 de noviembre en inglés (comunicado el 5 de diciembre de 2005).
- GAS NATURAL remite transcripción en castellano de la última pregunta realizada por un analista en la presentación del 23 de noviembre (comunicado 20 de diciembre de 2005).
- GAS NATURAL remite anuncio del pago del dividendo a cuenta a publicar en prensa (comunicado en fecha 3 de enero de 2006).
- GAS NATURAL respeta el dictamen del Tribunal de Defensa de la Competencia, pero reitera que la operación no plantea problemas de competencia (comunicado en fecha 5 de enero de 2006).
- GAS NATURAL afirma que la Oferta no tendrá impacto sobre el empleo ni las inversiones de Galicia, en una visita del Director General de Recursos y del Director de Estrategia y Desarrollo (comunicado en fecha 13 de enero de 2006).
- El Consejo de GAS NATURAL estudiará si acepta las condiciones del Consejo de Ministros para continuar adelante con la Oferta Pública de Adquisición (comunicado en fecha 3 de febrero de 2006).
- GAS NATURAL informa sobre la celebración de una rueda de prensa para informar a los medios de comunicación sobre la decisión tomada por el Consejo de Administración de GAS NATURAL, reunido en sesión extraordinaria, al respecto de las condiciones impuestas por el Consejo de Ministros para llevar a cabo la operación de Oferta Pública de Adquisición a los accionistas de Endesa (comunicado en fecha 6 de febrero de 2006).
- El Consejo de Administración de GAS NATURAL, en su sesión celebrada el día 6 de febrero de 2006, ha acordado continuar con la operación a la vista de la decisión del Consejo de Ministros por la que se subordina a la observancia de condiciones la aprobación de la operación de concentración económica consistente en la toma de control exclusivo de Endesa, por parte de GAS NATURAL (comunicado en fecha 6 de febrero de 2006).

- GAS NATURAL remite presentación de la Rueda de Prensa celebrada el día 6 de febrero de 2006 (comunicado en fecha 6 de febrero de 2006).
- El Consejo de Administración de GAS NATURAL, en su sesión celebrada el día 6 de febrero de 2006, ha procedido al nombramiento de D. Miguel Valls Maseda (independiente) como vocal de la Comisión de Auditoría y Control del Consejo de Administración, en sustitución de D. José Luis Jové Vintró (dominical) (comunicado en fecha 7 de febrero de 2006).
- GAS NATURAL informa de la puesta en marcha de la central de ciclo combinado de Escombreras (Cartagena) de 1.200 MW (comunicado en fecha 16 de febrero de 2006).
- GAS NATURAL remite comunicado por el que, en respuesta a la oferta presentada por la empresa alemana E.ON, indica que la oferta sobre Endesa continúa su curso ordinario, cumpliendo con los plazos de aprobación previstos inicialmente. (comunicado en fecha 21 de febrero de 2006).
- El Consejo de Administración analiza los recientes cambios normativos del sector energético, reitera la decisión de seguir adelante con la oferta pública de adquisición de acciones de ENDESA, S.A. y comunica que, en muy breve plazo, convocará una nueva sesión del Consejo de Administración que tomará las decisiones oportunas en relación con dicha oferta (comunicado en fecha 28 de febrero de 2006).

De acuerdo con lo dispuesto en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, sobre la información de las operaciones vinculadas que deben suministrar las sociedades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales, a continuación se presenta la información cuantificada e individualizada sobre las operaciones vinculadas realizadas en 2005. De acuerdo con esta Orden, no es necesario informar acerca de aquellas operaciones que, perteneciendo al giro o tráfico ordinario de la Compañía, se efectúen en condiciones normales de mercado y sean de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad. Tampoco es necesario informar sobre las operaciones entre sociedades de un mismo grupo consolidado, siempre que se eliminen en el proceso de consolidación y formen parte del tráfico habitual de las sociedades.

Se entiende como personas vinculadas las siguientes:

- Los accionistas significativos de GAS NATURAL, entendiéndose por tales los que posean participaciones iguales o superiores al 5%, así como los accionistas que, sin ser significativos, hayan ejercido la facultad de proponer la designación de algún miembro del Consejo de Administración.

Atendiendo a esta definición, las personas vinculadas de GAS NATURAL son Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa"), Repsol YPF, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos (HISUSA) y Caixa de Catalunya.

- También se incluyen las operaciones efectuadas con las sociedades sobre las que se ejerce una influencia significativa, entendiéndose aquellas en las que se ha designado algún miembro del Consejo de Administración. Atendiendo a esta definición se ha incluido la información relativa a ENAGAS hasta la fecha de 30 de septiembre de 2005.

La información relativa a las operaciones efectuadas por estas sociedades entre sí, se incluye en las informaciones suministradas por dichas sociedades.

- Los administradores y directivos de la sociedad y sus respectivos familiares próximos. Se entiende por administradores los miembros del Consejo de Administración y por directivos los miembros del Comité de Dirección de GAS NATURAL.
- Cualesquiera otras personas que cumplan las condiciones o requisitos que legal o reglamentariamente se establezcan para ser consideradas como parte vinculada.

Operaciones con el Grupo "la Caixa"

- *Financiación de la Oferta.* "la Caixa" es una de las entidades financieras que participan en el crédito de hasta €7.806,0 millones que serán utilizados exclusivamente para financiar el pago en efectivo que recibirán los Accionistas de Endesa que acepten la Oferta. "la Caixa" actúa también como agente de pagos en dicho contrato. El contrato de crédito fue sindicado el 21 de octubre de 2005 a veintidós instituciones financieras. Además, "la Caixa" es el agente de picos que intervendrá en el canje de las fracciones o picos de acciones de Endesa y el agente de la liquidación.
- *Préstamos sindicados.* "la Caixa" mantiene una participación en créditos sindicados de €52,3 millones y \$54,0 millones (€45,6 millones), con vencimiento entre 2007 y 2009, con un devengo de intereses no pagados de €1,9 millones. Los saldos se incluyen en las Deudas financieras. Los intereses devengados ascienden a €5,4 millones.

- *Líneas de crédito.* GAS NATURAL tiene €30,0 millones en líneas de crédito, de los que se han dispuesto €8,0 millones a 31 de diciembre de 2005. Los intereses devengados son €0,6 millones.
- *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 €10,0 millones.
- *Garantías.* Las garantías establecidas ascienden a €109,1 millones, con un límite de €116,1 millones. Los intereses sobre garantías proporcionadas por sociedades del Grupo “la Caixa” ascendieron a €2,4 millones.

Además de las garantías antes mencionadas, “la Caixa” ha otorgado 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 obtenidos por esta contraprestación ascienden a €2,3 millones.

- *Planes de pensiones.* Los importes pagados durante el ejercicio 2005, a sociedades del grupo “la Caixa”, por la aportación a planes de pensiones y seguros relacionados con el personal asciende a €2,9 millones.
- *Participación de “la Caixa” en los Programas EMTN y ECP.* Invercaixa Valores era uno de los ocho “dealer” del programa de GAS NATURAL de EMTN (Euro Medium Term Notes), así como uno de los cinco “dealer” en el programa ECP (Euro Commercial Paper). En el año 2005, las actividades de Invercaixa Valores fueron integradas en “la Caixa”; por ello, la renovación del programa EMTN de 2005 se ha efectuado 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.* Existen coberturas de tipo de cambio que ascienden a €567,0 millones para pagos futuros en divisas y €406,1 millones para los pagos de intereses.
- *Plan de Incentivos 2002-2006.* Actualmente, el plan de incentivos, para directivos, vigente 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, quedando, por tanto, pendientes a 31 de diciembre de 2005 un total de 137.728 opciones.
- *Cuentas bancarias en “la Caixa”.* A 31 de diciembre de 2005, el efectivo y equivalentes al efectivo ascendían a €30,2 millones. Los intereses devengados bajo esta partida en 2005 ascendían a €2,6 millones.
- *Adquisición de Portal Gas Natural.* El 29 de junio de 2005, GAS NATURAL adquirió el 36,8% de Portal Gas Natural de “e-la Caixa” (filial de “la Caixa”) por €4,2 millones.
- *Gestión de cobro.* En relación al contrato marco de gestión de cobro de recibos para las operaciones de financiación de instalaciones de gas suscrito el día 4 de abril de 2003 entre “la Caixa” y GAS NATURAL, la remuneración recibida por GAS NATURAL por dichos servicios ascendió a €2,1 millones.
- *Otros.* Otros servicios prestados por empresas del Grupo “la Caixa” ascienden a €2,9 millones.
- *Dividendos.* Los dividendos pagados a 31 de diciembre de 2005 ascendieron a €105,1 millones.

Operaciones con el Grupo Repsol YPF

- *Compras y ventas.* Las adquisiciones de gas natural, gas natural licuado, materiales y servicios diversos ascendieron a €584,9 millones.

Las ventas de natural gas, gas licuado, electricidad y servicios diversos ascendieron a €435,2 millones.

- *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 \$30,0 millones, mediante pagos anuales de \$10,0 millones. El primer devengo se realizó en diciembre de 2004 y el segundo en diciembre de 2005, por lo que la cantidad pendiente a fecha actual, de devengo, son \$10,0 millones (diciembre de 2006).
- *Argentina.* Repsol YPF tiene un contrato de suministro a GAS NATURAL que cubre el suministro de gas natural para las actividades de distribución en Argentina hasta diciembre de 2006, por un volumen anual de 2,1 bcm de gas natural
- *Upstream y midstream.* En las áreas de upstream y midstream, GAS NATURAL y Repsol YPF colaborarán en la ejecución de proyectos integrados de GNL, mediante la constitución de sociedades "joint venture" o mediante la firma de acuerdos de colaboración. Durante 2005, se han alcanzado acuerdos en esta línea:
 - *Upstream.* En el área de la exploración, producción y licuación, las dos sociedades desarrollarán nuevos proyectos, en los cuales Repsol YPF será el operador y con el 60% de los activos, y GAS NATURAL tendrá una participación del 40%. Hasta la fecha, se han alcanzado acuerdos para participar conjuntamente en el proyecto Gassi Touil LNG y el proyecto de exploración de hidrocarburos Gassi Chergui, ambos en Argelia.

También se han alcanzado acuerdos, durante 2005, para participar, con un 30% del total de la adjudicación por parte de GAS NATURAL, en el proyecto de exploración de tres bloques "offshore" en la zona de Tánger-Larache, los cuales fueron adjudicados por el Reino de Marruecos a Repsol YPF en Noviembre de 2003.
 - *Midstream.* con respecto al área de transporte, gestión y negociación de los acuerdos de compraventa, trading y suministro de gas natural en el mercado mayorista, GAS NATURAL y Repsol YPF constituyeron, con fecha de agosto de 2005, una sociedad "joint venture" denominada Repsol-Gas Natural LNG (Stream), en la que ambos socios participan en un 50%.
 - Con arreglo al mismo acuerdo, se establece que GAS NATURAL y Repsol YPF coordinarán el desarrollo de diversos proyectos de plantas de regasificación en las que GAS NATURAL será el operador y los derechos de regasificación corresponderán a la nueva sociedad "joint venture".
- *Seguros.* Hasta el 27 de diciembre de 2005, existió un contrato de servicios entre Gaviota Re, compañía cautiva de reaseguro, filial participada al 100% por el Grupo Repsol YPF, y GAS NATURAL, por el cual Gaviota Re prestaba un servicio de "fronting" y de elaboración y archivo de la documentación necesaria a disposición de GAS NATURAL. El coste por este servicio, representó un importe de €0,1 millones. Asimismo, Gaviota RE ha participado como reasegurador del Programa de Seguros de GAS NATURAL.

- *Dividendos.* Los dividendos pagados a 31 de diciembre de 2005 ascendieron a €98,1 millones.

Operaciones con Caixa de Catalunya

- *Financiación de la Oferta.* Caixa de Catalunya es una de las entidades financieras que participan en la sindicación del crédito de hasta €7.806,0 millones que serán utilizados exclusivamente para financiar el pago en efectivo que recibirán los Accionistas de Endesa que acepten la Oferta. El contrato de crédito fue sindicado, el 21 de octubre de 2005, a 22 instituciones financieras.
- *Líneas de crédito.* GAS NATURAL tiene €30,0 millones en líneas de crédito y ha dispuesto €10,9 millones, incluidos en la deuda financiera a 31 de diciembre de 2005. Los intereses devengados son €0,3 millones.
- *Coberturas por pagos de intereses.* Existen coberturas para pagos de intereses por importe de €6,9 millones.
- *Garantías.* Caixa de Catalunya ha proporcionado garantías por €28,3 millones, con un límite de €31,3 millones.
- *Leasing.* A 31 de diciembre de 2005 Caixa de Catalunya participa en una transacción de leasing por €1,5 millones que vence en 2008.
- *Otros.* Las comisiones e intereses devengados en 2005 ascendieron a €0,1 millones.
- *Dividendos.* Los dividendos pagados a 31 de diciembre de 2005 ascienden a €9,6 millones.

Operaciones con Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos (HISUSA)

- *Dividendos.* Los dividendos pagados a 31 de diciembre de 2005 ascienden a €15,9 millones.

Operaciones con ENAGAS (hasta 30/9/05)

- *Ventas y compras.* Ventas de gas natural y gas natural licuado de suministro para clientes de tarifa regulada que ascienden a €580,5 millones a 30 de septiembre de 2005.

Adquisiciones de natural gas y gas natural licuados de suministro a una tarifa regulada que ascienden a €514,6 millones a 30 de septiembre de 2005.
- *Otros servicios.* Regasificación, transporte y almacenaje de gas y otros servicios con un valor de €71,6 millones a 30 de septiembre de 2005.

Servicios varios prestados por GAS NATURAL por un importe de €19,6 millones a 30 de septiembre de 2005.
- *Fibra óptica.* En el periodo comprendido hasta 30 de septiembre 2005, GAS NATURAL firmó con ENAGAS un acuerdo de compra de red de fibra óptica por €4,9 millones y de venta de una red de fibra óptica por €2,5 millones.
- *Dividendos.* Dividendos recibidos en el año que asciende a €8,5 millones a 30 de septiembre de 2005.

Operaciones con administradores, directivos y familiares próximos

- El importe de las retribuciones a los miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas por asistencia y por relaciones de tipo laboral o responsabilidades directas en diferentes niveles ejecutivos, asciende a €4,2 millones.
- El importe de las remuneraciones totales al Comité de Dirección asciende a €3,4 millones.
- El coste de las indemnizaciones totales percibidas por los miembros del Comité de Dirección que han cesado en sus funciones en el ejercicio 2005 asciende a €4,5 millones.

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

(cifras no auditadas)

(€ millones)	2005	2004
Importe neto de la cifra de negocios	8.526,6	6.266,2
Otros ingresos	107,8	87,5
Aprovisionamientos	-6.150,2	-4.233,9
Gastos de personal, neto	-251,5	-205,1
Otros gastos	-713,9	-579,4
EBITDA	1.518,8	1.335,3
Dotación a la amortización	-519,3	-437,4
Dotación a provisiones	-30,9	-36,3
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	968,6	861,6
Resultados financieros, neto	-221,2	-153,6
Resultado neto deterioro de activos	0,0	-5,5
Participación en resultados de asociadas	34,4	61,2
Resultados de la enajenación de activos no corrientes	286,4	162,3
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	1.068,2	926,0
Impuesto sobre sociedades	-241,3	-231,0
Intereses minoritarios	-77,7	-53,0
BENEFICIO ATRIBUIBLE AL GRUPO	749,2	642,0

EBITDA

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T05	2T05	3T05	4T05	2005
DISTRIBUCIÓN DE GAS	292,3	253,9	275,5	300,1	1.121,8
España	210,7	180,2	192,4	194,5	777,8
Latinoamérica	64,8	72,6	82,5	96,8	316,7
Italia	16,8	1,1	0,6	8,8	27,3
ELECTRICIDAD	34,9	31,3	55,1	30,7	152,0
España	22,1	15,9	38,8	13,0	89,8
Puerto Rico	12,8	15,4	16,3	17,7	62,2
GAS	57,4	50,3	55,4	73,7	236,8
Up + Midstream	43,9	39,4	41,7	50,6	175,6
Mayorista & Minorista	13,5	10,9	13,7	23,1	61,2
RESTO	8,3	-1,4	7,8	-6,5	8,2
TOTAL GAS NATURAL	392,9	334,1	393,8	398,0	1.518,8

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T04	2T04	3T04	4T04	2004
DISTRIBUCIÓN DE GAS	244,6	218,5	255,9	254,9	973,9
España	196,4	162,1	183,6	180,1	722,2
Latinoamérica	41,0	52,2	69,0	65,6	227,8
Italia	7,2	4,2	3,3	9,2	23,9
ELECTRICIDAD	32,8	20,6	19,2	25,5	98,1
España	17,1	7,2	7,1	12,9	44,3
Puerto Rico	15,7	13,4	12,1	12,6	53,8
GAS	84,3	48,6	51,6	66,9	251,4
Up + Midstream	38,3	39,8	40,6	25,7	144,4
Mayorista & Minorista	46,0	8,8	11,0	41,2	107,0
RESTO	6,4	3,9	6,2	-4,6	11,9
TOTAL GAS NATURAL	368,1	291,6	332,9	342,7	1.335,3

Beneficios de explotación

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T05	2T05	3T05	4T05	2005
DISTRIBUCIÓN DE GAS	207,3	162,3	181,3	201,7	752,6
España	148,0	114,4	127,1	127,8	517,3
Latinoamérica	47,5	51,8	60,9	68,7	228,9
Italia	11,8	-3,9	-6,7	5,2	6,4
ELECTRICIDAD	24,6	11,7	39,8	12,3	88,4
España	16,3	1,3	27,4	-0,1	44,9
Puerto Rico	8,3	10,4	12,4	12,4	43,5
GAS	44,1	37,1	35,5	56,5	173,2
Up + Midstream	32,4	27,4	29,8	38,1	127,7
Mayorista & Minorista	11,7	9,7	5,7	18,4	45,5
RESTO	0,4	-16,2	-5,8	-24,0	-45,6
TOTAL GAS NATURAL	276,4	194,9	250,8	246,5	968,6

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T04	2T04	3T04	4T04	2004
DISTRIBUCIÓN DE GAS	171,5	138,8	171,2	163,8	645,3
España	140,5	98,2	119,1	101,5	459,3
Latinoamérica	26,1	38,7	52,6	58,1	175,5
Italia	4,9	1,9	-0,5	4,2	10,5
ELECTRICIDAD	23,9	11,9	10,0	17,3	63,1
España	13,0	3,6	2,7	9,3	28,6
Puerto Rico	10,9	8,3	7,3	8,0	34,5
GAS	71,9	38,0	33,7	49,4	193,0
Up + Midstream	27,0	29,5	25,8	16,2	98,5
Mayorista & Minorista	44,9	8,5	7,9	33,2	94,5
RESTO	-5,7	-8,2	-4,7	-21,2	-39,8
TOTAL GAS NATURAL	261,6	180,5	210,2	209,3	861,6

Inversiones materiales

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T05	2T05	3T05	4T05	2005
DISTRIBUCIÓN DE GAS	79,7	152,8	153,1	225,8	611,4
España	45,3	90,5	86,7	131,7	354,2
Latinoamérica	25,6	43,7	47,6	73,8	190,7
Italia	8,8	18,6	18,8	20,3	66,5
ELECTRICIDAD	162,5	101,8	89,7	95,8	449,8
España	160,1	100,9	89,5	95,5	446,0
Puerto Rico	2,4	0,9	0,2	0,3	3,8
GAS	3,2	4,0	7,9	18,4	33,5
Up + Midstream	1,5	1,4	4,3	10,0	17,2
Mayorista & Minorista	1,7	2,6	3,6	8,4	16,3
RESTO	4,4	2,9	7,6	15,8	30,7
TOTAL GAS NATURAL	249,8	261,5	258,3	355,8	1.125,4

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T04	2T04	3T04	4T04	2004
DISTRIBUCIÓN DE GAS	94,1	103,8	126,6	188,2	512,7
España	73,5	80,3	81,6	130,4	365,8
Latinoamérica	18,4	18,4	43,5	40,9	121,2
Italia	2,2	5,1	1,5	16,9	25,7
ELECTRICIDAD	120,9	45,1	91,3	122,2	379,5
España	116,5	42,5	92,1	122,4	373,5
Puerto Rico	4,4	2,6	-0,8	-0,2	6,0
GAS	3,5	3,7	22,5	4,1	33,8
Up + Midstream	2,3	1,8	20,8	0,0	24,9
Mayorista & Minorista	1,2	1,9	1,7	4,1	8,9
RESTO	0,2	5,8	6,0	8,3	20,3
TOTAL GAS NATURAL	218,7	158,4	246,4	322,8	946,3

Magnitudes físicas en Latinoamérica (GWh)

	1T05	2T05	3T05	4T05	2005
Argentina-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	16.550	18.067	17.481	17.261	69.359
Ventas de gas:	4.268	8.094	10.174	5.891	28.427
Residencial	1.697	4.686	6.957	3.337	16.676
Industrial	874	1.413	1.246	598	4.131
Automoción	1.697	1.995	1.971	1.957	7.620
ATR	12.282	9.973	7.307	11.370	40.932
Brasil-					
Ventas de gas:	10.035	9.706	11.240	12.299	43.280
Residencial	436	492	536	513	1.977
Industrial	4.627	4.848	5.319	5.512	20.306
Eléctricas	3.020	2.297	3.198	3.904	12.419
Automoción	1.952	2.069	2.187	2.370	8.578
Colombia-					
Ventas de gas:	2.559	2.748	2.877	3.013	11.197
Residencial	1.289	1.363	1.415	1.427	5.494
Industrial	1.028	1.101	1.120	1.242	4.491
Automoción	242	284	342	344	1.212
México-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	10.436	10.054	10.219	10.863	41.572
Ventas de gas:	4.533	3.926	4.058	4.470	16.987
Residencial	2.362	1.734	1.521	2.025	7.642
Industrial	2.149	2.168	2.514	2.421	9.252
Automoción	22	24	23	24	93
ATR	5.903	6.128	6.161	6.393	24.585

	1T04	2T04	3T04	4T04	2004
Argentina-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	14.849	17.137	16.786	18.139	66.911
Ventas de gas:	4.922	8.824	8.850	5.653	28.249
Residencial	1.933	5.552	5.594	2.627	15.706
Industrial	1.320	1.444	1.374	1.112	5.250
Automoción	1.669	1.828	1.882	1.914	7.293
Transporte de gas/ATR	9.927	8.313	7.936	12.486	38.662
Brasil-					
Ventas de gas:	8.643	8.973	9.829	9.787	37.232
Residencial	416	480	527	481	1.904
Industrial	4.263	4.535	4.541	4.531	17.870
Eléctricas	2.385	2.288	2.965	2.877	10.515
Automoción	1.579	1.670	1.796	1.898	6.943
Colombia-					
Ventas de gas:	2.262	2.341	2.515	2.628	9.746
Residencial	1.222	1.288	1.322	1.332	5.164
Industrial	909	905	1.009	1.082	3.905
Automoción	131	148	184	214	677
México-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	10.677	10.308	10.172	10.300	41.457
Ventas de gas:	4.582	4.010	3.924	4.354	16.870
Residencial	2.351	1.781	1.690	2.173	7.995
Industrial	2.204	2.206	2.210	2.156	8.776
Automoción	27	23	24	25	99
ATR	6.095	6.298	6.248	5.946	24.587

(cifras no auditadas)

(€millones)	31/12/05	31/12/04
Activos No Corrientes-	10.467,9	8.610,8
Inmovilizado material	7.550,9	6.520,6
Fondo de comercio	456,2	334,2
Otros activos intangibles	1.353,6	953,7
Inversiones contabilizadas método participación	31,8	297,4
Otros activos no corrientes	1.075,4	504,9
Activos Corrientes-	3.244,1	2.385,9
Existencias	455,6	263,7
Deudores y otras cuentas a cobrar	2.460,9	1.850,1
Otros activos corrientes	126,8	65,7
Efectivos y medios líquidos equivalentes	200,8	206,4
TOTAL ACTIVO	13.712,0	10.996,7

(cifras no auditadas)

(€millones)	31/12/05	31/12/04
Total Patrimonio-	5.765,7	4.790,7
Patrimonio atribuido a la dominante	5.410,9	4.571,2
Intereses minoritarios	354,8	219,5
Pasivos No Corrientes-	5.019,0	3.603,5
Deuda financiera no corriente	3.303,7	2.152,5
Provisiones	365,3	288,0
Otros pasivos no corrientes	1.350,0	1.163,0
Pasivos Corrientes-	2.927,3	2.602,5
Deuda financiera corriente	512,4	703,5
Proveedores y otros pasivos corrientes	2.414,9	1.899,0
TOTAL PASIVO	13.712,0	10.996,7

(cifras no auditadas)

(€millones)	2005	2004
Flujos de efectivo por actividades ordinarias	837,5	806,4
Beneficios de explotación	968,6	861,6
Amortizaciones y provisiones	550,2	473,7
Ingresos a distribuir abonados a resultados	-22,7	-33,6
Variación en capital circulante y otros movimientos	-243,9	-159,0
Intereses pagados	-414,7	-336,3
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-1.015,6	-927,2
Adquisiciones de sociedades	-265,6	-396,9
Adquisiciones de inmovilizado material	-1.089,1	-950,0
Resto de adquisiciones y traspasos	-218,5	-7,6
Ingresos por enajenación de activos no corrientes	458,4	310,0
Dividendos e intereses cobrados	48,6	53,4
Ingresos a distribuir recibidos	50,6	63,9
Flujos de efectivo por actividades de financiación	147,4	-112,9
Deuda financiera neta recibida/cancelada	559,8	240,8
Dividendos pagados	-368,4	-296,0
Otras deudas recibidas/canceladas	-44,0	-57,7
Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-30,7	-233,7
Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio de período	206,4	442,2
Diferencias de conversión	25,1	-2,1
Variación neta de efectivo y otros medios equivalentes	-30,7	-233,7
Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin de período	200,8	206,4

Relaciones con Inversores
Av. Portal de l'Àngel, 20
08002 Barcelona
ESPAÑA

Teléfono 934 025 891
Fax 934 025 896

e-mail:
relinversor@gasnatural.com

Web:
www.gasnatural.com