



Informe Anual 2004

Magnituds bàsiques – 002.

Carta del President – 004.

Fets més significatius de l'any 2004 – 008.

Govern Corporatiu – 016.

■ **Gestió Corporativa – 019.** Recursos Humans – **020.**

Medi ambient – **023.** Innovació Tecnològica – **025.**

Qualitat – **027.** *e-Business* – **028.** Compromís amb la societat – **029.**

Gestió Econòmic Financera – **032.** Auditoria Interna – **033.**

■ **Anàlisi econòmica – 035.** Anàlisi econòmica consolidada – **036.**

Informació borsària – **042.**

■ **Anàlisi de resultats per activitats – 045.**

Distribució – **046.** Comercialització de gas – **048.** Electricitat – **050.**

Proveïment i transport internacionals de gas – **052.**

Amèrica – **053.** Itàlia – **056.**

■ **Comptes Anuals i Informe de Gestió del Grup Gas Natural – 059.**

■ **Dades últims 5 anys – 117.** Estadístiques d'explotació – **118.**

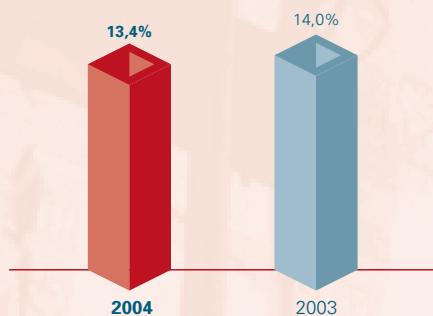
Estadístiques financeres – **119.** Estadístiques borsàries – **122.**



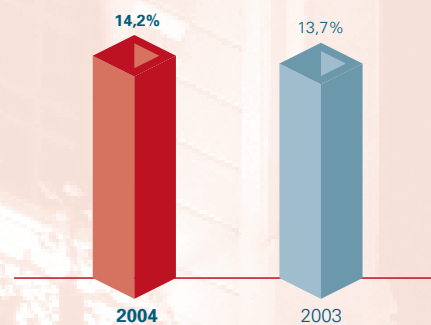
Informe Anual 2004

Magnituds bàsiques

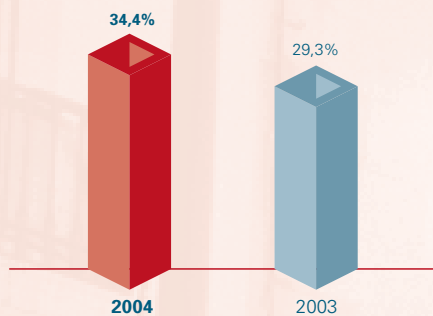
ROACE (1)



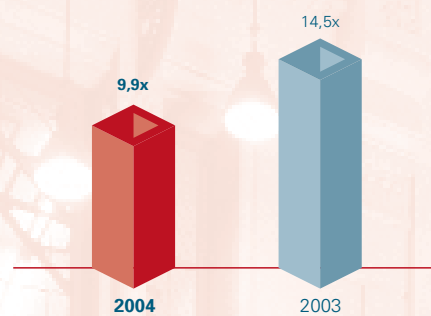
ROE



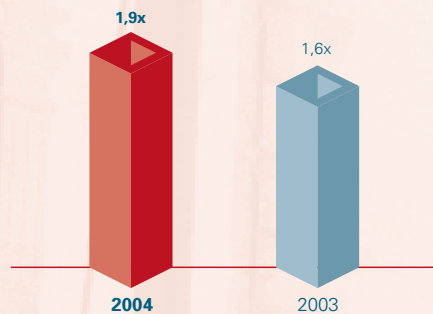
Endeutament



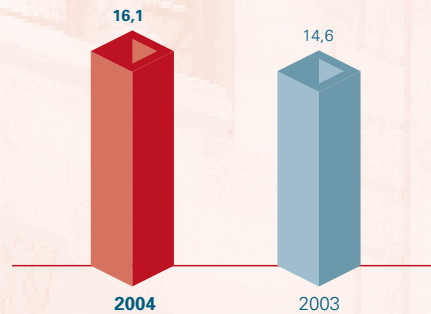
Ebitda / Resultat financer net (2)



Deute net / Ebitda



PER



Dades borsàries i de balanç el 31 de desembre de 2004.

(1) El capital emprat no inclou l'immobilitzat en curs i es detreuen les subvencions de capital.

(2) Resultat financer sense tenir en compte les diferències de canvi del deute en dòlars a l'Argentina.

■ Explotació

	2004	2003	Variació (%)
Vendes de gas (GWh)	381.980	352.705	8,3
Transport de gas (GWh)	167.156	148.739	12,4
Nombre de clients de gas (en milers)	9.565	8.707	9,9
Quilòmetres de xarxa	95.155	85.905	10,8
Energia elèctrica produïda (GWh)	7.272	4.324	68,2
Contractes per client a Espanya	1,4	1,3	7,7

■ Personal

	2004	2003	Variació (%)
Nombre d'empleats	6.697	6.150	8,8

■ Financers (milions d'euros)

	2004	2003	Variació (%)
Import net de la xifra de negocis	6.265,8	5.628,0	11,3
Benefici operatiu brut (Ebitda)	1.362,5	1.201,7	13,4
Resultat operatiu (Ebit)	898,7	799,0	12,5
Inversions totals	1.525,2	1.361,3	12,0
Recursos procedents de les operacions	1.003,6	856,8	17,1
Resultat net	633,9	568,5	11,5

■ Dades per acció (euro/acció)

	2004	2003	Variació (%)
Cotització el 31 de desembre	22,76	18,55	22,7
Valor comptable	10,37	9,62	7,8
Recursos procedents de les operacions	2,24	1,91	17,1
Benefici	1,42	1,27	11,5
Dividend	0,71	0,60	18,3



Senyores i Senyors Accionistes,

M'adreço a vostès per primer cop com a President de Gas Natural SDG, per presentar-los els resultats més destacats obtinguts durant l'exercici 2004 i les principals línies estratègiques que guiaran la nostra actuació durant els propers anys.

Fou per a mi un honor, en el mes d'octubre de l'any 2004, assumir la responsabilitat que em va atorgar el Consell d'Administració, en un moment en què l'entorn de la nostra Companyia està determinat per la liberalització dels mercats energètics i la creixent pressió competitiva. La destacada posició del Grup Gas Natural, tant a Espanya com en l'àmbit internacional, i el seu significatiu potencial de creixement, constitueixen, per si sols, també importants i apassionants reptes. Espero continuar essent dipositari de la seva confiança per afrontar-los desde la presidència del nostre Grup, i poder continuar el camí d'èxit, solidesa, rendibilitat i resultats que són, com saben, les seves característiques més destacades.

Permetin-me, Senyores i Senyors Accionistes, que abans d'iniciar la presentació dels resultats de l'exercici 2004, expressi al Sr. Antoni Brufau, en nom del Consell d'Administració de Gas Natural SDG i en el meu propi, el nostre més sincer reconeixement per l'excel·lent gestió que ha realitzat com a President al llarg dels darrers set anys al capdavant de la Companyia, alhora que li desitgem els més grans i destacats èxits en la nova responsabilitat com a President Executiu de Repsol YPF.

Durant aquest període, el Grup Gas Natural ha duplicat la seva xifra de clients i de vendes, és la *utility* que a nivell mundial ha crescut més en nombre de nous clients, i s'ha consolidat com a empresa multinacional amb presència a nou països, sobretot a Amèrica, on ha enfortit la seva posició com a primer operador gasista a la zona llatinoamericana.

Els vull destacar aquestes importants fites, perquè l'exercici 2004 també ha estat especialment significatiu per al nostre Grup. Sobretot per l'elevat creixement interanual en el nombre de clients, superior als 850.000, que ha permès tancar l'any amb una xifra de 9,6 milions de clients, i unes vendes totals de l'ordre dels 382.000 GWh en la nostra activitat gasista.

Un dels fets més destacats de l'exercici ha estat l'ascendent trajectòria del Grup a Itàlia, on hem adquirit tres empreses gasistes que eleven a més de 250.000 el nombre dels nostres clients en aquest país. Les compres del Grup Brancato, primer operador de gas privat de Sicília; del Grup Smedigas, integrat per una empresa distribuïdora i una comercialitzadora que operen ambdues a Sicília; i del Grup Nettis, l'activitat de la qual es desenvolupa a 24 municipis de La Puglia, Calàbria i Sicília, són fruit de la nostra política d'expansió internacional i de l'objectiu de reforçar la nostra estratègia als països de l'arc mediterrani.

Així mateix, un altre fet de gran importància estratègica ha estat l'adjudicació, a Gas Natural SDG i a Repsol YPF, d'un projecte integrat per a l'exploració, producció i comercialització conjunta de gas natural líquid (GNL) a la zona de Gassi Touil, a l'est d'Algèria. Això suposa per al nostre Grup l'accés directe, per primera vegada, a reserves de gas natural per cobrir la creixent demanda dels mercats energètics on operem.

Pel que fa a Espanya, vull subratllar dues coses: en primer lloc, la transcendència que té, tant per al Grup Gas Natural com per al sector elèctric espanyol, la sincronització a la xarxa elèctrica dels dos grups de 400 MW de la central de cycle combinat d'Arrúbal, a La Rioja, que va tenir lloc durant l'estiu passat.

I en segon lloc, en el marc de la liberalització dels mercats energètics, la continuació durant l'any 2004 de la segregació de l'activitat gasista regulada de Gas Natural SDG, que inclou tots els seus actius de distribució de gas, a favor de la filial Gas Natural Distribución, així com la segregació de l'activitat de transport de gas i la seva integració a la nova filial Gas Natural Transporte.

Tot això demostra, Senyores i Senyors Accionistes, el dinamisme del nostre Grup, que afronta amb èxit el nou entorn competitiu assumint nous reptes, creant noves línies de negoci i planificant estratègies per enfortir i consolidar la seva posició de lideratge.

El destacat paper del Grup Gas Natural en l'escenari energètic nacional i internacional s'ha de contemplar, avui, des d'una perspectiva que va més enllà de la pròpia activitat empresarial i dels interessos econòmics immediats.

En aquest sentit, un dels objectius prioritaris del Grup és mantenir un creixement sostenible i assegurar una adequada relació amb el seu entorn.

Per aquesta raó, és especialment rellevant l'edició, per tercer any consecutiu, de l'Informe de Responsabilitat Corporativa, en el que es mostren les actuacions realitzades pel nostre Grup en aquest àmbit, i també la publicació, per segona vegada, de l'Informe de Govern Corporatiu. Ambdues publicacions avancen significativament en l'adaptació del Grup Gas Natural a les més exigents normes de responsabilitat social i bon govern corporatiu.

Línies estratègiques d'actuació

En aquest context hem continuat, durant l'any 2004, el desenvolupament del Pla Estratègic 2004-2008, amb l'objectiu fonamental de consolidar el Grup Gas Natural com a líder del sector energètic i de serveis, amb una clara orientació al client final.

El Pla es fonamenta en els pilars següents: potenciar projectes integrats en l'àrea de proveïments, augmentar el nombre de clients i ampliar l'oferta multiproducte, consolidar la nostra presència a Amèrica i Europa, i desenvolupar la capacitat de generació elèctrica. Aconseguir, any rere any, els objectius contemplats al Pla, ens permetrà continuar el camí de fort creixement, servei i resultats que hem iniciat, i proporcionar als nostres accionistes una rendibilitat creixent i sostinguda.

En l'àrea de proveïments desenvoluparem noves fonts de subministrament, bàsicament a través de gas natural líquid, mitjançant la participació en projectes integrats com el que realitzarem a Algèria en col·laboració amb Repsol YPF. D'aquesta manera, accedirem a tota la cadena de valor del negoci gas, i millorarem substancialment els nostres avantatges competitius. Això permetrà al Grup disposar, a llarg termini, d'un percentatge destacat de gas propi, amb la qual cosa millorarà la seva cobertura en escenaris de preus alts i augmentaran les garanties per proporcionar un proveïment de gas flexible i eficient a la seva àmplia base de clients.

Pel que fa al nombre dels nostres clients, confiem de mantenir una elevada taxa de creixement i, sobretot, mantenir la satisfacció i fidelitat dels actuals. En la distribució de gas a Espanya continuarem augmentant la captació de clients en un mercat que encara té un important potencial de creixement, en el que preveiem elevar, a més de dos, el ratio de contractes per client.

La consolidació de la presència del Grup a Amèrica es centra a augmentar el nombre de clients al llarg de tot el període, i a Europa, mitjançant el desenvolupament del nostre tradicional negoci gasista, enfortim la nostra presència com a empresa comercialitzadora a Itàlia i augmentarem la xifra de clients de distribució en aquest país. També preveiem desenvolupar nous projectes a Portugal, i a França, on ja hem creat una empresa comercialitzadora.

En generació d'electricitat, el Grup continuarà la construcció de les centrals de cycle combinat previstes i potenciarà les instal·lacions de cogeneració, amb l'objectiu d'assolir, en total, una capacitat de generació elèctrica superior als 5.800 MW l'any 2008, mitjançant centrals de cycle combinat i generació en règim especial, principalment renovables.

Resultats 2004

Pel que fa als resultats de l'exercici 2004, el benefici net consolidat va assolir els 633,9 milions d'euros, xifra que representa un creixement de l'11,5% respecte a l'any anterior.

El resultat operatiu brut (Ebitda) va assolir els 1.362,5 milions d'euros, un 13,4% superior al de l'any 2003. El resultat operatiu (Ebit) va créixer un 12,5%, assolint els 898,7 milions d'euros.

Els resultats de l'exercici es van veure impulsats, tant pel creixement de l'activitat de distribució a Espanya, que continua sent la que aporta el major percentatge a l'Ebitda del Grup, com per la progressiva contribució de les activitats del Grup a Amèrica, fruit del fort creixement orgànic a la regió, de la consolidació per integració global de les participacions al Brasil, i dels resultats de Puerto Rico, que, a diferència de l'any 2003, ja corresponen a l'exercici complet.

L'import net de la xifra de negocis de l'activitat de distribució de gas a Espanya durant l'any 2004 va assolir els 1.820,5 milions d'euros, xifra inferior a la de l'any anterior, a causa del progressiu traspàs de clients al mercat liberalitzat. Pel que fa a l'Ebitda, es va situar en 725 milions d'euros, amb un augment del 9,8% sobre el de l'anterior exercici, gràcies a l'augment en la retribució regulada de l'any, a l'eficiència en les activitats de captació de clients, i a l'increment dels ingressos de distribució no inclosos en aquesta retribució.

D'altra banda, l'activitat de comercialització a Espanya va assolir una xifra de negoci de 3.437, 2 milions d'euros, amb un augment del 4,8% respecte a l'any 2003. Això fou gràcies, sobretot, a l'increment de les vendes de gas en el mercat liberalitzat, que van ser de 192.574 GWh, i al desenvolupament de l'activitat multiservei del Grup durant l'exercici.

Pel que fa a l'activitat d'electricitat, durant l'any 2004 l'import net de la xifra de negocis fou de 474,9 milions d'euros, conseqüència de l'increment de les vendes a clients finals. L'energia generada i bàsicament venuda al mercat majorista va superar els 5.800 GWh, xifra un 43,5% superior a la de 2003. La generació amb cycles combinats va atènyer els 5.672 GWh, i les vendes d'electricitat, que inclouen les realitzades a més de 200.000 clients en el mercat residencial, van augmentar un 47%.

Així mateix, l'activitat de proveïment i transport internacionals de gas, que inclou l'activitat de proveïment de gas per a la venda al major fora d'Espanya, la gestió del transport marítim i l'operació del gasoducte Magrib-Europa, va assolir la xifra de negoci de 669,5 milions d'euros, magnitud similar a la de l'any anterior.

En l'àmbit internacional, les activitats del Grup a Amèrica inclouen la distribució de gas a l'Argentina, Brasil, Colòmbia i Mèxic, i la desenvolupada per EcoEléctrica a Puerto Rico. L'import net de la xifra de negocis de les operacions a Amèrica va assolir els 1.145,3 milions d'euros, amb un creixement del 46,8%.

L'activitat gasista a Europa inclou la comercialització i la distribució de gas a Itàlia, on les vendes de gas en els mercats liberalitzat i regulat van assolir els 9.827 GWh, i els serveis de transport (ATX) van assolir els 40 GWh.

Les inversions totals del Grup l'any 2004 foren de 1.525,2 milions d'euros, amb un grau d'autofinançament del 65,8%. Les inversions materials van sumar un total de 946,3 milions d'euros, un 21,6% superiors a les de l'any 2003, gràcies al continu desenvolupament de les activitats d'expansió de les xarxes i dels plans de generació elèctrica del Grup a través de cicles combinats, en línia amb allò previst al Pla Estratègic. Sense tenir en compte les inversions financeres realitzades, el grau d'autofinançament hagués estat del 97,4%. Les desinversions van assolir els 310 milions d'euros. Quant a les inversions immaterials, el seu import principal correspon a l'adquisició en règim d'arrendament financer, de dos vaixells metaners per 176 milions d'euros cada un.

Evolució borsària

Després d'aquesta breu presentació i anàlisi dels principals resultats obtinguts pel nostre Grup durant l'any passat, passo a resumir-los, també breument, l'evolució de les accions de Gas Natural SDG durant l'exercici tancat el 31 de desembre de 2004.

En un any en el que la Borsa espanyola va tancar l'exercici amb saldo positiu per segona vegada consecutiva, i en el que l'Íbex 35 va liderar la pujada de les principals Borses mundials, les accions de Gas Natural SDG van acabar l'exercici a 22,76 euros, amb un guany del 22,7%. El màxim anual es va registrar el 29 de desembre, a 22,99 euros, i el mínim anual el 12 de gener, a 18,18 euros.

Aquesta favorable evolució dels resultats de Gas Natural SDG, junt amb l'experimentada durant els exercicis anteriors, ens permet augmentar un any més el dividend total, assolint els 0,71 euros per acció, amb un *pay out* –percentatge dels beneficis destinat a dividends– del 50,2%. Cal destacar que, durant l'any 2004, Gas Natural SDG ha continuat formant part del prestigiós índex FTSE4Good i ha estat inclosa al Dow Jones Sustainability Index, els dos índexs constituïts per les companyies amb més compromís en el compliment de la responsabilitat corporativa.

Tot això, junt amb el fet que Gas Natural SDG fou el quinzè valor més contractat del mercat continu l'any 2004, continua demostrant, Senyores i Senyors Accionistes, que les accions de la nostra empresa, en la qual vostès han dipositat la seva confiança, són un valor sòlid i rendible, que junt al potencial de creixement del nostre Grup, constitueixen les millors garanties per al futur.

No vull acabar sense agrair, en nom meu i en el del Consell d'Administració, l'esforç i la il·lusió de totes les persones que integren el Grup Gas Natural a Espanya, a la resta d'Europa, al Marroc i a Amèrica. La seva dedicació i professionalitat fan que, dia a dia, el projecte empresarial que lidera el nostre Grup sigui una motivadora realitat.

Finalment, agrair-los també a vostès, Senyores i Senyors Accionistes, i ben especialment als nostres accionistes majoritaris, "la Caixa" i Repsol YPF, la confiança i el suport que sempre ens han ofert. El seu estímul ens permet, a més de presentar-los els resultats que sotmetem a la seva consideració, continuar amb èxit el desenvolupament del gas natural a Espanya, consolidar el creixement i la projecció del nostre Grup com a empresa multinacional, i aconseguir els objectius de servei, rendibilitat i sostenibilitat, que enforteixen la destacada posició de Gas Natural com un dels grups de més reconegut prestigi en l'escenari energètic internacional.

Salvador Gabarró i Serra
President del Consell d'Administració



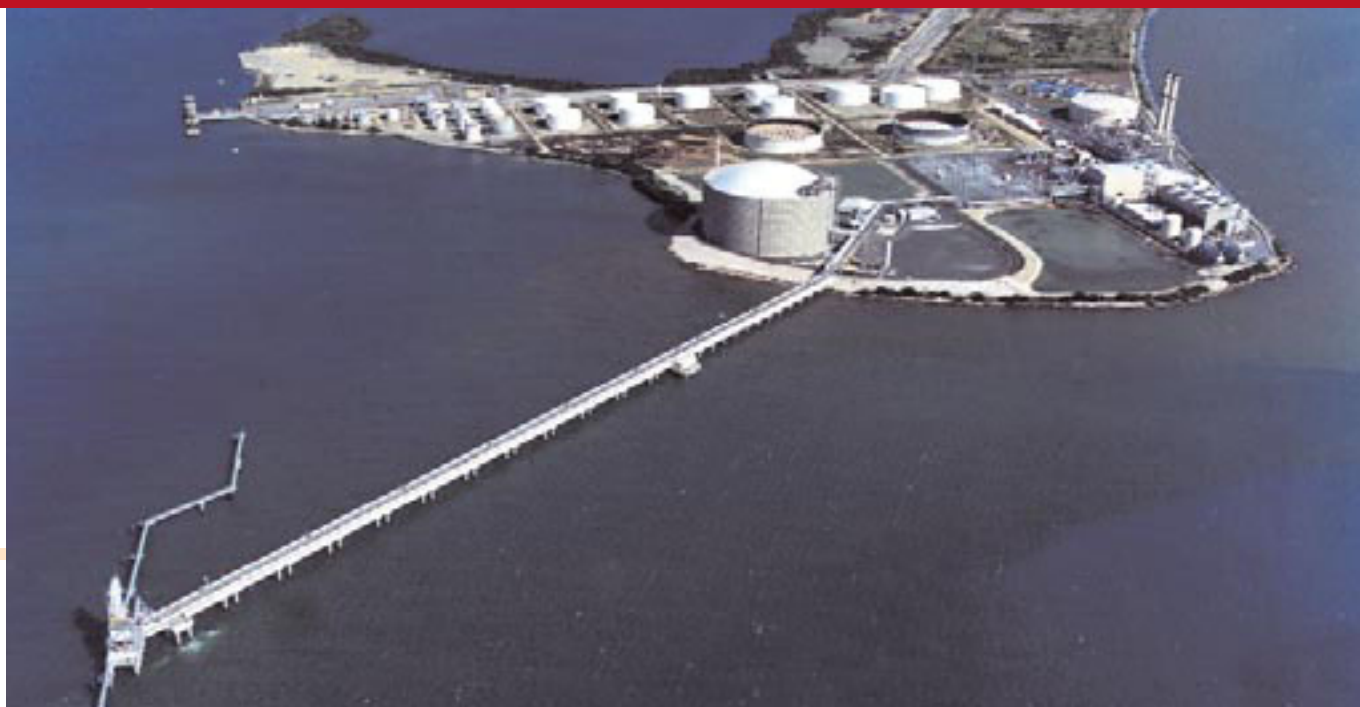
Fets més significatius de l'any 2004

■ Primer trimestre

- El Grup Gas Natural amplia la seva oferta educativa amb la nova activitat telemàtica "El gas natural, la energia del siglo XXI", que es realitza a través de la seva pàgina web i que permet als alumnes de diferents centres escolars treballar conjuntament en un mateix projecte.
- El Grup Gas Natural entra en el mercat de la distribució de gas a Itàlia amb la compra del Grup Brancato, el primer operador de gas privat de l'illa de Sicília. El Grup Brancato, que està format per tres distribuïdores, una comercialitzadora de gas natural i dues empreses de serveis, és present a 76 municipis italians i compta amb 93.000 clients.
- El president del Grup Gas Natural, Antoni Brufau, i el president de Qatar Liquefied Gas Co. Ltd. (Qatargas), Abdullah Bin Hamad Al-Attiyah, firmen un principi d'acord per a la compra de gas natural a llarg termini i l'ampliació de dos contractes a mig termini vigents des del 2001. El nou acord a llarg termini, que entrarà en vigor el gener de 2005, preveu la compra de 2 Bcn anuals de gas natural durant 20 anys.
- Gas Natural SDG patrocina la II Edició dels Premis "Azulejos de España" d'arquitectura i interiorisme, organitzat per l'Associació Espanyola de Fabricants de Rajoles i Paviments Ceràmics (ASCER).
- CEG firma un contracte de subministrament amb la central tèrmica de Termorío, la central més gran d'aquest tipus de l'Amèrica del Sud, així com un contracte de compra de gas natural amb Petrobras.
- CEG firma dos convenis amb l'Institut Nacional de Pesos i Mesures per al desenvolupament d'investigacions i mesurament de la composició química del gas distribuït a Rio de Janeiro, a més de la inspecció dels equips de mesura de la companyia.
- El Grup Gas Natural signa un conveni de col·laboració amb la Fundació Madrid 2012 per recolzar la promoció i difusió de la candidatura de Madrid per a la celebració dels XXIX Jocs Olímpics de l'Era Moderna, que es celebraran l'any 2012.
- Gas Natural Murcia i l'Associació de Promotors d'Habitatges de Múrcia signen un conveni de col·laboració per dotar dels serveis energètics necessaris, de gas i electricitat, els habitatges promoguts per l'associació als municipis on és present el Grup Gas Natural.
- Gas Natural México i el Sistema per al Desenvolupament Integral de la Família (DIF) del municipi de Nuevo Laredo, signen un conveni per a l'aplicació d'un pla tarifari preferencial que afavorirà les persones de la tercera edat i sense recursos d'aquesta localitat.
- Gas Natural ESP inaugura un nou centre de pagament ràpid al barri Siete de Agosto de Bogotà, fet que amplia a tres el nombre de centres d'atenció exclusiva per al pagament dels serveis que la companyia té en aquesta ciutat.
- Gas Natural SDG inicia el subministrament als primers clients del municipi de La Granada (Barcelona).



- Gas Natural SDG i l'Empresa Municipal de Transports de València, signen un conveni per al subministrament de gas natural comprimit a 15 autobusos de l'empresa urbana de transports (EMT), a més de la construcció d'una estació de càrrega de gas natural per subministrar aquest carburant a la flota de vehicles.
- El Secretari d'Estat d'Energia, Desenvolupament Industrial i Petita i Mitjana Empresa, José Folgado, i el conseller delegat del Grup Gas Natural, Enrique Locutura, presideixen l'acte d'obertura de la nova planta de cogeneració i tractament de purins que el Grup Gas Natural, mitjançant la seva empresa La Energía, ha posat en marxa al municipi de Tordomar (Burgos).
- Gas Natural Cantàbria i l'Associació de Constructores i Promotors d'Habitatges de Cantàbria (ACPV) signen un conveni de col·laboració per dotar de tots els serveis energètics necessaris els habitatges que promoguin els membres d'aquesta organització.
- El conseller delegat del Grup Gas Natural, Enrique Locutura, i el ministre d'Economia de Grècia, Nikos Chirtodoulakis, signen un principi d'acord per a la compra del 35% del capital de DEPA, l'empresa pública gasista del país hel·lènic.
- El Consell d'Administració de Gas Natural SDG acorda proposar a la Junta General d'Accionistes un augment del 50% en el dividend, i abonar un total de 0,60 euros bruts per acció amb càrrec a l'exercici 2003, 0,2125 euros dels quals ja van ser pagats el gener de 2004.
- Gas Natural Rioja comença a subministrar als primers clients domèstics del municipi d'Anguciana.
- Gas Natural i l'Associació de Constructores i Promotors de Navarra (ACP) signen un acord de col·laboració per dotar dels punts de subministrament necessaris per a la distribució de gas natural i/o electricitat tots els habitatges que construeixin les societats promotores d'aquesta organització.
- Gas Natural SPS constitueix, junt amb altres companyies del sector, la Cambra d'Energia i Gas de l'Estat de São Paulo, per establir associacions i projectes d'acció conjunta a l'àrea de proveïments, el transport i la distribució de gas natural.
- Gas Natural ESP patrocina a Bogotà el primer Fòrum de Responsabilitat Social Empresarial per a presidents i líders empresarials, amb la participació d'experts nacionals i internacionals.
- Gas Galícia i el Concello de Cambados (Pontevedra) signen un conveni pel qual l'empresa es compromet al pagament de l'1,5% sobre els ingressos bruts anuals procedents de la facturació que obtingui l'organisme municipal, per satisfer les taxes per utilització del subsòl i de la via pública.
- Al voltant de 1.500 empleats del Grupo Gas Natural inicien a Roncesvalles (Navarra) la seva participació al Camí de Santiago amb motiu de la celebració del Xacobeo 2004.
- Gas Natural Andalusia comença a subministrar gas als municipis granadins de La Zubia i Cajar.



■ Segon trimestre

- La Fundació Gas Natural i el Govern de Navarra organitzen el seminari "Estalvi, eficiència i desenvolupament regional" a Pamplona.
- Gas Natural México rep la certificació ISO 14001 concedida per l'Agència Espanyola de Normalització (AENOR) com a reconeixement al compromís de l'empresa amb el medi ambient i el seu entorn.
- El Grup Gas Natural celebra la seva Junta General d'Accionistes, en la qual presenta el nou Pla Estratègic per al període 2004-2008, que, amb unes inversions de 8.800 milions d'euros, té com a objectiu consolidar el Grup Gas Natural com a líder del sector energètic i de serveis, amb una clara orientació al client final. Així mateix, la Junta General va aprovar el seu nou Reglament, elaborat d'acord amb les normes del bon govern corporatiu.
- Gas Natural SDG tramesa a la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) l'Informe Anual de Govern Corporatiu corresponent a l'exercici 2003.
- Gas Natural Andalucía inicia el subministrament de gas a la localitat d'Antequera (Màlaga).
- El gerent general de Gas Natural BAN, Antoni Peris, ratifica l'adhesió de la companyia al Pacte Global de Nacions Unides.
- El projecte "El Recorregut de l'Energia", patrocinat pel Grup Gas Natural, rep el primer premi a Empreses de Comunicació de la XIV Edició dels Premis d'Excel·lència Energètica promoguts pel Govern de la Generalitat de Catalunya.
- Antoni Peris, gerent general de Gas Natural BAN, presenta davant l'Assemblea d'Accionistes els resultats de l'exercici 2003, destacant la incorporació de més de 16.000 clients i l'aportació de l'empresa a la comunitat, amb el desenvolupament d'una intensa labor en matèria de responsabilitat social.
- Gas Natural México celebra la seva Junta General d'Accionistes, en la qual s'aprova l'informe del Consell d'Administració referent a la marxa i les operacions de l'empresa durant l'exercici 2003.
- La Comissió d'Estratègia, Inversions i Competència del Consell de Gas Natural SDG inicia les seves activitats amb el nomenament del conseller independent, Carlos Losada, com a president, a més del nomenament del també independent, Santiago Cobo, i dels consellers dominicals, Miguel Ángel Remón i Fernando Ramírez, com a membres d'aquesta Comissió.
- Gas Natural Castilla-La Mancha inicia el subministrament a la localitat de Bargas (Toledo).
- El conseller d'Innovació, Indústria i Comerç de la Xunta de Galícia, Juan Rodríguez Yuste, i el conseller delegat del Grup Gas Natural, Enrique Locutura, signen un conveni de col·laboració per fer arribar el gas natural a un total de 51.000 habitants d'alguns dels municipis que van resultar més afectats pels abocaments del petrolier Prestige.



- Gas Natural SDG inicia el subministrament energètic als municipis tarragonins d'Alcanar i Ulldescona.
- Gas Natural Castilla-La Mancha inicia el subministrament de gas natural als primers clients del municipi d'Olias del Rey (Toledo).
- Gas Natural Castilla-La Mancha inicia el subministrament a la localitat de Chiloeches, l'Alcarria, i al polígon industrial de Torrehierro, a Talavera de la Reina (Toledo).
- Gas Natural SDG inicia el subministrament als primers habitants del municipi de Castellbell i el Vilar, a la comarca del Bages (Barcelona).
- El director general de Gas Natural Castilla y León, Jesús López de Andrés, i el president de la Fundació Museu de la Ciència i alcalde de Valladolid, Francisco Javier León de la Riva, subscriuen un conveni de col·laboració en el que la companyia es compromet a adequar un espai cedit pel museu per exposar, de manera didàctica, la formació i les aplicacions del gas natural.
- Gas Natural SDG celebra l'emissió número 3.000 del programa de TV3 "El Medi Ambient", que patrocina des del seu inici fa dotze anys.
- Gas Galicia i l'Ajuntament de A Coruña signen un acord de col·laboració per dotar de subministrament de gas natural la Ciutat Vella.
- La Fundació Gas Natural i el Govern de Navarra signen un acord de col·laboració per al desenvolupament de mesures socials i educatives en matèria d'estalvi i eficiència energètica.
- El Grup Gas Natural firma un conveni de patrocini amb l'Ajuntament de Barcelona i l'Institut Municipal del Paisatge Urbà, per participar en les obres de rehabilitació de la façana principal de la Catedral.
- Gas Natural Andalucía inicia el subministrament de gas a les localitats sevillanes de Camas i Ginés.
- El Grup Gas Natural actualitza el seu Codi Intern de Conducta en matèries relatives al Mercat de Valors, amb l'adaptació del punt set sobre Normes de Gestió d'Autocartera.
- Gas Natural Rioja signa un conveni de col·laboració amb l'Associació d'Empresaris de Construcció, Promoció i Afins de La Rioja (CPAR) per facilitar les infraestructures de canalització de gas i electricitat als habitatges que promoguin els membres d'aquesta associació.
- El president de Gas Natural, Antoni Brufau, és rebut en audiència per la governadora de Puerto Rico, Sila María Calderón, per presentar-li els plans estratègics de la companyia, que a l'actualitat passen per incrementar la seva presència al país.
- Gas Natural SDG comença a subministrar als primers clients domèstics del municipi de Guissona, a la província de Lleida.
- Gas Natural Rioja inicia el subministrament de gas natural als primers clients del municipi d'Arrúbal (La Rioja).

■ Tercer trimestre

- El director general de Proveïments del Grup Gas Natural, Carlos Torralba, i el president de Qatar Liquefied Gas Co. Ltd. (Qatargas) i ministre d'Energia i Indústria de Qatar, Abdullah Bin Hamad Al-Attiyah, signen un contracte per a la compra de 2 Bcm anuals de gas natural durant els propers 20 anys, a més de l'ampliació, fins l'any 2012, de dos contractes a mig termini vigents des del 2001 i que acabaven l'any 2007 i 2009, respectivament.
- Gas Natural Andalusia i la Junta d'Andalusia signen un acord per implantar el servei de distribució de gas natural en projectes d'urbanització i reurbanització.
- Gas Natural Andalusia inicia el subministrament de gas natural als primers clients dels municipis malagenys de Mijas i Benalmádena.
- La Fundació Gas Natural, en col·laboració amb la Universitat del País Basc, organitza al Palau de Miramar de Sant Sebastià el curs d'estiu "L'eficiència energètica: alternatives tecnològiques", destinat a analitzar les alternatives tecnològiques més avançades per aconseguir una major eficiència energètica.
- L'alcaldeessa-presidenta de l'Ajuntament de València, Rita Barberá, i el conseller delegat del Grup Gas Natural, Enrique Locutura, signen un conveni de col·laboració per millorar la qualitat de vida de les famílies amb menors i en situació d'especial dificultat, per a proporcionar-los la instal·lació de gas als seus habitatges.
- Gas Natural Soluciones i el Govern de La Rioja subscriuen un conveni de col·laboració per tal de fer una gestió eficient dels consums energètics a totes les instal·lacions sanitàries que depenguin de la Conselleria de Salut.
- El Grup Gas Natural rep l'autorització del Govern de l'Estat de Rio de Janeiro per a la compra de les accions d'Enron a CEG i CEG Rio, per la qual passa a controlar el 54,2% de les accions de CEG i el 72% de CEG Rio.
- El conseller delegat del Grup Gas Natural, Enrique Locutura, és nomenat vicepresident primer de l'Associació Europea de la Indústria del Gas (Eurogas), organisme que aplega les principals empreses i associacions europees del sector.
- El Grup Gas Natural, mitjançant la seva filial Gas Natural Internaciona, presenta davant de l'administració italiana (Ministero delle Attività Produttive) la sol·licitud d'autorització administrativa per desenvolupar els projectes de construcció de dues plantes de regasificació a Trieste, al nord, i a Taranto, al sud d'Itàlia.
- El conseller delegat del Grup Gas Natural, Enrique Locutura, lliura al president d'Aldeas Infantiles SOS d'Espanya, Juan Belda, un donatiu de 18.600 euros, aportat a parts iguals pels treballadors i per la companyia, fruit de la iniciativa solidària "Pelegrí, deixa el que puguis i pren el que necessitis", realitzada entre els 1.500 empleats del Grup que es van animar a fer alguna de les etapes del Camí de Santiago.
- L'empresa estatal algeriana Sonatrach atorga al consorci format per Repsol YPF i Gas Natural SDG un bloc d'exploració d'hidrocarburs corresponent a la zona de Gassi Chergui Ouest, a la part occidental de la Conca de Berkine.
- El Centre de Formació de l'Energia (CFE), promogut per la Fundació Gas Natural inaugura la seva activitat amb el "Curs bàsic de tècnic comercial de l'energia", fruit d'un conveni de col·laboració subscrit per la Fundació amb CONAIF.
- Gas Natural SDG signa convenis de col·laboració amb l'Associació d'Empreses Gestores de Cooperatives d'Habitatges (GECOPI) i Pryconsa, per dotar de gas natural els nous habitatges que promoguin aquestes entitats.
- El Grup Gas Natural signa un acord de compra del Grup Smedigas, integrat per una empresa distribuïdora i una comercialitzadora de gas, que opera a l'illa italiana de Sicília.
- Gas Navarra inicia el subministrament de gas natural als primers clients de la localitat de Liédena.
- El conseller delegat del Grup Gas Natural, Enrique Locutura, i el president de Telefónica de España, Julio Linares, signen un acord de col·laboració per realitzar accions comercials conjuntes en el mercat residencial. El primer projecte que es posa en marxa és la gestió conjunta de la contractació del subministrament de gas i electricitat, així com de la línia telefònica, per tal de facilitar la tramitació d'aquests servei als clients.
- Gas Natural Castilla y León inicia el subministrament a la localitat lleonesa de Valencia de Don Juan.



- El Grup Gas Natural sincronitza a la xarxa elèctrica nacional el primer dels dos grups generadors de 400 MW de la central de cycle combinat que ha construït a la localitat d'Arrúbal (La Rioja).
- La Fundació Gas Natural nomena com a director general Pere A. Fábregas i inicia una nova etapa amb l'objectiu d'ampliar les seves activitats a nous àmbits, com la formació d'instal·ladors i la preservació del patrimoni històric de la indústria gasista, sense deixar de banda la seva especialització en temes de sensibilització mediambiental.
- L'Informe de Responsabilitat Corporativa del Grup Gas Natural, corresponent a l'exercici 2003, obté per segon any consecutiu l'acreditació de la Global Reporting Initiative (GRI).
- El Grup Gas Natural posa en marxa un nou servei de "Factura on line", per tal que tots els seus clients puguin consultar la factura energètica a través de l'Oficina Virtual del Portal Gas Natural, fet que els permetrà reduir la correspondència que reben a les seves llars.
- Gas Natural SDG s'incorpora al prestigiós Dow Jones Sustainability Index (DJSI), que inclou les empreses del món més ben posicionades en el compliment dels criteris de sostenibilitat i responsabilitat corporativa.
- El Grup Gas Natural tanca la primera operació de venda directa de gas al major a Corea, amb la descàrrega d'un carregament de gas natural líquid (GNL) a la terminal regasificadora d'Incheon, de l'empresa Kogas.
- Gas Natural México desenvolupa el projecte CRESCA, l'objectiu del qual és enfortir el compromís dels seus col·laboradors amb el creixement, la responsabilitat i la qualitat. Aquest projecte contempla la creació d'una nova força de vendes, Elite, i l'establiment del Registre Únic d'Empreses Col·laboradores.
- El Grup Gas Natural signa la compra del grup gasista italià Nettis, que opera a 24 municipis de les regions de La Puglia, Calàbria i Sicília, i que compta amb 91.000 clients i unes vendes de 1.100 GWh.
- Gas Natural SDG comença a subministrar als primers clients domèstics del municipi de Campo de Criptana (Ciudad Real).
- El Grup Gas Natural obté la primera posició en el *ranking* de transparència informativa 2004 d'empreses privades, fet pel setmanari econòmic El Nuevo Lunes, i el vuitè lloc en el *ranking* de memòries anuals i documentació econòmico-financera elaborat per aquesta publicació.
- La Fundació Gas Natural i la Junta d'Andalusia organitzen el seminari "El procés d'urbanització, l'energia i el medi ambient", coincidint amb la celebració de la Fira del Sòl i de la Urbanització de Sevilla (SURBAN).
- Gas Navarra inicia el subministrament de gas natural als primers clients dels municipis de Monteagudo i Tulebras.
- El Grup Gas Natural obté l'autorització administrativa per construir dos grups de cycle combinat, de 400 MW cada un, a La Plana del Vent (Tarragona).
- La Fundació Gas Natural, en col·laboració amb la Generalitat de Catalunya i el Col·legi d'Arquitectes de Catalunya, organitza a Barcelona el seminari de gestió ambiental "El procés d'urbanització, l'energia i el medi ambient".
- Gas Natural ESP inaugura dues noves estacions de gas natural vehicular a Bogotà, amb la qual cosa eleva el nombre d'estacions de servei públic (EDS) a la ciutat a 21, incloses dues de privades.
- CEG inaugura l'estació de gas natural vehicular número 300 a l'estat de Río de Janeiro.



■ Quart trimestre

- El Grup Gas Natural crea la pròpia comercialitzadora de gas per operar a França, en compliment del seu Pla Estratègic per al període 2004-2008.
- Gas Natural Castilla-La Mancha inicia el subministrament de gas natural als primers clients del municipi d'Argamasilla de Alba (Ciudad Real).
- El Grup Gas Natural inaugura el gasoducte Castellfollit de la Roca-Ripoll, de 41 quilòmetres de longitud, que uneix les comarques de la Garrotxa i el Ripollès i que reforça el subministrament a la província de Girona.
- Gas Natural SDG construeix un gasoducte de 4 quilòmetres de longitud per fer arribar el subministrament energètic al municipi de Les Preses, a la província de Girona, on ja ha començat a prestar servei als primers clients.
- Gas Natural Castilla y León inicia el subministrament de gas a la localitat lleonesa de Santo Tomás de las Ollas.
- Gas Natural SDG rep el VII Premi de Medi Ambient Garrigues-Expansió, a la categoria de "Gestió Ambiental Sostenible", per la seva participació al "Programa e+5", promogut per la Fundación Entorno per a la qualificació ambiental de proveïdors i contractistes de grans empreses.
- El conseller de Medi Ambient de la Junta de Castella i Lleó, Carlos Fernández Carriedo, i el director general de la Fundació Gas Natural, Pere A. Fábregas, inauguren la jornada "Edificació i medi ambient: criteris i possibilitats", que es celebra a la Fira de l'Habitatge de Valladolid.
- El Grup Gas Natural i la Junta d'Andalusia signen un acord per al desenvolupament i expansió de les xarxes i infraestructures de gas natural a Andalusia, amb l'objectiu de portar el gas natural a 50 noves poblacions que encara no disposen d'aquesta energia.
- El Consell d'Administració de Gas Natural SDG accepta la renúncia d'Antoni Brufau com a president, com a conseqüència del seu nomenament al capdavant de Repsol YPF, i acorda, per unanimitat, el nomenament de Salvador Gabarró com a nou president del Consell i de la Comissió Executiva.
- La Fundació Gas Natural presenta a la Universitat de València el llibre "La protecció jurídica dels espais naturals", que mostra la importància de l'acció jurídica i del món del Dret a la preservació del medi ambient.
- El Grup Gas Natural i Banc Sabadell signen un preacord per a la compra per part de la companyia energètica de les participacions que l'entitat financera té en diferents parcs eòlics espanyols.
- El Grup Gas Natural, mitjançant la filial Gas Natural Electricidad, i Banc Sabadell, formalitzen l'operació de compra-venda de les participacions que l'entitat financera té a cinc parcs eòlics espanyols, situats a Catalunya, Aragó, Galícia, Andalusia i Castella i Lleó.
- La Fundació Gas Natural, en col·laboració amb el Ministeri de Medi Ambient i la Federació Espanyola de Municipis i Províncies (FEMP), celebra la IV Edició del Seminari Internacional sobre Canvi Climàtic.

- Gas Natural SDG i Repsol YPF s'adjudiquen un projecte integrat per a l'exploració, producció i comercialització conjunta de gas natural liquat (GNL) a la zona de Gassi Touil, a l'est d'Algèria, després d'un acord promogut per l'empresa estatal algeriana Sonatrach.
- Gas Natural Andalusia inicia el subministrament de gas natural als primers clients de la localitat malaguenya de El Rincón de la Victoria.
- Gas Natural SDG signa un conveni amb la Generalitat de Catalunya, l'Ajuntament i l'empresa Ceràmica Sugrañes, per fer arribar el subministrament de gas a l'empresa ceramista i per a la gasificació del futur polígon industrial de "Mas Vell", a la població de Vallmoll, a Tarragona.
- La Fundació Gas Natural organitza a Barcelona un seminari sobre la gestió ambiental dels purins, en el que la Generalitat de Catalunya, la universitat, el sector ramader i empreses d'enginyeria aporten diferents solucions a la recuperació dels residus ramaders.
- El Consell d'Administració de Gas Natural SDG aprova la incorporació de José Luis Jové a aquest òrgan i a la Comissió Executiva, com a conseller dominical, i la reducció, de quatre a tres, del nombre de membres de les Comissions no delegades.
- El Consell d'Administració de Gas Natural SDG acorda el pagament d'un dividend brut de 0,27 euros per acció, a compte dels resultats de l'exercici 2004, quantitat que suposa un increment del 27%, en relació al dividend a compte de l'any anterior.
- Gas Natural Castilla y León inicia el subministrament de gas natural als primers clients de la localitat de Doñinos (Salamanca).
- Gas Natural Andalusia inicia el subministrament de gas a la localitat de Mijas (Màlaga).
- El ministre d'Energia i Mines d'Algèria, Chakib Khelil, i els presidents de Gas Natural SDG, Salvador Gabarró, i Repsol YPF, Antoni Brufau, signen el contracte més gran per a la realització d'un projecte integrat per a l'exploració, producció i comercialització conjunta de gas natural liquat (GNL) a la zona de Gassi Touil.
- El Grup Gas Natural i l'Ajuntament de Vandellòs i l'Hospitalet de l'Infant signen un conveni que permetrà l'arribada del subministrament de gas natural a aquest municipi tarragoní abans de 2008.
- El president del Grup Gas Natural, Salvador Gabarró, presenta el llibre "Puerto Rico, Patrimoni Cultural i Natural", a la ciutat de San Juan de Puerto Rico, en un acte que compta amb l'assistència de diferents personalitats de l'illa.
- El conseller delegat del Grup Gas Natural, Enrique Locutura, és nomenat president de l'Associació Europea de la Indústria del Gas (Eurogas).
- La Cambra de Comerç d'Espanya a Itàlia lliura a Gas Natural SDG el premi a la millor empresa espanyola en aquest país.
- Gas Galicia inicia el subministrament de gas a la localitat de Vilagarcía de Arousa (Pontevedra).
- Gas Natural SDG signa un conveni amb la Xunta de Galícia per desenvolupar projectes innovadors sobre energies renovables.
- La Fundació Gas Natural organitza a Bilbao el seminari de gestió mediambiental "El transport i el Protocol de Kioto".
- Gas Natural SDG signa un crèdit en la modalitat Club Deal, per 600 milions d'euros, amb l'objectiu de finançar el pla d'inversions previst al Pla Estratègic 2004-2008.
- Gas Natural Castilla y León inicia el subministrament de gas natural als primers clients del municipi de Fuensaldaña (Valladolid).
- El Ministeri d'Indústria, Turisme i Comerç publica l'Ordre ITC 102/2005 que instrumenta el sistema de remuneració específica en distribució per retribuir aquelles instal·lacions que permetin l'accés a aquells nuclis de població de forma que faci viable econòmicament el subministrament de la zona a gasificar.



Govern Corporatiu

El Grup Gas Natural considera que les pràctiques de bon govern corporatiu constitueixen un dels aspectes més destacats de la política de responsabilitat corporatiu que s'ha imposat com a nucli de la seva diligència empresarial. En aquest sentit, el Grup Gas Natural presta una especial atenció a totes aquelles actuacions que contribueixin a garantir una gestió transparent de la companyia, respectant fidelment no tan sols la legalitat vigent, sinó també els reglaments i codis de conducta interns aprovats pels òrgans de govern competents.

Per aquesta raó, a més de la informació que conté aquest Informe, el Grup Gas Natural també publica un Informe Anual de Govern Corporatiu, que és disponible a través de la pàgina web del Grup Gas Natural: www.gasnatural.com, en el que ofereix informació completa i detallada de les actuacions de la companyia en matèria de govern corporatiu.

Els principals òrgans de govern de la companyia són el Consell d'Administració, la Comissió Executiva, la Comissió de Nomenaments i Retribucions, la Comissió d'Estratègia, Inversions i Competència, la Comissió d'Auditoria i Control i el Comitè de Direcció.

	Consell d'Administració (el 31 de desembre de 2004)	Comissió Executiva	Comissió d'Auditoria i Control	Comissió de Nomenaments i Retribucions	Comissió de d'Estratègia, Inversions i Competència	Naturalesa del càrrec
President	Sr. Salvador Gabarró i Serra	President		President		Executiu
Vicepresident	Sr. Antoni Brufau i Niubó	Vocal				Dominical
Conseller Delegat	Sr. Enrique Locutura Rupérez (*)	Vocal				Executiu
Vocal	Sr. Enrique Alcántara-García Irazoqui			Vocal		Dominical
Vocal	Sr. José Ramón Blanco Balín	Vocal		Vocal		Dominical
Vocal	Sr. Santiago Cobo Cobo	Vocal			Vocal	Independent
Vocal	Sr. José María Goya Laza					Independent
Vocal	Sr. Josep Lluís Jové i Vintró	Vocal				Dominical
Vocal	Sr. Emiliano López Atxurra					Independent
Vocal	Sr. Carlos Losada Marrodán	Vocal			President	Independent
Vocal	Sr. Fernando Ramírez Mazarredo	Vocal	Vocal		Vocal	Dominical
Vocal	Sr. Miguel Ángel Remón Gil		President			Dominical
Vocal	Sr. Leopoldo Rodés Castañé					Independent
Vocal	Sr. Josep Vilarasau i Salat					Dominical
Vocal	Sr. Gregorio Villalabeitia Galarraga		Vocal			Dominical
Vocal	Caixa d'Estalvis de Catalunya Representada pel Sr. José María Loza Xuriach					Dominical
Vocal	Sr. Narcís Barceló i Estrany (**)					Independent
Secretari	Sr. Mariano Martín Rosado					
No conseller						
Vicesecretari	Sr. Felip Cañellas i Vilalta					
No conseller						

(*) El Sr. Enrique Locutura Rupérez, en data 28 de gener de 2005, fou substituït en el seu càrrec de Conseller Delegat pel Sr. Rafael Villaseca i Marco.

(**) El Sr. Narcís Barceló i Estrany va morir el dia 19 de juny de 2004.



Comitè de Direcció

El Comitè de Direcció és el màxim òrgan de decisió en l'àmbit executiu del Grup Gas Natural.

Després del tancament de l'exercici 2004, la companyia va decidir la remodelació del seu Comitè de Direcció, que d'ençà del 13 de gener de 2005 ha quedat constituït de la manera següent:

(d'esquerra a dreta, de dalt a baix)

Conseller Delegat

Sr. Rafael Villaseca i Marco

Direcció General d'Electricitat

Sr. José Luis López de Silanes Busto

Direcció General de Gas Espanya

Sr. Joan Saurina i Gispert

Direcció General Internacional

Sr. Alberto Toca Gutiérrez-Colomer

Direcció General de Proveïments

Sr. Carlos Torralba Gallego

Direcció Corporativa Financera

Sr. Carlos J. Álvarez Fernández

Direcció Corporativa de Planificació

Sr. José M^a Egea Krauel

Direcció Corporativa de Recursos Humans

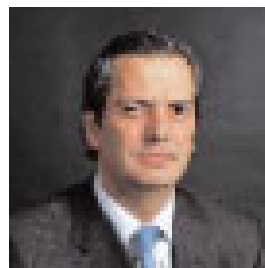
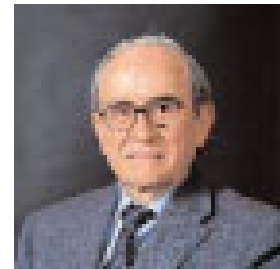
Sr. Francisco J. Gea Barberá


Direcció Corporativa de Serveis Compartits

Sr. Antoni Llardén i Carratalá

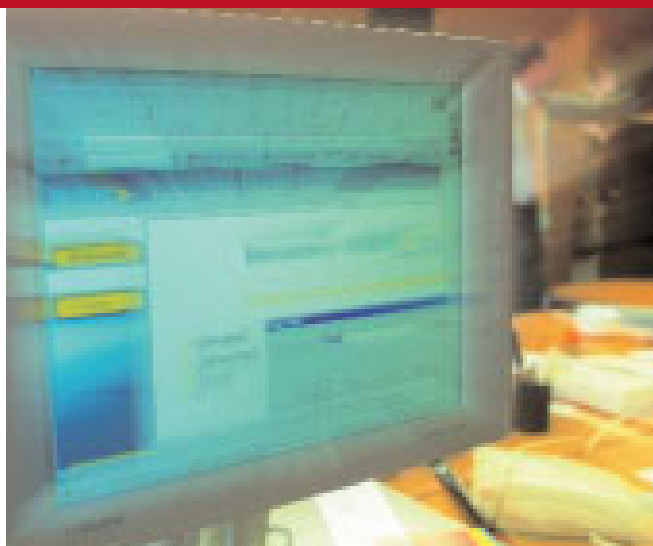
Direcció Corporativa Jurídica

Sr. Mariano Martín Rosado





■ **Gestió Corporativa.** – Recursos Humans – **020.** Medi ambient – **023.** Innovació Tecnològica – **025.** Qualitat – **027.** *e-Business* – **028.** Compromís amb la societat – **029.** Gestió Econòmic Financera – **032.** Auditoria Interna – **033.**



Recursos Humans

La política de recursos humans del Grup Gas Natural s'orienta a aconseguir el compromís i la motivació de totes les persones que l'integren, i que es consideren el vertader factor d'èxit de la companyia.

En aquest sentit, les principals actuacions desenvolupades pel Grup durant l'any 2004, en l'àmbit dels recursos humans, es van orientar a proporcionar un projecte empresarial atractiu, participatiu i compromès, i a crear un entorn laboral que propiciï la integració i el desenvolupament professional.

En aquesta línia de treball, per tal de conèixer les opinions dels empleats i gestionar amb eficàcia els factors que afecten el clima organitzatiu, durant l'any 2004 es van desenvolupar diversos Estudis de Clima Laboral a l'Argentina, el Marroc, Mèxic, Brasil i Colòmbia, els resultats dels quals van contribuir a la realització de plans de millora amb actuacions específiques a cada país.

Així mateix es va redissenyar el Model de Direcció per Objectius i Avaluació de l'Exercici, esdevenint un sistema únic per a totes les empreses del Grup. Aquest nou model està alineat amb els objectius estratègics del Grup, té vocació de ser una eina útil per a la gestió, és reversible anualment i està sotmès a auditories de funcionament.

Al llarg de l'any 2004 es va continuar aplicant el Model de Gestió per Competències orientat a la gestió integrada dels recursos humans, connectat amb les àrees de selecció, formació, avaluació, desenvolupament, retribució i organització. El Model està basat en les competències genèriques i competències tècniques necessàries per al desenvolupament del negoci, per al compliment dels objectius proposats i per actuar d'acord amb els valors del Grup.

A més, es milloren els sistemes de gestió que suporten el nou Model de Direcció per Objectius i Avaluació de l'Exercici i el Sistema de Gestió per Competències, integrant-los en el mòdul SAP de Recursos Humans.

En relació al Desenvolupament dels recursos humans, es van gestionar Programes de Desenvolupament Professional (PDP) adreçats als empleats inclosos en conveni. Per a altres col·lectius, la promoció interna i desenvolupament professional es va basar en processos de selecció en els que es defineixen els requisits professionals específics per a cada lloc i es fan diferents proves, essent determinants els resultats obtinguts en els sistemes d'avaluació per competències i en l'Avaluació de l'Exercici i Direcció per Objectius.

Respecte a la selecció de personal, el Grup va continuar aplicant processos sistemàtics de selecció. Aquests processos van consistir en proves psicomètriques i entrevistes a càrrec d'experts en selecció de personal i dels responsables de les àrees que sol·liciten les incorporacions. L'aplicació de proves psicomètriques es fa habitualment amb l'eina informàtica *e-Value*, que integra diferents proves adaptades específicament per mesurar les competències corporatives del Grup Gas Natural. Durant l'any 2004, es va començar a implantar aquesta eina d'avaluació a Colòmbia i a Mèxic.



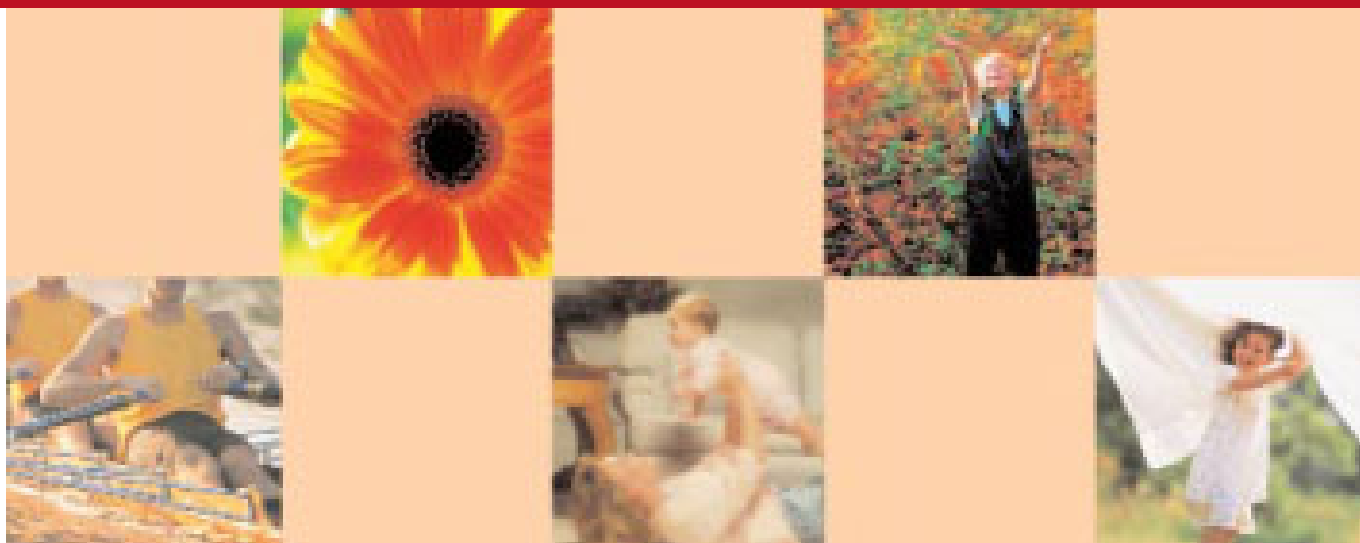
■ Dades de formació l'any 2004

	Cursos	Assistents	Hores	Cost formació (euros)	Plantilla	Hores/Empleat	Despesa per empleat (euros)
Espanya	1.450	12.896	133.690	1.872.514	3.572	37,42	524,22
Marroc	63	478	7.159	41.748	107	66,91	390,17
Argentina	232	1.895	15.227	57.250	635	23,97	90,15
Brasil	378	2.857	26.949	183.131	562	47,95	325,85
Colòmbia	127	2.313	19.796	145.071	583	33,95	248,83
Mèxic	307	3.526	26.654	161.206	731	36,46	220,52
Puerto Rico	32	95	5.704	5.668	75	76,05	75,57
Itàlia	9	37	788	14.858	432	1,82	34,39
Totals	2.598	24.097	235.967	2.481.446	6.697	35,23	370,53

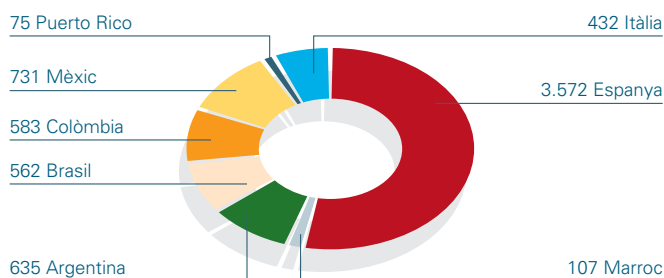
Com en anys anteriors, el Pla de Formació 2004 va incloure tant accions formatives genèriques com específiques, així com accions formatives que responen als plans de millora individuals del col·lectiu al que s'aplica el model de competències.

Al llarg de l'any 2004 es va realitzar un total de 2.598 cursos, amb una participació de més de 5.800 empleats, alguns dels quals van participar en més d'una acció formativa, amb la qual cosa el nombre d'assistents va superar els 24.000.

El Pla de Formació 2004 va desenvolupar diferents modalitats d'accions formatives: presencial, *on line* i mixta (una combinació de les dues primeres), amb l'objectiu de garantir una formació eficaç i ajustada a les diferents necessitats del personal. Mitjançant la plataforma Acerca, que funciona a través de la Intranet del Grup, es van rebre les sol·licituds de formació i es va poder consultar tota l'oferta formativa disponible. Es van mantenir tots els cursos i manuals electrònics ja programats l'any 2003 i s'hi van incloure noves accions formatives d'accés immediat.



Distribució d'empleats per països



Total: 6.697

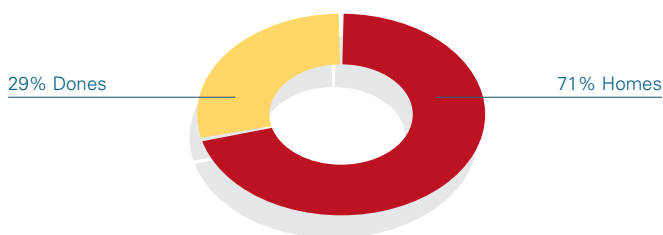
Durant l'any 2004, el Grup va potenciar l'intercanvi internacional de professionals entre els diferents països on és present. Aquestes accions van fomentar l'enfocament intercultural de les empreses propiciat des de l'estratègia de creixement internacional que mostra la Política d'Expatriació del Grup.

En aquesta línia, es va potenciar especialment l'intercanvi de professionals en l'àmbit europeu, gràcies al creixement del negoci en el mercat italià, i la dimensió internacional de diferents projectes. El Grup va continuar impulsant l'aprenentatge intercultural i la dimensió internacional de diversos projectes.

D'altra banda, el Pla de Comunicació Interna anual es va veure reforçat amb el desenvolupament del portal corporatiu per a l'empleat, NaturalNet, que funciona com un canal interactiu de comunicació. Durant l'any 2004 s'hi van incloure nous continguts: bústia de l'empleat, canal d'opinió, canal temàtic i tauló d'anuncis.

Així mateix, es va definir i elaborar el Codi de Conducta del Grup Gas Natural. Les noves definicions de la Missió, Visió i Valors van ser el punt de partida en aquest projecte, d'aplicació a tots els empleats de la companyia.

Distribució de la plantilla per sexes



El Codi es presenta com una guia d'actuació que facilita l'aplicació dels valors i principis del Grup en l'activitat diària respecte als seus empleats, clients, accionistes, proveïdors i la societat en general. Per a l'elaboració del Codi es van tenir en compte els principis fonamentals inclosos al Pacte Global de l'ONU, enfocats a millorar els drets humans, les condicions laborals dels més desafavorits i a protegir el medi ambient.

D'altra banda, durant l'any 2004 es van firmar els convenis col·lectius de les societats Gas Natural Cantabria i Gas Natural Andalucía.

En l'àmbit internacional es van firmar els convenis col·lectius de les empreses de Monterrey, Nuevo Laredo i Distrito Federal, a Mèxic, a Gas Natural ESP i Gases de Barrancabermeja de Colòmbia, i a CEG i Gas Natural SPS de Brasil.

En l'àmbit de la gestió de Recursos Humans, es va realitzar la implantació del Mòdul PA de SAP per a la gestió integrada de la nòmina en totes les societats llatinoamericanes.



Medi ambient

Durant l'any 2004 el Grup Gas Natural va continuar mantenint el seu compromís de contribuir a preservar l'entorn, prestant una especial atenció a la protecció del medi ambient durant el desenvolupament de totes les seves actuacions.

En aquest sentit, el Grup Gas Natural va destinar més de 42 milions d'euros al desenvolupament de diferents activitats directament relacionades amb la prevenció del medi ambient i la restitució d'entorns.

Això es va materialitzar, entre altres actuacions, en un total de 46 Estudis d'Impacte Ambiental a Espanya i Amèrica Llatina. Un exemple pot ser la realització de dos projectes de reforestació de l'àrea degradada de Petròpolis (Brasil) que superen els 10.000 m².

La Gestió Mediambiental del Grup Gas Natural, certificada d'acord amb la Norma UNE-EN-ISO 14001 està estesa a deu empreses distribuïdores de gas a Espanya i a Metragaz, com a empresa de transport, al Marroc. L'any 2004, Gas Natural México es va unir al conjunt d'empreses certificades.

Un dels principals objectius del Sistema de Gestió Mediambiental fou la reducció de consums d'energia i aigua als centres de treball. Per facilitar el seu seguiment i contribuir a l'estalvi de recursos, alguns dels edificis de la companyia a Madrid i Barcelona s'hi va instal·lar un conjunt de panell anomenats "Mirall energètic". En aquests panells s'hi mostren els valors històrics i actuals dels esmentats consums, per tal que els usuaris puguin seguir-ne l'evolució i comparar-los amb els valors considerats com a objectiu. De forma addicional en aquests edificis, s'hi van instal·lar sistemes de telemesura dels consums energètics, de forma que els gestors d'energia puguin prendre decisions de millora d'eficiència.

D'altra banda, el Grup va continuar amb la seva política de reduir el consum de paper i incrementar l'ús del paper reciclat, així com disminuir tant el consum d'aigua en edificis i instal·lacions, com la gestió de residus.

En un altre ordre de coses, durant l'any 2004, el Grup va continuar impulsant projectes de generació elèctrica distribuïda, especialment en l'entorn de polígons de nova planificació. El Grup va aplicar aquests conceptes a les pròpies instal·lacions.

En aquesta línia de treball, es va instal·lar una microturbina de gas a l'edifici de Montigalà, a Badalona (Barcelona), amb la qual va produir energia elèctrica i tèrmica per cobrir les necessitats pròpies i a més, distribuir escalfor a una escola municipal pròxima.



El Grup va continuar impulsant projectes de cogeneració, com el que s'instal·larà al costat de la futura seu de Gas Natural a Barcelona. Aquesta planta proveirà energèticament, a més del mateix edifici, l'Hospital del Mar, el Parc de Recerca Biomèdica de Barcelona, diverses dependències de la Universitat Pompeu Fabra, l'Institut Oceanogràfic i un hotel actualment en construcció.

Durant l'any 2004, el Grup va iniciar el projecte d'instal·lació d'una pila de combustible de darrera generació a l'edifici propi de l'Avenida de América a Madrid. Es tracta d'un equip d'alta eficiència elèctrica que cobrirà les necessitats energètiques de l'immoble a través d'un sistema avançat de trigeneració.

El Grup Gas Natural és una empresa pionera en l'aplicació dels avantatges del gas natural en la generació d'electricitat. Per això, des de fa alguns anys desenvolupa la tecnologia de cycle combinat com la millor opció per produir energia elèctrica, gràcies als seus elevats rendiments i el seu baix impacte ambiental.

L'any 2004, la producció elèctrica del Grup a Espanya mitjançant centrals tèrmiques de cycle combinat, va tenir lloc a San Roque (Cadis), Sant Adrià de Besòs (Barcelona) i Arrúbal (La Rioja). En l'àmbit internacional, la generació elèctrica es va concentrar a la central de Puerto Rico.

En aquesta línia de treball, el Grup va impulsar el desenvolupament de projectes en els que, per obtenir el màxim aprofitament energètic, les plantes es situen properes als grans consumidors d'electricitat. Per això, va plantejar les noves centrals de cycle combinat del Port de Barcelona i Màlaga.

Una altra forma de millorar l'eficiència energètica en la fase de producció d'energia elèctrica és l'ús de cogeneració. El Grup participa en nombroses plantes de cogeneració a través de la seva empresa La Energía.

Amb l'objectiu de promoure un desenvolupament sostenible, el Grup Gas Natural va mantenir el compromís d'elaborar i aplicar mesures tendents a reduir les seves emissions de gasos d'efecte hivernacle d'acord amb les directrius establertes al Protocol de Kioto i les Directives Comunitàries derivades. En aquesta línia, va controlar les pròpies emissions per transport i distribució de gas, per generació d'energia elèctrica i per usos propis.

Durant l'any 2004, el Grup va realitzar un estudi sobre l'emissió de sorolls que es genera a cada una de les fases d'instal·lació de xarxes de distribució de gas, així com Estacions de Regulació i Mesura (ERM) i Armaris de Regulació, per tal de complir les estipulacions marcades per la normativa aplicable.

Finalment, el Grup Gas Natural va subscriure una participació al Community Development Carbon Fund del Banc Mundial. Aquest Fons de Carboni fou dissenyat per realitzar projectes vinculats amb el desenvolupament dels processos productius, els hàbits, l'educació i la salut de les poblacions més desafavorides del planeta.



Innovació Tecnològica

Seguint les directrius marcades al Pla Estratègic del Grup, les principals actuacions desenvolupades a l'àrea d'innovació es van centrar en la recerca de solucions energètiques d'alta eficiència, en la potenciació d'aplicacions basades en la integració del gas natural i les energies renovables i en el desenvolupament de nous vectors energètics com l'hidrogen. Tot plegat per tal de posicionar el Grup Gas Natural entre les empreses més compromeses amb el compliment dels compromisos derivats del Protocol de Kioto.

En aquesta línia, entre les principals actuacions desenvolupades pel Grup Gas Natural durant l'any 2004, destaca el desenvolupament d'instal·lacions basades en generació elèctrica distribuïda, com la instal·lació d'una microturbina a l'edifici de Gas Natural a Montigalà, a Badalona (Barcelona). Aquesta instal·lació es va posar en marxa a mitjans del 2004, i ha funcionat de forma continua més de 4.000 hores durant l'any 2004, subministrant energia elèctrica al mateix edifici i cobrint, alhora, amb l'escalfor recuperada dels gasos d'escapament, totes les seves necessitats tèrmiques així com les del Centre d'Ensenyament Infantil i Primària "Planes i Casals", que té annex.

D'altra banda, en aquesta mateixa àrea d'actuació, es va elaborar un projecte per incorporar un sistema de generació elèctrica distribuïda a l'edifici de la nova seu social del Grup Gas Natural, actualment en construcció. El projecte es caracteritza per incorporar un sistema de generació elèctrica distribuïda que atindrà les necessitats energètiques, no tan sols del propi edifici de Gas Natural, sinó també d'altres edificis que pertanyen a institucions públiques situats a la mateixa zona, amb una superfície construïda de més de 300.000 m², entre els quals destaquen l'Hospital del Mar i el nou Centre d'Investigació Biomèdica de Barcelona. Part

de les instal·lacions d'aquest conjunt es situaran a les antigues instal·lacions de la fàbrica de gas de La Barceloneta.

Així mateix, en el camp de les solucions energètiques integrades d'alta eficiència cal destacar que s'està treballant conjuntament amb l'Agència de l'Energia de Barcelona per recuperar i valoritzar l'energia tèrmica que, en forma de fred, es pot obtenir del procés de regasificació del gas natural líquid a la terminal del Port de Barcelona.

En relació amb les energies renovables, durant l'any 2004 el Grup Gas Natural va realitzar un important esforç per introduir aquestes tecnologies al seu àmbit de negoci. Tot plegat es va materialitzar en l'adquisició de parcs eòlics, la realització d'instal·lacions fotovoltaïques i el disseny i difusió de solucions que, resolent les inquietuds manifestades pels organismes públics, permetin integrar a les noves edificacions la generació d'aigua calenta mitjançant sistemes solars complementats amb gas natural. Aquesta solució és, d'altra banda, la que garanteix un menor nivell d'emissions de gasos d'efecte hivernacle.



El gas natural també es va posicionant, seguint els criteris de política energètica de la Unió Europea, com a combustible en el transport. El nostre país té serioses dificultats per limitar les emissions contaminants en aquest sector, que representen més d'un terç de les emissions totals. En aquest sentit s'han iniciat nous projectes per aconseguir una major penetració del gas natural en l'automoció, com poden ser la possibilitat de fer servir el gas natural líquid com a combustible per a vehicles de transport de llarga distància i les solucions híbrides gas natural més hidrogen que sens dubte fructificaran en els propers anys.

Per tal d'impulsar aquesta aplicació, durant l'any 2004 es va construir la primera planta semipública d'alimentació de vehicles lleugers de gas natural que, a partir del primer trimestre del proper any, proveirà de combustible els vehicles de la flota pròpia.

El Grup Gas Natural també ha continuat treballant en l'estudi de l'hidrogen com a solució energètica al nostre país. D'una banda, mereix especial esment la instal·lació de reformat de gas natural situada a l'Empresa Municipal de Transportes (EMT) de Madrid que es va posar en marxa l'abril de 2003 i que continua proveint d'hidrogen els quatre autobusos equipats amb piles de combustible que, de forma experimental i dins de programes de demostració europeus, circulen per Madrid. Així mateix, cal assenyalar l'acord subscrit a finals de 2004 amb la Xunta de Galícia per produir hidrogen en un parc eòlic en hores vall i fer-lo servir per generar energia elèctrica en hores punta, creant així un cicle òptim de generació elèctrica totalment sostenible.

Des del punt de vista del desenvolupament de nous productes per facilitar l'ús domèstic del gas natural, s'està treballant en un nou equip de cocció que tindrà les mateixes prestacions que les vitroceràmiques elèctriques, però que incorporarà diversos avantatges com ara: un menor consum d'energia primària i en conseqüència un menor nivell d'emissions, així com la possibilitat de cuinar de forma independent del subministrament elèctric, mantenint, alhora, la qualitat de l'aire interior de l'habitatge evacuant els productes de la combustió directament a l'exterior.

En l'entorn del transport i la distribució del gas es va continuar treballant en la introducció de nous materials per millorar els estàndards de seguretat i qualitat de servei amb uns nivells de preus competius, necessaris en el marc actual de competència.

Finalment, el Grup Gas Natural va participar en diverses activitats de divulgació tècnica i científica, tant en fòrums empresarials com docents, entre els quals destaquen el IV Seminari Internacional de Canvi Climàtic, l'Associació Espanyola de Directius, les Universitats del País Basc i Menéndez Pelayo i el Club Espanyol de l'Energia.



Qualitat

El Grup Gas Natural té el ferm compromís de proporcionar productes i serveis de qualitat excel·lent als seus clients, i esdevenir la companyia líder en qualitat als sectors on opera.

Per a això, la companyia ha dissenyat un Pla Estratègic de Qualitat per al període 2004-2008 amb uns objectius i un Pla Director que incideixen especialment en la necessitat de millorar la qualitat de servei percebuda pels clients, buscant el major compromís del personal intern i dels col·laboradors del Grup.

Durant l'any 2004, la millora de la qualitat va ser un element clau en totes les actuacions de la companyia, i es van posar en marxa diversos projectes de millora.

Un dels projectes desenvolupats l'any 2004, fou l'elaboració d'una guia per sistematitzar la metodologia aplicada als projectes de millora.

Així mateix, d'acord amb allò que estableix el Pla Estratègic de Qualitat, la Direcció d'Auditoria Interna va programar durant l'any 2004 la realització de diferents projectes d'auditoria de qualitat de dades, que formen part del programa de Sistematització d'Auditories de Qualitat de Dades i són inclosos als Plans d'Auditoria Interna anuals aprovats per la Comissió d'Auditoria i Control de Gas Natural SDG.

L'any 2004, el Grup també va desenvolupar el Projecte "Q" que permet avaluar la qualitat dels col·laboradors i proveïdors de béns i serveis de forma quantitativa.

D'altra banda, es va iniciar la redefinició del model de gestió amb els diferents tipus de col·laboradors vinculats a la Xarxa de Vendes d'Expansió i Gas Natural Serveis, amb l'objectiu d'aconseguir el seu compromís amb la qualitat de servei prestada als clients.

A més, amb la finalitat d'aconseguir un major compromís de totes les persones que treballen al Grup Gas Natural amb els objectius de qualitat i millora contínua, es van incorporar al Sistema de Direcció per Objectius els indicadors de qualitat acords amb els objectius estratègics del Grup.

Així mateix, el Grup ha iniciat l'elaboració d'un inventari dels processos corporatius de negoci i de suport que li permetrà conèixer el rendiment dels processos i la qualitat associada. D'altra banda, s'ha iniciat la integració de les diferents bases de dades de Qualitat, per tal de disposar d'un punt d'accés únic a l'esmentat entorn.

En aquesta línia, es van ampliar els mesuraments de qualitat i es va desenvolupar i implantar un nou sistema d'indicadors de la qualitat d'acord amb els objectius estratègics del Pla de Qualitat.

D'altra banda, el Grup va continuar treballant en la implantació i desenvolupament del sistema de qualitat basat en la norma ISO 9001:2000. Durant l'any 2004 es va iniciar el procés de certificació a Metragaz (Marroc) i Gas Natural Informàtica, per tal que s'incorporin al sistema de qualitat l'any 2005. Igualment, les empreses Gas Natural BAN, CEG i CEG Rio compten amb sistemes certificats segons normes ISO per a alguns dels processos més destacats.

Finalment, el Grup va sistematitzar un procés d'autoavaluació periòdica d'acord amb el model European Foundation for Quality Management (EFQM), realitzant una prova pilot en una de les Direccions Corporatives del Grup, amb l'objectiu de desplegar-lo a la resta de les línies de negoci i àrees corporatives.



e-Business

El Grup Gas Natural va dedicar durant l'any 2004 una especial atenció a les activitats desenvolupades per l'àrea d'e-Business, actuacions que tenen com a objectiu facilitar la relació i comunicació entre diferents col·lectius que constitueixen parts interessades en l'activitat de l'empresa. Amb aquesta finalitat, el Grup aplica una tecnologia àgil, econòmica i d'accés global, creant espais de contacte i interacció.

Durant l'any 2004, l'activitat desplegada a través del conjunt de portals i *web* del Grup, calculada en funció de les pàgines servides, va augmentar en un 80% respecte a allò aconseguit en l'exercici anterior.

En aquest sentit, les transaccions realitzades directament pels clients mitjançant el Portal Gas Natural, que té com a objectiu facilitar la relació amb els clients a través d'Internet, es van multiplicar per tres respecte a l'any anterior i per 2,2 el total dels clients registrats. Així mateix, es van servir 35 milions de pàgines, dada que augmenta en quinze milions les servides durant l'any anterior. La dinàmica del Portal va permetre seguir sincronitzadament les diferents campanyes i llançaments de productes i serveis del Grup.

Així mateix, l'Oficina Virtual va continuar facilitant les operacions dels clients i, en aquesta línia, va posar en marxa el servei "factura *on line*", que permet al consumidor disposar de tota la informació de les seves factures, en qualsevol moment, sense que li calgui el suport en paper. Igualment, durant l'any 2004, els clients registrats al Portal van continuar rebent una *newsletter* electrònica, amb les darreres novetats i ofertes de productes i serveis del Grup.

D'altra banda, les targetes de crèdit sol·licitades i activades pels clients es van multiplicar per 2,8 en relació a l'exercici de l'any anterior.

Durant l'any 2004, la posada en marxa del portal *e-Mobile* va permetre proporcionar un major recolzament als equips de camp de la companyia, aconseguint una major eficàcia, productivitat i qualitat en els processos i treballs de camp, amb la corresponent incidència positiva en el servei al client.

La *web* corporativa va continuar sent una de les plataformes de comunicació institucional amb diferents grups i àmbits especialitzats, com ara accionistes i mitjans de comunicació. L'any 2004, va incorporar un nou espai d'informació legal per a accionistes i inversors, d'acord amb la legislació actual en matèria de transparència d'informació per a societats cotitzades a la Borsa.

D'altra banda, el Portal de l'Instal·lador va mantenir el seu objectiu de constituir-se en la referència a Internet per a la prestació de serveis a professionals i empreses instal·ladores relacionades amb el sector energètic i de serveis. Durant l'any 2004, va incrementar en un 30% el nombre d'instal·ladors registrats respecte a l'any anterior i en un 77% el nombre de pàgines servides.

Es va continuar potenciant la relació del Grup Gas Natural amb proveïdors de materials i serveis a través d'eines d'*e-Sourcing*, negociacions *on line* mitjançant subhastes, i de *e-Procurement*, a través del Portal del Proveïdor. Durant l'any 2004 amb un volum de compres subhastades similar al de l'exercici anterior, els estalvis obtinguts van mostrar un increment del 79%.

Finalment, el portal corporatiu intern NaturalNet va habilitar nous espais per potenciar la comunicació de temes d'interès per als empleats. Per a aquesta finalitat, es van introduir novetats com el catàleg de productes i serveis Infoplus, un nou espai sobre reducció de costos i millora d'eficiència i un accés a la nova aplicació de la Direcció per Objectius. Com a novetat principal, destaca el desplegament de NaturalNet a l'Amèrica Llatina i a Itàlia, abastant així tots els països on opera el Grup.



Compromís amb la societat

Durant l'any 2004, el Grup Gas Natural va mantenir el seu compromís de col·laboració amb la societat desenvolupant una àmplia labor de patrocini i acció social i potenciant les activitats de la Fundació Gas Natural.

La política d'assignació de recursos a projectes culturals i socials es va centrar en aquells que generen més valor per a la societat i que permeten reforçar el compromís pres pel Grup Gas Natural per integrar-se de manera positiva en l'entorn on opera.

En aquest sentit, el Grup dedica una atenció creixent als projectes de caràcter social impulsats per associacions i fundacions, d'entre els quals destaquen aquells relacionats amb l'educació infantil, l'ajut a persones sense llar i els ancians, així com la col·laboració amb iniciatives que promouen la inserció laboral de persones discapacitades.

L'aportació realitzada per finançar els 206 projectes culturals i d'acció social que es van realitzar al llarg de l'any 2004 va atènyer els 13,27 milions d'euros, dels quals 12,75 milions d'euros es van destinar a programes realitzats a Espanya i la resta a iniciatives realitzades als diferents països d'Amèrica Llatina on és present el Grup.

■ Patrocinis

Les accions de patrocini realitzades pel Grup a Espanya i l'Amèrica Llatina durant l'any 2004 es van concentrar sobretot en activitats relacionades amb la música clàssica, les arts plàstiques i l'edició de diferents publicacions.

D'aquesta manera, destaca la col·laboració del Grup Gas Natural en l'organització de 16 concerts celebrats en set ciutats diferents, que van comptar amb més de 26.000 assistents.

De les activitats desenvolupades pel Grup Gas Natural durant l'any 2004, va destacar en especial la seva col·laboració amb la Xunta de Galícia en els actes de celebració de l'Any Jubilar Compostel·là. El Grup, que és present a totes les comunitats autònomes per les quals passa el Camí de Santiago, va organitzar l'any 1999 el primer recorregut del camí, invitant els seus empleats a Espanya a participar en el pelegrinatge. Aquesta iniciativa va tenir un notable èxit i una alta participació, per això, l'any 2004, amb motiu d'un nou Any Jubilar, el Grup va organitzar novament un projecte similar en el que van participar a prop de 1.500 persones.

Entre les activitats patrocinades pel Grup Gas Natural a Colòmbia, durant l'any 2004, va destacar la firma d'un conveni amb les autoritats de Bogotà per recolzar les iniciatives culturals realitzades al teatre Municipal Jorge Eliécer Gaitán, al Museu d'Art Modern de Bogotà, al Museu Botero i a la Casa de la Moneda.

En el marc de la IV Fira del llibre al Zòcalo, "La ciudad un libro abierto", Gas Natural Mèxic va organitzar la taula rodona: "Reflexions en torn del gas natural al Districte Federal".



■ Acció social

El Grup va dedicar una atenció especial al desenvolupament de programes pedagògics destinats als escolars, per tal de familiaritzar-los amb l'estalvi energètic i el respecte al medi ambient, que van comptar, a Espanya, amb la participació de més de 68.500 estudiants.

Al llarg de l'any 2004, el Grup va participar en projectes de col·laboració amb associacions i ONG's com Creu Roja, Càritas, Aldeas Infantiles, Femarec, Tallers de Catalunya o Fundació per a l'Emigració.

Així mateix, el Grup Gas Natural va començar a desenvolupar diverses iniciatives en programes de voluntariat. En aquesta línia, els empleats de Gas Natural, participants en el Camí de Santiago, van aportar voluntàriament donatius que van ser incrementats per la companyia amb una xifra idèntica a la recaptada, per donar-la finalment a l'organització sense ànim de lucre Aldeas Infantiles. Aquesta iniciativa es va fer sota el lema "Pelegrí, deixa el que puguis i pren el que necessitis".

En aquesta línia, Gas Natural BAN va continuar amb el seu programa de voluntariat per tal de promoure el desenvolupament d'habilitats de joves sense treball i en situació de risc.

Igualment, a l'Argentina i Colòmbia es va continuar la realització del programa "El gas natural a l'escola".

Al Brasil, les principals actuacions realitzades pel Grup es van concentrar en la formació professional per a col·lectius desfavorits, Així mateix, es van desenvolupar els projectes "Natació per a tothom", que té per objecte ensenyar a nedar a nens de les comunitats més pobres de l'estat de Río de Janeiro, i el programa "Menors Aprenents", en col·laboració amb l'Institut d'Educació de Sords.

Així mateix, el Grup col·labora amb el programa "Dividend per Colòmbia" que concedeix beques a nens i joves de sectors vulnerables que han sortit del sistema d'educació pels efectes de la crisi econòmica i del desplaçament a causa de la violència.

■ Fundació Gas Natural

La Fundació Gas Natural va iniciar l'any 2004 una nova etapa amb l'objectiu d'ampliar les seves activitats a nous àmbits, com la formació d'instal·ladors i la preservació del patrimoni històric de la indústria gasista, sense deixar de banda la seva especialització en temes de sensibilització mediambiental.

En aquest sentit, la Fundació va continuar amb la seva filosofia de treball basada en l'organització de seminaris, el patrocini d'actes i l'edició de publicacions, a més d'ampliar la seva presència a les diferents comunitats autònomes espanyoles en les quals el Grup desenvolupa la seva activitat. Igualment, al llarg de 2004 va continuar realitzant diferents accions a l'Argentina, Colòmbia i el Marroc i desenvolupant nous plantejaments a Mèxic.

Cursos i seminaris

Durant l'any 2004, la Fundació va celebrar tretze actes comptant amb la col·laboració de les autoritats corresponents de les administracions Central, Autònoma i Local, a més d'experts nacionals i estrangers de l'àmbit universitari i empresarial.

Als seminaris, celebrats a diferents ciutats espanyoles, s'hi van tractar temes com ara l'edificació sostenible, l'estalvi energètic o la compatibilització del desenvolupament urbà amb el medi ambient. Les intervencions dels ponents de les diferents jornades van ser recollides a la pàgina *web* de la Fundació.

Així mateix, en col·laboració amb el Ministeri de Medi Ambient i la Federació Espanyola de Municipis i Províncies (FEMP), va organitzar a Madrid el IV Seminari Internacional sobre Canvi Climàtic: "Canvi climàtic: l'hora de la veritat".

Publicacions

La Fundació va continuar la seva tasca de divulgació mediambiental elaborant, durant l'any 2004, dues fitxes pedagògiques sobre l'ús del gas natural i l'hidrogen com a combustible en automoció. A més, va promoure l'edició i distribució de dos llibres sobre transport i protecció jurídica del medi ambient, dins de la col·lecció "Guías técnicas de energía y medio ambiente".

Per tal de fomentar l'educació ambiental, la Fundació Gas Natural va editar diversos fulls amb recomanacions per al respecte al medi ambient, que van ser distribuïts als clients del Grup junt amb les factures de consum.

En aquesta línia, el Grup va distribuir entre diversos ajuntaments de més de 2.000 habitants un CD Rom, editat per la Fundació, sobre legislació i jurisprudència mediambiental, així com l'accés gratuït al portal especialitzat Ambientum.

Convenis de col·laboració

Al llarg de l'any 2004 es van subscriure diferents convenis de col·laboració amb diferents organitzacions i organismes públics, que es van afegir als ja vigents en diferents comunitats autònomes. Així, es van iniciar les obres de senyalització del Parc Regional dels Picos de Europa (Lleó), gràcies al conveni signat amb la Junta de Castella i Lleó.

També es van signar convenis amb les Comunitats de Navarra i La Rioja per tal de desenvolupar polítiques i programes d'estalvi energètic i de protecció del medi ambient. Igualment, es va prorrogar el patrocini de l'exposició itinerant "Ciudad Viva", organitzada amb la Comunitat de Madrid i la Fundació d'Investigació i Desenvolupament Ambiental (FIDA).

A més, la Fundació va subscriure diferents acords per a la realització de treballs d'investigació, i va col·laborar activament en el curs d'estiu "Combustibles alternatius", organitzat per la Universitat de Burgos. Igualment, va participar en les jornades organitzades pel Centre de Referència en Materials Avançats per a l'Energia (CeRMAE) sobre "Nous materials per a l'energia del futur".



Activitats internacionals

Durant l'any 2004, la Fundació també va impulsar nombroses activitats en l'àmbit internacional.

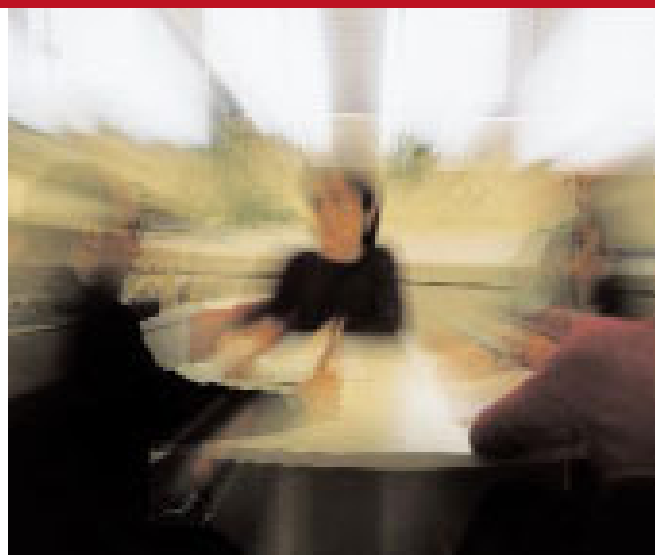
A l'Argentina, Gas Natural BAN, amb el suport de la Fundació Gas Natural, va continuar desenvolupant el "Programa Primera Exportació", que, d'ençà que es va posar en marxa l'any 2001, ha prestat assessorament a més de 10.000 empreses de diferents sectors. L'objectiu del programa és oferir formació tècnica i assessorament especialitzat en comerç exterior a petites i mitjanes empreses argentines per potenciar la seva capacitat exportadora. Aquest programa, que ha rebut nombrosos premis al llarg de tota la seva trajectòria, es va presentar davant de l'ONU en col·laboració amb la prestigiosa escola de negocis ESADE com un cas pràctic d'aplicació dels principis del Pacte Global.

Així mateix, va continuar la realització del programa de voluntariat, apadrinat per la Fundació, així com la col·laboració amb Gas Natural BAN i el Fòrum Llatinoamericà de Ciències Ambientals (FLACAM), en suport al "Programa Postgraduats".

A Colòmbia, la Fundació va continuar amb la seva tasca pedagògica mitjançant el programa "Petits científics", l'objectiu del qual és generar l'aprenentatge de conceptes i actituds científiques en estudiants de Primària a través de mètodes educatius innovadors.

A Mèxic, la Fundació i Gas Natural México van endegar un projecte consistent a millorar les relacions amb les empreses col·laboradores, millorant-ne el posicionament i la imatge.

Al Marroc, la Fundació va continuar prestant el seu suport a les activitats del Centre de Formació de Nens Autistes "Institut Lalla Maryem pour enfants autistes à Tanger" i amb motiu del Dia Internacional del Minusvàlid, es va organitzar un "Seminari Nacional sobre Autisme".



Gestió Econòmic Financera

Durant l'any 2004, el Grup Gas Natural va prosseguir la implantació internacional del nou model de gestió econòmic financera, amb l'objectiu d'establir un sistema de gestió únic per a totes les empreses del Grup i per a totes les àrees on opera, incorporant la seva adaptació a les Normes Internacionals d'Informació Financera (NIIF).

El nou model de gestió econòmic financera del Grup Gas Natural s'ha dissenyat amb l'objectiu que pugui adaptar-se fàcilment als nous requeriments que es produeixen amb motiu del creixement de les activitats i l'entrada en noves àrees de negoci. A més, s'ha desenvolupat amb la finalitat d'aconseguir una major orientació al client i als resultats.

Abasta els sistemes econòmic financers transaccionals, la gestió per activitats, els sistemes de control de gestió i informació i el quadre de comandament integral.

Un dels principals canvis organitzatius que comporta és la constitució de centres de serveis compartits per a les funcions de comptabilitat, administració i tresoreria. Aquests centres de serveis compartits s'orienten a aconseguir economies d'escala reduint costos. També permeten estandaritzar processos i dades i millorar la qualitat del servei, així com aplicar les millores pràctiques i la nova tecnologia disponible.

El nou model de gestió es sustenta en el pla de sistemes del Grup Gas Natural amb l'objectiu d'aconseguir un sistema econòmic financer únic sobre tecnologia estàndard (SAP), eliminant els actuals sistemes complementaris i els propis d'algunes de les societats del Grup.

La incorporació d'aquest nou model ha suposat la implantació de la versió SAP R/3 Enterprise, que ofereix suport a la funció econòmic financera i de compres. També ha suposat el disseny i la implantació d'un nou centre de documentació que permet capturar la informació vinculada als documents a través d'un *scanner* i d'un *software* específic, arxivar aquesta informació com a imatge digital a través d'un gestor documental, i registrar automàticament els documents en SAP R/3.

Així mateix, s'han implantat nous sistemes de gestió (SAP SEM i SAP BW) que permeten l'organització de la informació clau per facilitar la presa de decisions a través d'un quadre de comandament del Grup.

Un cop posat en marxa el nou model a Espanya i al Marroc, durant l'any 2004 s'ha implantat a Mèxic, Itàlia i Argentina, per a tot seguit prosseguir la implantació a Colòmbia i Brasil.

Així mateix, l'any 2004 s'ha desenvolupat el projecte d'adaptació dels sistemes d'informació amb la finalitat que la informació comptable i de gestió es pugui obtenir en aplicació de les Normes Internacionals d'Informació Financera (NIIF).

El projecte de conversió ha suposat l'adaptació dels sistemes d'informació transaccionals (SAP R/3 Enterprise) per permetre suportar la dualitat de normativa comptable espanyola i internacional, així com l'adaptació dels sistemes de consolidació (SAP ECCS) i *reporting* (SAP BW) per a l'elaboració dels Estats Financers.



Auditoria Interna

El Grup Gas Natural desenvolupa l'activitat d'auditoria interna com una funció de valoració independent i objectiva. La Direcció d'Auditoria Interna depèn directament de la Comissió d'Auditoria i Control de Gas Natural SDG.

La principal missió de l'activitat d'auditoria interna és la de contribuir en la consecució dels objectius estratègics del Grup Gas Natural i la de col·laborar amb els seus membres en l'acompliment efectiu de les seves responsabilitats. Per a això, realitza una revisió contínua i sistemàtica, en tots els àmbits del Grup, de l'eficàcia i eficiència del sistema de control intern establert a cada un dels processos, cosa que inclou l'avaluació dels controls i riscos. Així mateix, revisa tant l'aplicació homogènia del Sistema Normatiu del Grup en tots els seus àmbits d'actuació, com el compliment dels procediments i estàndards de qualitat establerts.

Els objectius, les normes de funcionament, les atribucions i responsabilitats d'Auditoria Interna, així com la metodologia d'elaboració dels Plans d'Auditoria Interna Anuals, estan establerts a la Norma General d'Auditoria Interna aprovada per l'Alta Direcció del Grup Gas Natural. Així mateix, cal assenyalar que la funció es desenvolupa d'acord amb les Normes Internacionals per a la Pràctica d'Auditoria Interna.

En general, els Plans d'Auditoria Interna s'elaboren tenint en compte principalment el Pla Estratègic del Grup, les àrees de risc incloses al Mapa de Riscos del Grup i els processos relacionats, els resultats de les auditories d'anys anteriors i les propostes de l'Alta Direcció. A l'Informe Anual de Govern Corporatiu s'indica la metodologia d'identificació i control dels riscos del Grup.

La gestió de la funció d'auditoria interna del Grup està orientada a la millora contínua en la prestació dels serveis d'auditoria, mitjançant l'aplicació de polítiques basades en la gestió i mesurament de la seva qualitat, i a potenciar la creació d'un equip humà qualificat, fomentant la rotació interna, la formació, l'avaluació continuada i el desenvolupament professional dins del Grup.

En aquest sentit, durant l'any 2004 es va dissenyar una Intranet corporativa d'Auditoria Interna. Aquesta eina informàtica té per objecte millorar l'eficàcia i eficiència del desenvolupament de la funció d'auditoria interna en tots els àmbits geogràfics i de negoci del Grup Gas Natural. A més, part dels auditors interns són o estan en procés d'obtenció del Certified Internal Auditor (CIA), única certificació reconeguda mundialment que avala l'excel·lència en la prestació de serveis d'auditoria interna.

Les funcions de la Comissió d'Auditoria i Control i les seves activitats principals durant l'exercici 2004 s'han inclòs a l'Informe Anual d'Activitats de la Comissió d'Auditoria i Control, el qual formarà part de la documentació a presentar per part del Consell d'Administració de Gas Natural SDG a la Junta General d'Accionistes.

El Pla d'Auditoria Interna del Grup Gas Natural per a l'any 2004 fou aprovat per la Comissió d'Auditoria i Control a la seva reunió celebrada el 19 de desembre de 2003.

En compliment del Pla, durant el període comprès entre l'1 de gener de 2004 i el 25 de febrer de 2005 (data de formulació dels Comptes Anuals), els responsables d'Auditoria Interna van participar en set reunions de la Comissió d'Auditoria i Control per presentar el grau d'execució del Pla d'Auditoria Interna, així com les principals conclusions, avaluacions de controls i riscos i recomanacions incloses als Informes d'Auditoria Interna.

Així mateix, en aquestes reunions es va explicar a la Comissió d'Auditoria i Control el grau d'implementació, per part de les unitats auditades, de les mesures correctores que apareixen als Informes d'Auditoria i sobretot les propostes per part de la pròpia Comissió. De forma addicional, es va presentar el Pla d'Auditoria Interna 2005 per a la seva aprovació.

Els principals processos revisats per la Direcció d'Auditoria Interna durant l'any 2004 van ser els relacionats amb les àrees Comercials (mercat liberalitzat, sobretot), les àrees de Proveïments, Financera, Qualitat, Inversions i Adjudicació i Contractació de béns i serveis.

■ **Anàlisi econòmica.** – Anàlisi econòmica consolidada – **036.** Informació borsària – **042.**





Anàlisi econòmica consolidada

El Grup Gas Natural va obtenir un benefici net consolidat de 633,9 milions d'euros en l'exercici 2004, xifra que representa un creixement de l'11,5% respecte al de l'any anterior.

El resultat operatiu brut (Ebitda) en l'exercici 2004 va atènyer els 1.362,5 milions d'euros, un 13,4% superior al de l'any anterior.

Així mateix, el resultat operatiu (Ebit) va créixer un 12,5% assolint els 898,7 milions d'euros.

Aquests resultats es van veure impulsats pel creixement de l'activitat de distribució, que continua sent la que representa un major percentatge de contribució a l'Ebitda del Grup, i que va tenir un creixement del 9,8% respecte a l'exercici anterior.

Els resultats de l'exercici també es van veure impulsats per la progressiva contribució de les activitats realitzades pel Grup Gas Natural a Amèrica, derivada del creixement orgànic a la regió, així com per la consolidació per integració global de les participacions al Brasil, i al fet que els resultats de Puerto Rico, a diferència de 2003, corresponen ja a tot l'exercici.

Aquests aspectes van compensar la menor contribució de l'activitat de comercialització i proveïment de gas, així com la d'electricitat.

Resultats financers

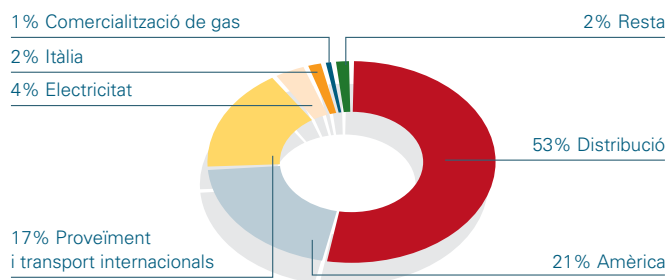
La despesa financera neta del període fou de 140,5 milions d'euros, enfront dels 57,7 milions d'euros l'any anterior, a causa fonamentalment del diferent comportament entre períodes de les diferències de canvi a l'Argentina, al major cost del deute financer net a causa del seu l'augment, i les despeses per interessos d'arrendament financer dels vaixells de gas natural liquat (GNL) que s'inclouen a l'epígraf Altres (despeses)/ingressos financers.

La partida Diferències de canvi a l'Argentina mostra les diferències de canvi comptabilitzades a Gas Natural BAN en el deute financer que aquesta societat té contractat en dòlars. Aquest efecte, a diferència de l'any anterior, és negatiu a causa de l'evolució desfavorable del pes argentí (1 dòlar/2,96 pesos argentins, enfront d'1 dòlar/2,91 pesos argentins al tancament de l'exercici 2003), tot i que no és d'import significatiu.

Durant l'exercici, l'endeutament net es va incrementar en 704,4 milions d'euros, a causa, fonamentalment, de l'esforç inversor del Grup i, en particular, de les inversions financeres realitzades per a l'adquisició de determinades participacions en societats, així com a la incorporació d'aquestes participacions en el perímetre de consolidació del Grup i, per tant, del deute net d'aquestes societats.

L'endeutament net del Grup el 31 de desembre de 2004 va assolir els 2.573,6 milions d'euros, situant el ratio d'endeutament en el 34,4%, enfront del 29,3% al tancament de l'exercici anterior.

Contribució a l'Ebitda per activitats



El deute financer net denominat en dòlars, sense tenir en compte el de l'Argentina, correspon fonamentalment a EMPL, societat que gestiona el gasoducte Magrib-Europa, i a EcoEléctrica, les magnituds econòmiques de les quals també es formulen en aquesta divisa.

A la partida corresponent a la resta de monedes s'inclou el deute net en pesos argentins i dirhams marroquins.

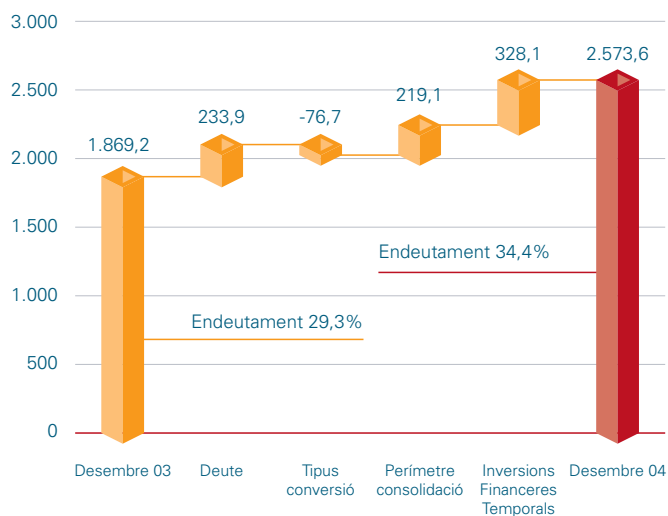
El 20 de desembre de 2004, Gas Natural sdg va signar un crèdit en la modalitat Club Deal per un import de 600 milions d'euros, a un termini de set anys, per tal de reestructurar el deute bancari, millorar costos i allargar els terminis d'amortització. La disposició inicial de l'esmentat crèdit fou de 300 milions d'euros.

Resultats de societats posades en equivalència

Les principals partides que formen aquest capítol corresponen als resultats de les participacions minoritàries en societats distribuïdores de gas a Espanya (Gas Aragón i Gas Natural de Álava) i a la consolidació per posada en equivalència dels resultats d'Enagás, empresa en la qual Gas Natural sdg participa en un 26,1% el 31 de desembre de 2004.

En aquest període s'ha deixat de consolidar per posada en equivalència la participació en Sociedad de Gas de Euskadi per la fusió per absorció per part de Naturcorp Multiservicios, resultant una participació en aquesta societat inferior al 20% i sense representació al Consell d'Administració.

Evolució del deute financer net



Desglossament per monedes del deute financer net (Milions d'euros)

	31/12/04	%
EUR	1.225,2	47,6
USD	683,7	26,6
MXN	317,0	12,3
BRL	226,3	8,8
USD – Argentina	102,4	4,0
COP	17,1	0,7
Resta	1,9	0,1
Total deute financer net	2.573,6	—

Qualificació creditícia de Gas Natural sdc

Agència	Llarg termini	Curt termini	Perspectiva
Moody's	A2	P-1	Estable
Standard & Poor's	A+	A-1	Estable

Desglossament del Fons de comerç de consolidació (Milions d'euros)

	31/12/04
Puerto Rico	140,8
Itàlia	134,4
Brasil	131,3
Espanya	34,2
Mèxic	28,7
Total	469,4

Resultats financers (Milions d'euros)

	2004	2003
Cost deute financer net	(160,7)	(119,8)
Diferències de canvi a l'Argentina	(2,3)	25,2
Resta de diferències de canvi, netes	3,0	(0,1)
Interessos capitalitzats	14,8	4,9
Altres (despeses)/ingressos financers	4,7	32,1
Resultat financer net	(140,5)	(57,7)

El resultat corresponent a la participació minoritària en societats l'any 2004 és de 58 milions d'euros, enfront dels 61,1 milions d'euros l'any 2003. Aquesta variació té la causa, fonamentalment, en la disminució de la participació a Enagás i a la no inclusió dels resultats de Naturcorp Multiservicios l'any 2004. La contribució d'Enagás als resultats per posada en equivalència en l'exercici 2004 és de 55 milions d'euros.

Fons de comerç de consolidació

L'amortització del fons de comerç de consolidació assoleix els 17,8 milions d'euros i correspon a l'amortització dels fons de comerç generats en les adquisicions de participacions a Puerto Rico, Brasil, Itàlia, Mèxic i a diverses societats a Espanya.

El fons de comerç de consolidació pendent d'amortitzar el 31 de desembre de 2004 ateny els 469,4 milions d'euros.

Resultats extraordinaris

El benefici extraordinari net de l'exercici 2004 fou de 125,4 milions d'euros, enfront d'uns resultats negatius de 7,1 milions d'euros l'any 2003. Aquest increment té la causa, bàsicament, en l'alienació durant el present exercici d'un 12,5% d'Enagás. L'any 2003 la venda de participacions d'Enagás fou d'un 2,3%. Gas Natural sdc està obligada a reduir la seva participació a Enagás al 5% abans del 31 de desembre de 2006. La participació a Enagás el 31 de desembre de 2004 és del 26,1%.



■ Socios externs

Les principals partides que formen aquest capítol corresponen als resultats de la participació dels socis externs a EMPL (participada pel Grup Gas Natural en un 72,6%), en el subgrup de societats participades a Colòmbia (participada en un 59,1%), a Gas Natural BAN (participada en un 50,4%), a Gas Natural México (participada en un 86,8%) i en les companyies brasileres CEG (participada en un 54,2%) i CEG Rio (participada en un 72,0%), a més de en altres societats distribuïdores de gas a Espanya.

El resultat atribuït a socis externs l'any 2004 va assolir els 55,9 milions d'euros. La menor aportació de les filials a l'Argentina es va veure compensada per una major aportació de la resta de filials a Amèrica i, sobretot, per la incorporació de minoritaris al Brasil des de l'1 de juliol de 2004.

■ Impost sobre Societats

La despesa per Impost sobre Societats en l'exercici va assolir els 234 milions d'euros, xifra que suposa un tipus efectiu de gravamen del 25,3%, enfront del 22,5% registrat l'any anterior. El diferencial respecte del tipus general de gravamen té la causa, fonamentalment, en les deduccions aplicades, als resultats de societats posades en equivalència, a crèdits fiscals pendents de compensar, així com a l'aplicació de diferents règims de tributació de societats l'activitat de les quals es desenvolupa en altres jurisdiccions diferents d'Espanya.

■ Desglossament de les inversions per naturalesa (Milions d'euros)

	2004	2003	%
Inversió material	946,3	778,3	21,6
Inversió immaterial	65,0	489,9	(86,7)
Inversió financera	494,7	85,3	—
Resta	19,2	7,8	—
Total inversions	1.525,2	1.361,3	12,0

■ Inversions

La xifra de recursos procedents de les operacions es va situar en 1.003,6 milions d'euros, un 17,1% superior al de l'exercici anterior. El major creixement respecte al registrat en el benefici net té la causa, fonamentalment, a les majors dotacions per amortització i a la no incidència de les diferències de canvi positives a l'Argentina.

Les inversions totals van atènyer als 1.525,2 milions d'euros amb un grau d'autofinançament del 65,8%. No obstant, sense tenir en compte les inversions financeres, l'autofinançament seria del 97,4%.

Les desinversions realitzades durant l'exercici 2004 van atènyer els 310 milions d'euros enfront dels 109,5 milions d'euros l'any 2003.



■ Detall per activitats de les inversions materials (Milions d'euros)

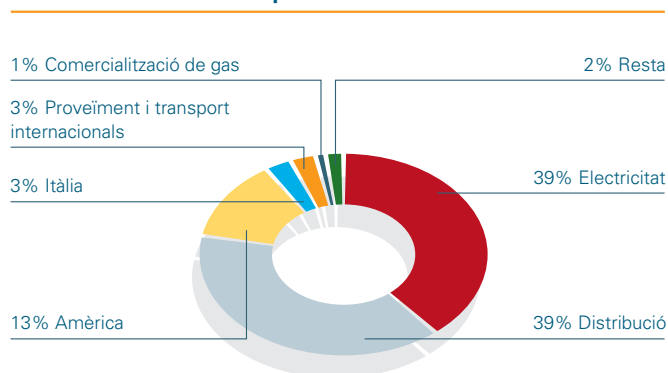
	2004	2003	%
Distribució	368,3	375,6	(1,9)
Comercialització de gas	8,9	9,1	(2,2)
Electricitat	373,5	231,4	61,4
Proveïment i transport internacionals	24,9	30,2	(17,5)
Amèrica	127,2	119,2	6,7
Itàlia	25,7	0,4	—
Resta	17,8	12,4	43,5
Total inversions materials	946,3	778,3	21,6

El creixement en la inversió financera té la causa en les adquisicions realitzades a Itàlia i a l'increment de participació en les societats del Grup al Brasil, que conjuntament representen el 88,5% de la xifra total. La resta obeeix a l'adquisició de participacions en societats de parcs eòlics i a l'adquisició de participacions minoritàries en distribuïdores de gas a Espanya.

Així mateix, l'elevat import d'inversions immaterials de 2003 correspon a l'adquisició en règim d'arrendament financer de dos vaixells metaners, per un import de 176 milions d'euros cada un.

Les inversions materials del període van assolir els 946,3 milions d'euros, amb un augment del 21,6% a causa, fonamentalment, al continu desenvolupament de les activitats de l'expansió de la xarxa de distribució de gas i als plans en generació elèctrica del Grup a través de cicles combinats.

■ Inversions materials per activitat



El 39% de les inversions materials l'any 2004 va correspondre a l'activitat d'electricitat i, en concret, a l'acabament de la construcció dels cicles combinats d'Arrúbal (800 MW) i al desenvolupament de les tres unitats de cicle combinat de Cartagena (1.200 MW).

La inversió en distribució de gas a Espanya, que suposa un altre 39% del total, es va destinar fonamentalment a la captació de nous clients, amb la posada en servei de més de 2.800 quilòmetres de nova xarxa de distribució durant l'any 2004, amb un creixement superior al 8%.

També destaquen els projectes d'inversió en gasoductes i antenes per a l'expansió de la xarxa de distribució a determinades poblacions.



La inversió material a Amèrica fou de 127,2 milions d'euros, amb un augment del 6,7%. La disminució registrada a Mèxic, a causa de la devaluació respecte a l'euro del peso mexicà i de la ralentització en la construcció de xarxes a Mèxic DF, es veu compensada per la inversió registrada al Brasil, que passa a ser el principal focus inversor a la zona, motivat pel canvi de perímetre, amb un 5,4% del total, seguida de Mèxic, amb un 32,3% del total.

L'activitat de proveïment i transport internacionals de gas representa el 2,6% de la inversió material del Grup i correspon, fonamentalment, a l'acabament de les obres d'ampliació de la capacitat del gasoducte Magrib-Europa.

L'immobilitzat material i immaterial net es va incrementar en 221,7 milions d'euros en el darrer trimestre de 2004, assolint la xifra de 7.338,4 milions d'euros el 31 de desembre de 2004.

En aquest import s'inclouen immobilitzacions en curs per un import de 850,8 milions d'euros, 708,4 milions d'euros dels quals corresponen a l'activitat d'electricitat i 73,6 milions d'euros a Amèrica.

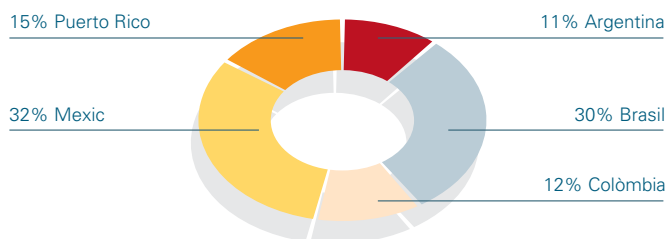
L'activitat de distribució de gas representa el 45,7% dels actius materials i immaterials del Grup, mentre que l'activitat d'electricitat suposa el 15,8% del total.

El conjunt dels actius materials i immaterials a Amèrica representa el 19,1% del total del Grup.

■ □ Immobilitzat material i immaterial (Milions d'euros)

	31/12/04	%
Distribució	3.356,0	45,7
Comercialització de gas	8,3	0,1
Electricitat	1.160,1	15,8
Proveïment i transport internacionals	833,9	11,4
Amèrica	1.402,5	19,1
Itàlia	356,4	4,9
Resta	221,2	3,0
Total immobilitzat material i immaterial	7.338,4	—

■ □ Immobilitzat material i immaterial a Amèrica





Informació borsària

La borsa espanyola va tancar l'exercici amb un saldo positiu per segon any consecutiu, malgrat la forta pujada que va experimentar el preu del barril de petroli i de la revalorització de l'euro enfront del dòlar, que va afectar negativament l'eurozona.

Per la seva part, l'Íbex 35 va encapçalar la pujada de les principals borses mundials amb una revalorització del 17,4% i es va situar en els 9.080,8 punts. De la mateixa manera que en l'exercici anterior, el màxim anual es va assolir a la darrera sessió de l'any amb 9.118,8 punts i el mínim anual de 7.538,7 punts el 13 d'agost.

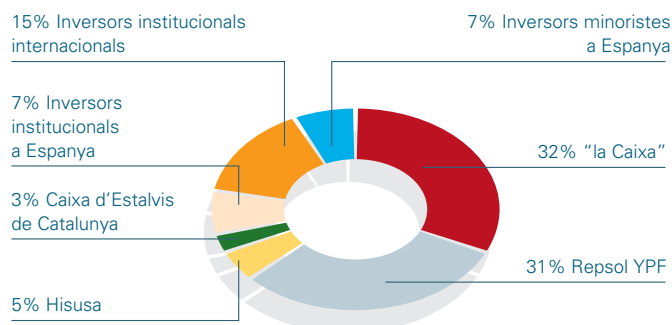
Les accions de Gas Natural SDG van tancar l'exercici a 22,76 euros, amb un guany del 22,7% superior al registrat per l'Íbex 35. El màxim anual es va registrar el 29 de desembre a 22,99 euros i el mínim anual el 12 de gener a 18,18 euros.

El nombre d'accions de Gas Natural SDG negociades durant l'any 2004 fou de 259 milions amb un volum efectiu negociat de 5.170 milions d'euros, amb una mitjana diària d'un milió d'accions i de 20,6 milions d'euros de volum efectiu. Això fa que Gas Natural sigui el quinzenès valor més contractat del mercat continu l'any 2004.

La capitalització borsària de Gas Natural SDG el 30 de desembre de 2004 fou de 10.191 milions d'euros, i es va situar en l'onzè lloc en el *ranking* de l'Íbex 35 amb una ponderació de l'1,78%.

D'acord amb la normativa borsària, el Comitè Assessor Tècnic de la Societat de Borses va acordar, amb efectes 1 de juliol de 2004, de reduir la participació de Gas Natural SDG a l'Íbex 35 del 80% al 60% de la seva capitalització borsària.

■ Estructura accionarial de Gas Natural SDG



Les accions de Gas Natural SDG també formen part dels índexs FTSE Eurotop 300 i Dow Jones Stoxx 600 i, en particular, de l'Índex Dow Jones Stoxx Utilities amb una ponderació de l'1,1%.

Aquest any, Gas Natural SDG, a més de continuar formant part del FTSE4Good, fou inclosa en el Dow Jones Sustainability Index, estant ambdós índexs constituïts per aquelles companyies amb més compromís en el compliment de la responsabilitat corporativa.

Les accions de Gas Natural BAN, la distribuïdora del Grup Gas Natural a l'Argentina van tancar l'exercici a 1,83 pesos amb una pèrdua del 19,4%. El màxim i mínim anual fou de 2,65 pesos i 1,27 pesos, respectivament. El nombre d'accions negociades durant l'any 2004 fou de 10,8 milions de títols. Així mateix, l'índex Merval, representatiu de la Borsa de Buenos Aires, va tancar amb un guany del 28,3%.

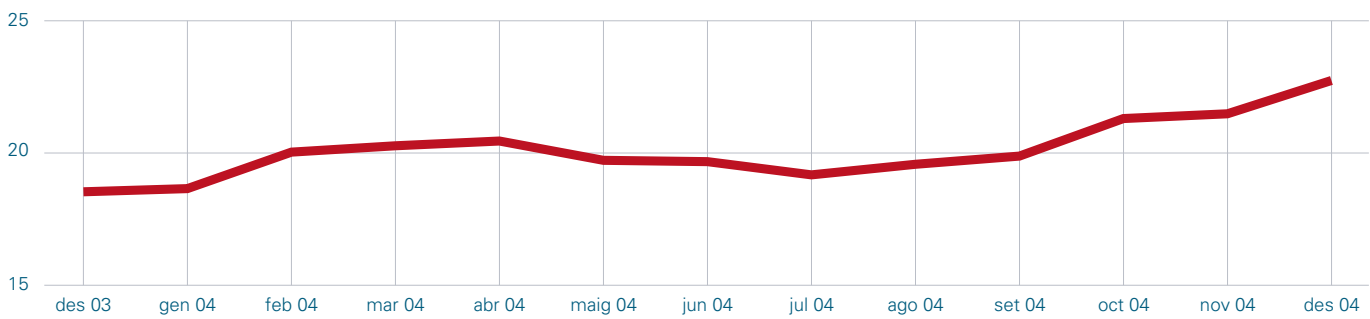
Pel que fa a les accions d'Enagás, van acabar l'any 2004 a una cotització de 12,20 euros per acció, que suposa una revalorització del 41,9% i que coincideix amb el màxim anual. D'altra banda el mínim anual fou de 8,19 euros. El volum efectiu negociat fou de 2.416,2 milions d'euros i la mesura diària de 9,6 milions d'euros. El Comitè Assessor Tècnic de la Societat de Borses va acordar l'ampliació de la participació d'Enagás a l'Íbex 35 del 60% al 80% de la seva capitalització borsària, amb efectes d'1 de gener de 2005.

Segons la informació obtinguda a la darrera Junta General d'Accionistes celebrada el 14 d'abril el nombre d'accionistes de Gas Natural SDG s'estima al voltant de 40.000.

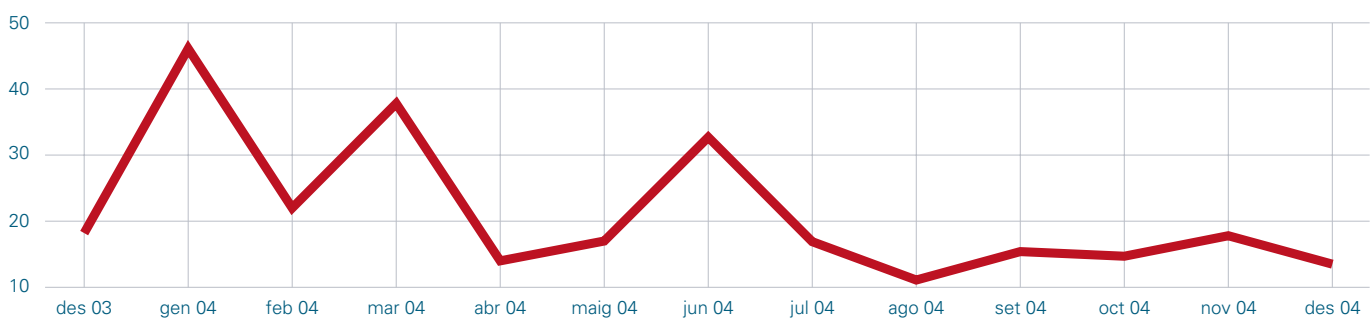
Els accionistes principals de Gas Natural SDG el 31 de desembre de 2004 eren "la Caixa" amb el 32%, Repsol YPF amb el 30,8%, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. (Hisusa) amb el 5% i Caixa d'Estalvis de Catalunya amb el 3%.



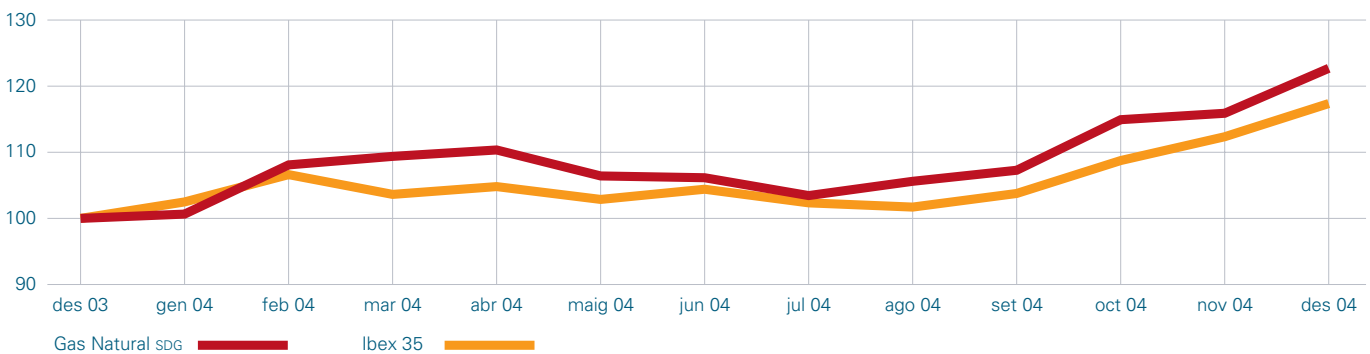
Cotització de Gas Natural sfg (Tancament mensual en euros)




Nombre d'accions negociades (Dades mensuals, en milions)



Evolució de Gas Natural sfg i de l'Íbex 35





■ **Anàlisi de resultats per activitats.** – Distribució – **046.** Comercialització de gas – **048.**

Electricitat – **050.** Proveïment i transport internacionals de gas – **052.** Amèrica – **053.** Itàlia – **056.**



Distribució

El negoci de distribució de gas inclou l'activitat retribuïda de distribució de gas, la comercialització de tarifa i el transport secundari, així com les activitats no retribuïdes de distribució (lloguer de comptadors, preses als clients, etc.) a Espanya.

L'import net de la xifra de negocis de l'activitat de distribució de gas a Espanya durant l'any 2004 va atènyer els 1.820,5 milions d'euros, xifra inferior a la de l'any anterior a causa fonamentalment del progressiu traspàs de clients, al mercat liberalitzat.

L'Ebitda es va situar en 725 milions d'euros, amb un augment del 9,8% sobre el reportat l'any anterior. Aquest creixement obeeix a l'augment en la remuneració regulada de l'any, a l'eficiència en les activitats de captació de clients i a l'increment dels ingressos de distribució no inclosos en la retribució.

Una xifra d'amortitzacions similar a la de l'any anterior i una menor dotació a les provisions de circulat, van elevar a l'11% el creixement del resultat operatiu.

Les vendes de l'activitat regulada de gas a Espanya, que aplega la distribució i comercialització de gas de tarifa i els serveis d'accés de tercers a la xarxa (ATX), van assolir els 127.065 GWh amb un augment de l'1% respecte a les de l'any anterior.

Les vendes de gas en el mercat residencial i industrial van disminuir un 9,7% i un 38,3% respectivament, a causa del progressiu traspàs de clients a l'activitat de comercialització lliure, tant a la societat comercialitzadora del Grup com a altres societats comercialitzadores, com a conseqüència de la liberalització total del mercat que es va produir l'1 de gener de 2003. Per això, els serveis d'ATX a tercers es van incrementar en un 21,2% respecte als de l'any anterior, i els realitzats per a empreses del Grup un 19,3%.

D'altra banda, les vendes de gas per a generació d'electricitat van disminuir un 9,4%, a causa fonamentalment de la posada en marxa de noves centrals de generació, que es proveeixen en el mercat liberalitzat.



La xarxa de distribució es va incrementar en més de 2.800 quilòmetres durant l'exercici, assolint els 37.534 quilòmetres el 31 de desembre de 2004, xifra que suposa un creixement interanual superior al 8%.

Pel que fa al nombre de clients, el Grup Gas Natural manté elevades taxes de creixement amb un increment de 326.146 clients a Espanya durant l'any 2004, un 5,8% superior a l'increment aconseguit l'any 2003. Amb aquests resultats s'assoleix l'objectiu anunciat per al 2004 d'incrementar el nombre de clients en més de 325.000.

El 31 de desembre de 2004 la xifra de clients de distribució de gas a Espanya va assolir els 4.808.000, amb un creixement del 7,3% sobre la base de clients al tancament de l'any 2003.

■ Distribució de gas. Resultats (Milions d'euros)

	2004	2003	%
Import net de la xifra de negocis	1.820,5	1.934,7	(5,9)
Ebitda	725,0	660,0	9,8
Resultat operatiu (Ebit)	472,0	425,2	11,0

■ Distribució de gas. Magnituds principals

	2004	2003	%
Vendes activitat de gas (GWh)	127.065	125.814	1,0
Vendes de gas	51.449	63.437	(18,9)
Residencial*	31.204	34.540	(9,7)
Industrial	12.678	20.541	(38,3)
Elèctriques	7.567	8.356	(9,4)
Transport de gas/ATX	75.616	62.377	21,2
Xarxa de distribució (km)	37.534	34.701	8,2
Increment de clients, en milers	326	308	5,8
Nombre de clients, en milers (el 31/12)	4.808	4.482	7,3

* Clients <4 bars, inclou també els clients comercials i els petits industrials



Comercialització de gas

Aquest epígraf aplega les activitats de comercialització de gas en el mercat liberalitzat a Espanya, així com el proveïment de gas per a altres distribuïdors i comercialitzadors de gas a Espanya, i la comercialització d'altres productes i serveis relacionats.

El proveïment de gas a altres distribuïdores correspon a les realitzades a Enagás amb destí al mercat regulat de distribució de gas.

L'import net de la xifra de negoci de l'activitat de comercialització durant l'any 2004 va assolir els 3.437,2 milions d'euros, xifra que suposa un augment del 4,8% respecte a l'any anterior.

L'Ebitda va disminuir un 77,9% respecte al del mateix període de l'any anterior. Aquesta variació en l'Ebitda de l'activitat de comercialització de gas a Espanya és conseqüència d'una reducció en els marges unitaris, principalment per la liberalització d'aquest mercat i el consegüent increment de la competència.

Les vendes de gas del Grup en el mercat liberalitzat espanyol l'any 2004 foren de 192.574 GWh, xifra que suposa un increment de l'11,3% respecte a les de l'any anterior. D'aquestes vendes, 27.892 GWh es van destinar a la generació d'electricitat amb cicles combinats, un 40% de les quals en els cicles combinats del Grup.

Les vendes de gas de comercialització també inclouen les realitzades al mercat residencial liberalitzat a més de 1.088.000 clients.

El proveïment destinat a comercialitzadores no Grup en l'exercici 2003, inclou 26.758 GWh de vendes de gas corresponents a l'adjudicació del 25% del contracte algerià que va acabar el passat 31 de desembre de 2003. El proveïment a comercialitzadores no Grup l'any 2004 va assolir els 43.173 GWh, i correspon al subministrament de gas amb contractes a mig i llarg termini.

El proveïment de gas a distribuïdores no Grup correspon al subministrament de gas a Enagás amb destí al mercat regulat de distribució de gas. La disminució d'aquestes vendes respon al progressiu traspàs de clients del mercat regulat al liberalitzat, realitzat per les esmentades distribuïdores de gas.



Pel que fa a l'activitat multiservei del Grup, durant l'any 2004 s'hi van afegir més de 208.000 contractes de manteniment de gas, amb la qual cosa els contractes vigents el 31 de desembre de 2004 superaven la xifra de 1.140.000.

D'altra banda, el Grup va continuar desenvolupant nous productes i serveis, recolzant-se en els canals de comercialització tant *off line* com *on line*. El 31 de desembre de 2004, el Grup comptava amb 114 centres franquiciats i un centre en propietat, als quals cal afegir els 758 centres associats, xifres que suposen una potent xarxa comercial única a Espanya.

El 31 de desembre de 2004, els contractes de productes i serveis addicionals a la venda de gas, inclosos els serveis financers i la venda d'electricitat, assolien més de 1.725.000, amb un increment del 35,2% respecte als contractes vigents el 31 de desembre de 2003. Això situa el ratio de contractes per client a Espanya en 1,4, en línia amb l'objectiu estratègic d'assolir els 2 contractes per client l'any 2008.

Així mateix, l'activitat comercial va permetre d'incrementar en 38.529 el nombre d'habitatges amb calefacció de gas i les vendes d'aparells en 57.224, que inclouen més de 13.100 instal·lacions d'aire condicionat.

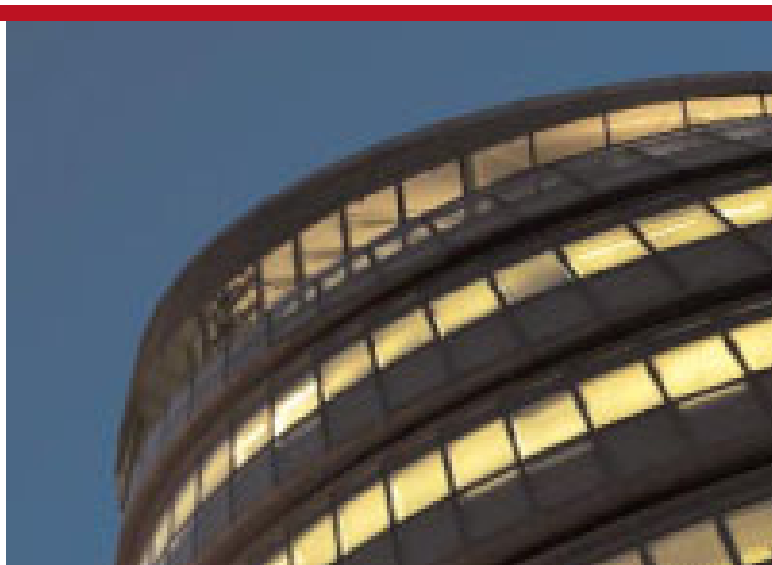
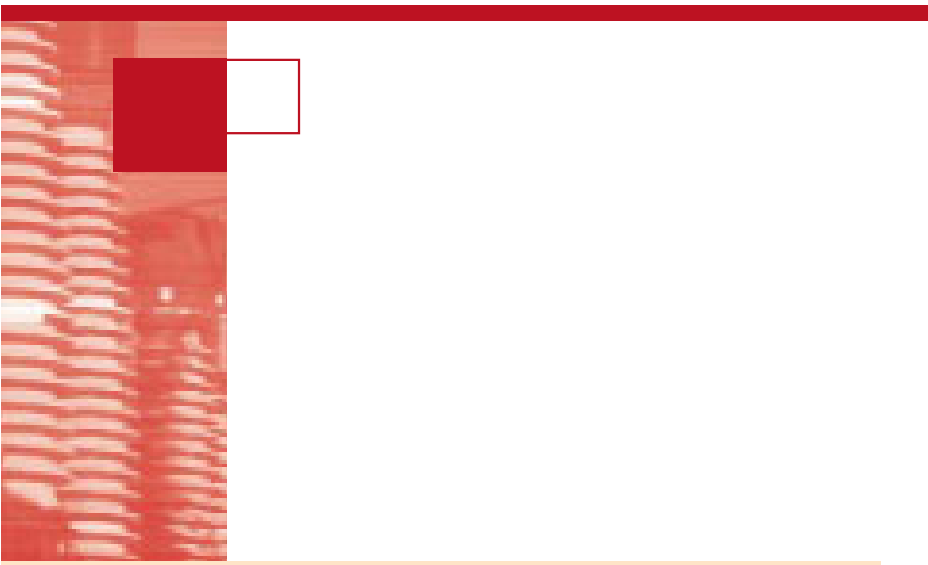
Comercialització. Resultats

(Milions d'euros)

	2004	2003	%
Import net de la xifra de negocis	3.437,2	3.278,8	4,8
Ebitda	13,5	61,1	(77,9)
Resultat operatiu (Ebit)	2,9	53,3	(94,6)

Comercialització. Magnituds principals

	2004	2003	%
Vendes de gas (GWh)	192.574	173.063	11,3
Comercialització	138.972	111.155	25,0
Proveïment	53.602	61.908	(13,4)
Comercialitzadores no Grup	43.173	43.909	(1,7)
Distribuidores no Grup	10.429	17.999	(42,1)
Contractes multiservei (el 31/12)	1.727.147	1.277.608	35,2
Contractes per client (el 31/12)	1,4	1,3	7,7



Electricitat

L'apartat d'electricitat inclou les activitats de generació d'electricitat a Espanya, el *trading* per la compra d'electricitat al mercat majorista, la cogeneració i la comercialització d'electricitat en el mercat liberalitzat espanyol.

L'import net de la xifra de negocis de l'activitat d'electricitat durant l'any 2004 va assolir els 474,9 milions d'euros, gràcies a l'increment de les vendes als clients finals.

L'Ebitda de 2004 va assolir els 51,2 milions d'euros i el resultat operatiu els 34,1 milions d'euros, amb descensos del 7,7% i de l'11,9% respectivament, a causa del baix nivell de preus registrat al *pool* respecte a l'any anterior, així com a l'esforç realitzat en la comercialització d'electricitat en el mercat residencial, si bé en el darrer trimestre de l'any es va recuperar sensiblement.

L'energia generada i, fonamentalment, venuda al mercat majorista l'any 2004 va assolir els 5.802 GWh, un 43,5% superior a l'any anterior.

La generació d'electricitat amb cicles combinats va assolir els 5.672 GWh. Aquesta energia generada, mesurada en barres de central, va representar un ratio de cobertura sobre l'electricitat comercialitzada pel Grup del 119%.

El percentatge d'hores equivalents de funcionament a plena càrrega va superar en aquest exercici el 83%.

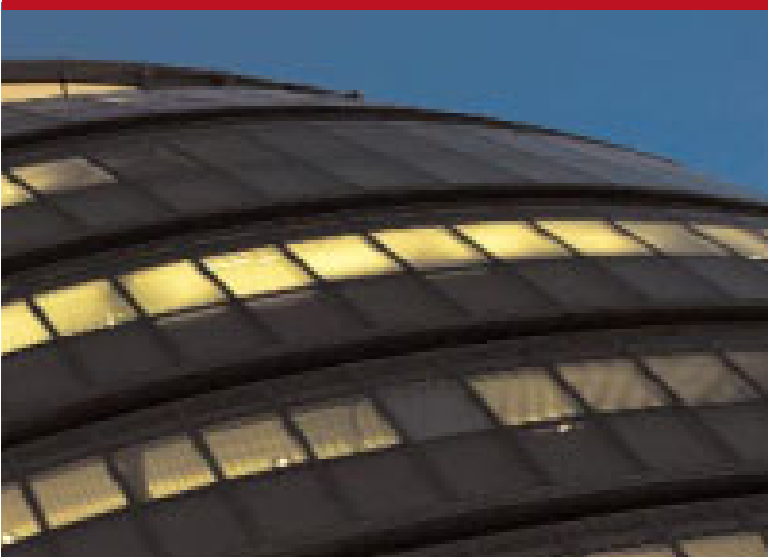
Les vendes d'electricitat, que inclouen les vendes realitzades a més de 200.000 clients en el mercat residencial, van augmentar un 47%.

D'altra banda, durant l'any 2004 el Grup va continuar construint la central de cicle combinat de Cartagena (Múrcia) de 1.200 MW de potència. La inversió total estimada és de 600 milions d'euros i és previst que entri en operació comercial en el primer trimestre de 2006. Un cop que aquesta planta entri en funcionament serà una de les més grans instal·lacions de generació elèctrica amb cicles combinats a Espanya, i produirà l'equivalent al 4% del total de la demanda peninsular actual.

Pel que fa a la central de cicle combinat d'Arrúbal (La Rioja), una de les unitats de 400 MW va iniciar l'operació comercial el gener de 2005, mentre que la segona unitat va iniciar també la seva operació comercial el març de 2005.

Com a conseqüència d'això, en el primer trimestre de 2005 el Grup Gas Natural comptava amb 1.600 MW operatius en instal·lacions de generació elèctrica amb cicles combinats, a més de 2.000 MW en construcció i 1.200 MW més en tramitació avançada de permisos, que inclouen els de Màlaga i Barcelona, tot plegat en línia amb l'objectiu d'assolir els 4.800 MW en generació d'electricitat amb cicles combinats en l'horitzó de l'exercici 2008.

Així mateix, a finals de setembre de 2004, el Grup va obtenir l'autorització administrativa per construir els dos grups de cicle combinat, de 400 MW cada un, a La Plana del Vent (Tarragona).



El Grup Gas Natural va adquirir al Banc Sabadell les seves participacions en cinc parcs eòlics, situats a Catalunya, Aragó, Galícia, Andalusia i Castella i Lleó, que sumen una potència instal·lada de 138 MW (51 MW atribuïbles).

La contribució d'aquesta tecnologia al parc de generació del Grup Gas Natural va superar els 24 GWh d'ençà de la seva incorporació en el mes de novembre de 2004.

En relació amb l'aprovació del Pla Nacional d'Assignació de Drets d'Emissió (PNA), el Grup Gas Natural ha valorat positivament l'esforç realitzat pel Govern en un tema tan complex i ha considerat que, en línies generals, aquest pla és coherent amb la "posició" defensada pel Grup i amb el necessari estímul a la renovació del parc de generació d'electricitat a favor d'instal·lacions més eficients i menys contaminants.

El PNA inclou un total de 3.600 MW en cicles combinats del Grup Gas Natural, assignant-los un total de 14,12 milions de tones de CO₂ per al període 2005-2007. Per a la resta dels 1.200 MW que contempla el Pla Estratègic del Grup per al 2008, es demanaran drets d'emissió amb càrrec a la quantitat reservada per a nous entrants.

El PNA és una gran oportunitat per reduir significativament les emissions, complir el Protocol de Kioto i alhora estimular la competència real en la generació d'electricitat, permetent que els nous operadors, com el Grup Gas Natural, es desenvolupin en condicions d'igualtat amb els tradicionals.

Electricitat. Resultats

(Milions d'euros)

	2004	2003	%
Import net de la xifra de negocis	474,9	372,5	27,5
Ebitda	51,2	55,5	(7,7)
Resultat operatiu (Ebit)	34,1	38,7	(11,9)

Electricitat. Magnituds principals

	2004	2003	%
Vendes d'electricitat (GWh)	4.457	3.023	47,4
Residencial	657	13	—
Industrial	3.800	3.010	26,2
Energia elèctrica produïda (GWh/any)	5.802	4.042	43,5
Cicles combinats	5.672	3.964	43,1
Eòlica (1)	24	—	—
Cogeneració (1)	106	78	35,9
Energia contractada d'electricitat (GWh/any)	4.942	3.550	39,2
Potència instal·lada (MW)	874	815	7,2
Cicles combinats	800	800	—
Eòlica (1)	51	—	—
Cogeneració (1)	23	15	53,3

(1) Atribuïble



Proveïment i transport internacionals de gas

Les activitats de proveïment i transport internacionals de gas inclouen l'activitat de proveïment de gas per a la venda al major fora d'Espanya, la gestió del transport marítim i l'operació del gasoducte Magrib-Europa.

L'import net de la xifra de negocis de l'activitat de transport i vendes majoristes de gas internacionals durant l'any 2004 va assolir els 669,5 milions d'euros, xifra similar a la de l'any anterior.

L'Ebitda fou de 230,9 milions d'euros, xifra lleugerament inferior a la de l'any anterior. Aquest descens té la causa, fonamentalment, en el trasllat a euros de les operacions d'EMPL en el procés de consolidació, que malgrat un increment del volum transportat del 13,6% i del seu Ebitda en dòlars del mateix ordre, va suposar una disminució en euros l'impacte del qual assoleix aproximadament els 11,8 milions d'euros. Les majors dotacions a les amortitzacions a causa dels dos vaixells en règim d'arrendament financer, van originar un resultat operatiu de 188,7 milions d'euros, amb un descens del 5,7%.

Les vendes de gas corresponen en un 89,1% a operacions de proveïment al mercat americà basades en contractes a mig termini. La resta són operacions *spot* en els mercats internacionals.

L'activitat de transport de gas desenvolupada al Marroc, a través de les societats EMPL i Metragaz, va representar l'any 2004 un volum total de 115.637 GWh, amb un creixement del 13,6%. D'aquesta xifra, 87.386 GWh foren transportats per al Grup a través de la societat Sagane, i 28.251 GWh per a la societat portuguesa Transgas. Els serveis de transport per a Portugal van minvar un 1,1% respecte els de l'any anterior.

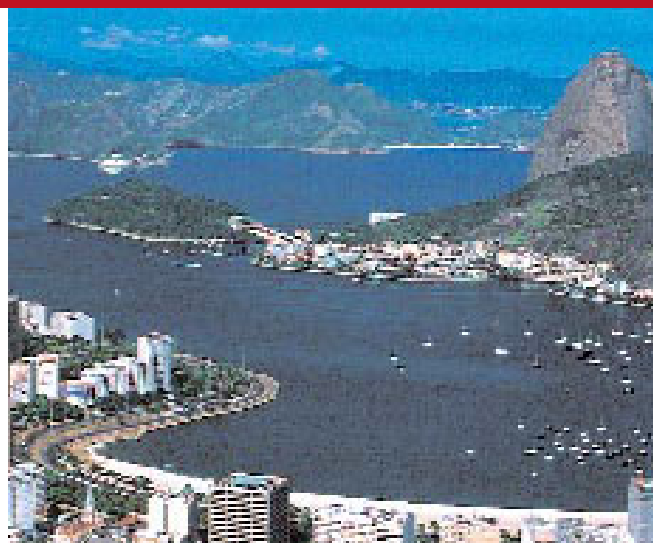
L'ampliació de capacitat del gasoducte Magrib-Europa fins als 136.000 GWh està acabada i en operació des del gener de 2005, de forma que permeti vehicular el gas procedent del nou contracte de subministrament de gas d'Algèria.

■ Proveïment i transport internacionals de gas. Resultats (Milions d'euros)

	2004	2003	%
Import net de la xifra de negocis	669,5	668,8	0,1
Ebitda	230,9	233,2	(1,0)
Resultat operatiu (Ebit)	188,7	200,2	(5,7)

■ Proveïments i transport internacionals de gas. Magnituds principals (GWh)

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



Amèrica

Les activitats del Grup Gas Natural a Amèrica inclouen l'activitat de distribució de gas a l'Argentina, Brasil, Colòmbia i Mèxic, així com l'activitat desenvolupada per EcoEléctrica a Puerto Rico.

L'import net de la xifra de negocis de l'activitat a Amèrica durant l'any 2004 va assolir els 1.145,3 milions d'euros, i va registrar un creixement del 46,8%.

L'Ebitda fou de 291,1 milions d'euros, xifra que representa un increment del 81,6%. Un menor volum d'amortitzacions i provisions de circulat en relació amb l'any anterior va permetre doblar àmpliament el resultat operatiu, que va assolir els 211,9 milions d'euros.

En la comparació d'aquests resultats amb els de l'exercici anterior cal tenir en compte els aspectes següents:

- La variació del perímetre de consolidació al Brasil i l'anualització a Puerto Rico, van representar una contribució a l'Ebitda de 77,8 milions d'euros respecte a l'any anterior.
- L'impacte de la conversió a euros de les diferents monedes en els estats financers dels països d'Amèrica, principalment pel peso mexicà i el peso argentí, amb unes variacions en els tipus de canvi mitjans respecte a l'any anterior del 14,9% i de l'11%, respectivament. Aquest efecte per al conjunt de les monedes americanes va assolir, aproximadament, 12,6 milions d'euros de disminució en l'Ebitda respecte al de l'any anterior.

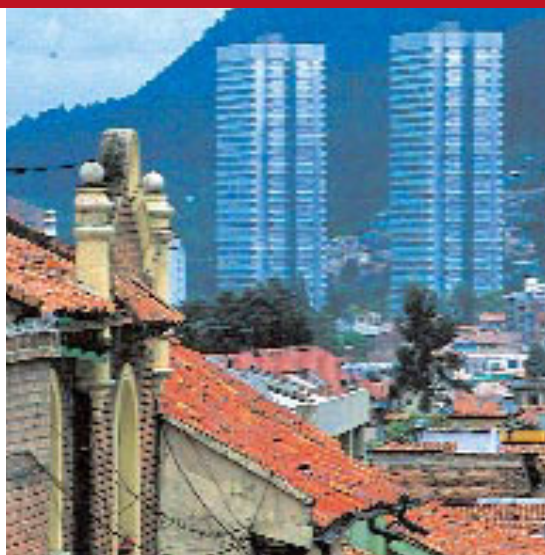
Amèrica. Resultats

(Milions d'euros)

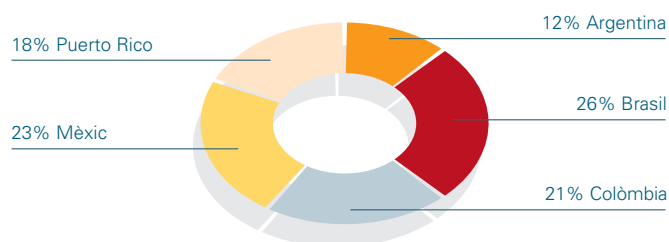
	2004	2003	%
Import net de la xifra de negocis	1.145,3	780,1	46,8
Ebitda	291,1	160,3	81,6
Resultat operatiu (Ebit)	211,9	92,8	—

Amèrica. Magnituds principals

	2004	2003	%
Vendes activitat de gas (GWh)	155.346	140.934	10,2
Vendes de gas	92.097	83.140	10,8
Residencial	30.769	29.931	2,8
Industrial	35.801	33.849	5,8
Elèctriques	10.515	6.395	—
Automoció	15.012	12.965	15,8
Transport de gas/ATX	63.249	57.794	9,4
Xarxa de distribució (km)	54.120	51.204	5,7
Increment de clients, en milers	280	317	(11,7)
Nombre de clients, en milers (el 31/12)	4.505	4.225	6,6



Distribució de l'Ebitda a Amèrica



Sense tenir en compte els aspectes esmentats, el creixement de l'Ebitda a Amèrica fou del 44,4%, de resultes de la maduració de les activitats de distribució de gas a Mèxic, Brasil i Colòmbia.

L'estancament de les operacions a l'Argentina, la incorporació de les activitats a Puerto Rico i l'increment en la participació en les societats del Grup al Brasil, van modificar el pes de cada una de les contribucions dels països a l'Ebitda del Grup a Amèrica. D'aquesta forma, Brasil ja representa el percentatge més alt en la contribució a l'Ebitda del Grup (26%), seguit de Mèxic (23%).

El deute financer net el 31 de desembre de 2004 a Amèrica ateny els 889,2 milions d'euros, i inclou préstecs denominats en dòlars per un import de 329,6 milions de dòlars a EcoEléctrica i 142,6 milions de dòlars a l'Argentina, que va experimentar una reducció de 37,6 milions de dòlars d'ençà el 31 de desembre de 2003.

Les vendes de l'activitat de gas a Amèrica, que aplega les vendes de gas i els serveis d'accés de tercers a la xarxa (ATX), van assolir els 155.346 GWh amb un increment del 10,2%.

Destaca l'increment del 10,8% en les vendes de gas, gràcies principalment al fort augment de les vendes de gas per a generació elèctrica al Brasil, mentre que les vendes residencials es van veure afectades per les temperatures hivernals més altes a l'Argentina. Durant l'any 2004 es va continuar consolidant el mercat d'automoció, que va registrar un creixement mitjà del 15,8%.

La xarxa de distribució es va incrementar en 2.916 quilòmetres en els darrers dotze mesos, assolint els 54.120 quilòmetres el 31 de desembre de 2004, xifra que suposa un creixement interanual proper al 6%.

La xifra de clients de distribució de gas va assolir els 4.505.000 el 31 de desembre de 2004. El Grup manté

Amèrica. Magnituds principals per països

	Argentina	Brasil	Colòmbia	Mèxic	Total
Vendes activitat de gas (GWh)	66.911	37.232	9.746	41.457	155.346
Increment respecte al 2003 (%)	5,3	25,5	16,6	5,3	10,2
Xarxa de distribució (km el 31/12)	20.930	4.236	14.656	14.298	54.120
Increment respecte al 2003 (km)	356	683	838	1.039	2.916
Nombre de clients, en milers (el 31/12)	1.257	691	1.495	1.062	4.505
Increment respecte al 2003, en milers	27	44	124	85	280

elevades taxes de creixement amb un increment de 280.000 clients en els darrers dotze mesos, en línia amb l'objectiu estratègic d'augmentar en més d'1,6 milions la base de clients a Amèrica en el període 2004- 2008.

En relació amb les activitats del Grup Gas Natural a Amèrica durant l'any 2004, cal destacar els aspectes següents:

- Argentina va consolidar la seva reactivació comercial amb un increment de la contractació de nous clients. Les vendes residencials es van abaixar lleugerament a causa de les temperatures hivernals més altes, mentre que en el mercat de grans usuaris es va mantenir el traspàs de clients a servei d'ATX, que va experimentar un creixement de l'11,6%. Les vendes de gas per a automoció es van continuar incrementant, impulsades per la competitivitat dels preus del gas natural enfront dels seus substitutius, i van créixer un 11%.
- Les vendes de gas al Brasil van augmentar un 25,5% amb creixements importants en tots els mercats, destacant en especial la reactivació del mercat de generació elèctrica.

D'altra banda, el 16 de juliol de 2004 es va materialitzar, un cop acomplertes les condicions suspensives a les quals estava sotmesa, l'adquisició de la participació d'Enron en les societats CEG i CEG Rio, després de la qual el Grup va assolir una participació en aquestes companyies del 54,2% i 72,0%, respectivament, per la qual cosa a partir de l'1 de juliol de 2004 van passar a consolidar per integració global (en el període gener-juny ho van ser per consolidació proporcional). Aquesta adquisició permet assegurar el control a llarg termini en una àrea de grans perspectives de creixement.

En relació amb l'esmentada adquisició de participacions d'Enron, Petrobras va manifestar la seva intenció d'exercir el dret d'opció de compra que posseeix sobre un 12,4% de CEG Rio un cop s'obtinguin, si s'escau, les autoritzacions pertinents.

- A Colòmbia es va mantenir l'intens ritme de creixement amb taxes de doble dígit en tots els seus mercats, afavorit per la reactivació econòmica del país. El creixement en clients fou del 9%, malgrat comptar amb una penetració mitjana a les zones de distribució superior al 85%. Així mateix, cal destacar l'aprovació del nou marc regulador per al proper quinquenni, amb increments tarifaris en línia amb allò previst en les estimacions del Grup.
- Així mateix, Mèxic va experimentar un creixement del 5,3%, afectat negativament per una ralentització conjuntural en la captació de clients a Mèxic DF i l'elevat nivell de saturació ja aconseguit a Monterrey, que és la principal zona de distribució fins a la data.
- Finalment, van continuar progressant els plans del Grup Gas Natural per incrementar la seva activitat a Puerto Rico.

Pel que fa a l'activitat d'electricitat a Amèrica, l'energia generada per EcoEléctrica a Puerto Rico fou de 2.940 GWh (l'energia atribuïble al Grup és de 1.470 GWh), amb un factor de càrrega superior al 66%, xifres que es van veure afectades per l'aturada planificada de manteniment d'una de les seves turbines en els primers mesos de 2004.



Itàlia. Resultats

(Milions d'euros)

	2004	2003	%
Import net de la xifra de negocis	211,5	48,8	—
Ebitda	31,4	3,0	—
Resultat operatiu (Ebit)	18,3	3,0	—

Itàlia. Magnituds principals

	2004	2003	%
Vendes activitat de gas (GWh)	9.867	3.136	—
Vendes de gas	9.827	3.136	—
Residencial	1.151	—	—
Industrial	7.437	2.180	—
Elèctriques	1.239	956	29,6
Transport de gas/ATX	40	—	—
Xarxa de distribució (km)	3.501	—	—
Nombre de clients, en milers (el 31/12)	252	—	—

Itàlia

Els resultats que es mostren en aquest epígraf corresponen a l'activitat de comercialització i distribució de gas a Itàlia.

Durant l'exercici 2004 es van materialitzar les adquisicions del Grup Brancato, en el primer trimestre, i del Grup Smedigas i del Grup Nettis en el tercer trimestre, que s'afegeixen a la activitat de comercialització de gas que ja s'anava realitzant mitjançant Gas Natural Vendita.

El conjunt d'operacions a Itàlia significa una contribució a l'Ebitda del Grup de 31,4 milions d'euros, un 2,3% del total, i incorpora operacions no recurrents i de marge alt realitzades per la societat comercialitzadora de gas en el primer trimestre de 2004.

Les vendes de gas a Itàlia van assolir els 9.827 GWh i els serveis de distribució (ATX) van assolir els 40 GWh.

Així mateix, el juliol de 2004, el Grup Gas Natural va presentar davant de l'administració italiana (Ministero delle Attività Produttive) la sol·licitud d'autorització administrativa per desenvolupar els projectes de construcció de dues plantes de regasificació a Itàlia.

Els projectes presentats pel Grup Gas Natural es situarien a Trieste, al nord del país, i a Taranto, al sud de la península italiana. Ambdós projectes presenten característiques similars i constarien de dos tancs de 150.000 m³, amb una capacitat anual de regasificació de 8 Bcm.

La inversió prevista per a la construcció de cada una de les dues plantes i els seus gasoductes associats, supera els 600 milions d'euros, i l'objectiu és que, en el cas d'obtenir les autoritzacions necessàries, les plantes puguin estar operatives l'any 2009.



■ **Comptes Anuals del Grup Gas Natural.** – Balanç – **062.** Compte de Pèrdues i Guanys – **064.**

Memòria – **066.** Informe de Gestió – **110.**





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

INFORME D'AUDITORIA DELS COMPTES ANUALS

Als Senyors Accionistes de Gas Natural SDG, S.A.

Hem auditat els comptes anuals consolidats de Gas Natural SDG, S.A. i el seu Grup de societats, que comprenen el balanç de situació consolidat a 31 de desembre de 2004, el compte de pèrdues i guanys consolidat i la memòria consolidada corresponent a l'exercici anual clos en aquesta data, la formalització dels quals és responsabilitat dels Administradors de Gas Natural SDG, S.A. La nostra responsabilitat és expressar una opinió sobre aquests comptes anuals consolidats en conjunt basada en la feina efectuada segons les normes d'auditoria acceptades generalment, que requereixen l'examen mitjançant proves selectives de l'evidència justificativa dels comptes anuals consolidats i l'avaluació de la presentació, dels principis comptables aplicats i de les estimacions efectuades.

Els Administradors de Gas Natural SDG, S.A. presenten, a efectes comparatius d'acord amb la legislació mercantil, a més dels imports de l'exercici 2004 el que correspon a l'exercici anterior de cada partida del balanç consolidat, del compte de pèrdues i guanys consolidat i del quadre de finançament consolidat. La nostra opinió es refereix als comptes anuals consolidats de l'exercici 2004, exclusivament. El dia 2 de març de 2004 vam emetre l'informe d'auditoria sobre els comptes anuals consolidats de l'exercici 2003 on expressàvem una opinió favorable.

La nostra opinió és que els comptes anuals consolidats adjunts de l'exercici 2004, incloses a les pàgines 62 a 109, expressen la imatge fidel del patrimoni consolidat i de la situació financera consolidada de Gas Natural SDG, S.A. i el seu Grup de societats, a 31 de desembre de 2004, i dels resultats consolidats de les seves operacions i dels recursos consolidats que han obtingut i han aplicat durant l'exercici anual clos el mateix dia i que contenen la informació necessària i suficient per interpretar-los i comprendre'ls adequadament, en tots els aspectes significatius, segons els principis i les normes comptables acceptats generalment que són uniformes amb els aplicats en l'exercici anterior.

L'informe de gestió adjunt de l'exercici 2004, inclòs a les pàgines 110 a 115, conté les explicacions que els Administradors de Gas Natural SDG, S.A. consideren oportunes sobre la situació de Gas Natural SDG, S.A. i el seu Grup de societats, l'evolució dels seus negocis i sobre altres assumptes i no és part integrant dels comptes anuals consolidats. Hem verificat que la informació comptable que conté concorda amb la dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2004. La nostra feina com a auditors es limita a verificar l'informe de gestió amb l'abast que aquest paràgraf indica i no inclou la revisió d'informació diferent de l'obtinguda a partir dels registres comptables de la Societat i el seu Grup.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Miguel Alfocea Martí
Soci – Auditor de Comptes

4 de març de 2005

 **Balanç consolidat del Grup Gas Natural**

(en milers d'euros)

Actiu	31.12.04	31.12.03
Immobilitzat	7.977.796	7.021.199
<i>Despeses d'establiment</i>	7.262	5.796
<i>Immobilitzacions immaterials (Nota 3)</i>	1.116.551	1.154.071
Béns i drets immaterials	1.531.885	1.491.447
Amortitzacions	(415.334)	(337.376)
<i>Immobilitzacions materials (Nota 4)</i>	6.221.794	5.152.307
Terrenys i construccions	197.337	157.327
Instal·lacions tècniques i maquinària	7.778.328	6.677.545
Altres immobilitzat	161.450	119.382
Acomptes i immobilitzacions materials en curs	850.735	408.837
Provisions i amortitzacions	(2.766.056)	(2.210.784)
<i>Immobilitzacions financeres (Nota 5)</i>	632.189	709.025
Participacions posades en equivalència	302.469	435.201
Cartera de valors a llarg termini	101.190	41.296
Crèdits comercials	111.501	113.633
Altres crèdits	123.550	124.695
Provisions	(6.521)	(5.800)
Fons de comerç de consolidació (Nota 6)	469.417	208.258
Despeses a distribuir en diferents exercicis (Nota 7)	423.681	410.257
Actiu circulant	2.465.948	2.368.868
<i>Existències (Nota 8)</i>	263.721	317.893
<i>Deutors</i>	1.895.498	1.432.549
Clients per vendes i prestacions de serveis	1.593.811	1.236.815
Empreses posades en equivalència	224.343	121.981
Altres deutors	183.765	165.022
Provisions	(106.421)	(91.269)
<i>Inversions financeres temporals (Nota 9)</i>	184.165	496.730
<i>Tresoreria</i>	90.158	105.690
<i>Ajustaments per periodificació</i>	32.406	16.006
Total general	11.336.842	10.008.582

Balanç consolidat del Grup Gas Natural

(en milers d'euros)

Passiu	31.12.04	31.12.03
Fons propis (Nota 10)	4.643.150	4.307.599
<i>Capital subscrit</i>	447.776	447.776
<i>Reserves de la societat dominant</i>	3.109.352	2.992.035
<i>Reserves en societats consolidades</i>	1.072.574	876.256
<i>Diferències de conversió</i>	(499.573)	(481.772)
<i>Pèrdues i guanys atribuïbles a la societat dominant</i>	633.921	568.456
<i>Dividend a compte lliurat en l'exercici</i>	(120.900)	(95.152)
Socis externs (Nota 11)	256.519	211.826
Ingressos a distribuir en diferents exercicis (Nota 12)	414.995	297.499
<i>Subvencions de capital</i>	158.272	53.863
<i>Altres ingressos a distribuir en diferents exercicis</i>	256.723	243.636
Provisions per a riscos i despeses (Nota 13)	265.160	230.963
<i>Provisions per a pensions i obligacions similars</i>	17.043	—
<i>Altres provisions</i>	248.117	230.963
Creditors a llarg termini (Nota 14)	3.087.333	2.848.721
<i>Préstecs i deutes financers</i>	2.124.568	1.936.073
<i>Altres creditors</i>	962.765	912.648
Creditors a curt termini (Nota 14)	2.669.685	2.111.974
<i>Préstecs i deutes financers</i>	723.321	535.500
<i>Creditors comercials</i>	1.382.949	1.116.558
<i>Altres deutes no comercials</i>	508.563	424.386
<i>Ajustaments per periodificació</i>	54.852	35.530
Total general	11.336.842	10.008.582

Les Notes 1 a 23 incloses a la Memòria formen part integrant d'aquests balanços de situació consolidats.

Compte de Pèrdues i Guanys consolidada del Grup Gas Natural

(en milers d'euros)

Deure	2004	2003
Despeses (Nota 16)		
<i>Consums i altres despeses externes</i>	4.227.696	3.771.091
<i>Despeses de personal</i>	245.994	227.706
<i>Sous, salaris i assimilats</i>	182.139	166.450
<i>Càrregues socials</i>	63.855	61.256
<i>Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat</i>	442.695	380.246
<i>Variació de les provisions de tràfic</i>	21.131	22.383
<i>Altres despeses d'explotació</i>	554.856	512.351
Beneficis d'explotació	898.697	799.032
<i>Despeses financeres</i>	210.864	177.712
<i>Diferències negatives de canvi</i>	13.350	47.396
<i>Amortització del fons de comerç de consolidació (Nota 6)</i>	17.841	5.253
Beneficis de les activitats ordinàries	798.350	797.151
<i>Despeses i pèrdues extraordinàries</i>	57.914	99.327
Resultats extraordinaris positius	125.441	—
Beneficis consolidats abans d'impostos	923.791	790.013
<i>Impost sobre Societats (Nota 15)</i>	234.030	177.532
Resultat consolidat de l'exercici (benefici)	689.761	612.481
<i>Resultat atribuït a socis externs (Nota 11)</i>	55.840	44.025
Resultat de l'exercici atribuït a la societat dominant	633.921	568.456

Compte de Pèrdues i Guanys consolidada del Grup Gas Natural

(en milers d'euros)

Haver	2004	2003
Ingressos (Nota 16)		
<i>Import net de la xifra de negocis</i>	6.265.848	5.628.043
<i>Treballs efectuats pel Grup per a l'immobilitzat</i>	41.197	28.216
<i>Altres ingressos d'explotació</i>	84.024	56.550
<i>Ingressos de participacions en capital</i>	1.989	4.129
<i>Altres ingressos financers</i>	67.718	90.706
<i>Diferències positives de canvi</i>	14.033	72.557
Resultats financers negatius	140.474	57.716
<i>Participació en beneficis de societats posades en equivalència</i>	57.968	61.088
<i>Beneficis procedents de l'immobilitzat</i>	171.057	52.321
<i>Ingressos i beneficis extraordinaris</i>	12.298	39.868
Resultats extraordinaris negatius	—	7.138

Les Notes 1 a 23 incloses a la Memòria formen part integrant d'aquests comptes de pèrdues i guanys consolidats.

Memòria dels Comptes Anuals Consolidats del Grup Gas Natural de l'exercici acabat el 31 de desembre de 2004

■ Nota 1. Bases de presentació, principis de consolidació i marc regulador

a) Bases de presentació

Els comptes anuals consolidats adjunts s'han preparat a partir dels registres comptables de Gas Natural SDG, S.A. i de les seves societats participades, els comptes anuals individuals els quals han estat formulats pels seus respectius administradors i es presenten d'acord amb el Pla General de Comptabilitat, la normativa legal vigent i allò establert per la Llei de Societats Anònimes, de forma que mostren la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats del Grup.

Els comptes anuals de Gas Natural SDG, S.A. i els comptes anuals consolidats del Grup Gas Natural (en endavant Grup) corresponents a l'exercici 2003 van ser aprovades per la Junta General d'Accionistes celebrada el 14 d'abril de 2004.

Els comptes anuals consolidats corresponents a l'exercici 2004, que han estat formulats pel Consell d'Administració, es sotmetran, de la mateixa manera que els de les societats participades, a l'aprovació de les respectives Juntes Generals d'Accionistes, amb l'estimació que seran aprovades sense cap modificació.

A la Nota 1-c d'aquesta Memòria es mostren els efectes que ocasionen les modificacions en el perímetre de consolidació del Grup, i contempnen les incorporacions i exclusions de societats, així com les variacions en la participació que provoquen canvis en els mètodes de consolidació. Les variacions sobre els saldos consolidats a l'inici de l'exercici s'inclouen a l'epígraf Àmbit de consolidació en les diferents Notes d'aquesta Memòria.

Els canvis en els saldos inicials de les societats estrangeres ocasionats per l'evolució dels tipus de canvi es mostren a l'epígraf Diferències de conversió en les diferents Notes d'aquesta Memòria.

Totes les societats del Grup tanquen l'exercici el 31 de desembre.

Les xifres contingudes en el balanç consolidat, en el compte de pèrdues i guanys consolidat i en aquesta Memòria consolidada es mostren en milers d'euros.

A l'efecte de facilitar la comparació de les xifres entre exercicis s'ha procedit a reclassificar en el compte de resultats de l'exercici 2003, 20.768 milers d'euros de l'epígraf ingressos i beneficis extraordinaris a l'epígraf beneficis procedents de l'immobilitzat.

b) Principis de consolidació

A l'Annex d'aquesta Memòria s'inclouen les societats participades directament i indirecta per Gas Natural SDG, S.A. que han estat incloses en el perímetre de consolidació.

La consolidació s'ha realitzat d'acord amb els criteris i principis següents:

- Pel mètode d'integració global per aquelles societats sobre les quals es té un domini efectiu.
- Pel mètode d'integració proporcional per aquelles societats multigrup gestionades conjuntament amb tercers.
- Quan és posseïx influència significativa, però no es té la majoria de vot ni es gestiona conjuntament amb tercers, mitjançant l'aplicació del mètode de posada en equivalència.
- La participació dels accionistes minoritaris en el patrimoni es presenta en el capítol Socis externs del passiu del balanç de situació consolidat i la seva participació en els resultats de les societats participades consolidades en el capítol Resultat atribuït a socis externs del compte de pèrdues i guanys consolidat (vegeu Nota 11).
- Transaccions entre societats incloses en el perímetre de consolidació.

S'han eliminat en el procés de consolidació tots els comptes, transaccions i beneficis significatius entre societats consolidades per integració global, així com els resultats derivats d'operacions amb empreses associades.

En el cas de societats consolidades per integració proporcional, s'han eliminat els crèdits, dèbits, ingressos i despeses i els resultats per operacions amb altres companyies del Grup en la proporció que representa la participació d'aquest en el capital d'aquelles.

- Homogenització de criteris.

En les societats participades en les quals es segueix un criteri de comptabilització i valoració diferents al del Grup, s'ha procedit en el procés de consolidació a la seva adaptació, sempre que el seu efecte fos significatiu, per tal de presentar els comptes anuals consolidats en base a normes de valoració homogènies.

- Conversió d'estats financers en moneda estrangera.

A l'efecte d'elaborar els comptes anuals consolidats adjunts, els estats financers de les entitats participades expressats en moneda estrangera estan expressats en euros fent servir el criteri de convertir béns, drets i obligacions al tipus de canvi de tancament, el capital i les reserves al tipus de canvi històric i els ingressos i despeses al tipus de canvi mitjà del període en el que es van produir.

La diferència de conversió resultant, un cop deuïda la seva part que correspon als socis externs que es presenta en el capítol Socis externs, s'inclou a l'epígraf Diferències de conversió del balanç consolidat (vegeu Nota 10).

Les societats que fan servir criteris de comptabilització amb ajustaments per inflació segueixen les normes comptables vigents en els respectius països (Colòmbia i Mèxic), que consisteixen a valorar els actius i passius no monetaris per la inflació que hi ha hagut entre la data d'incorporació de l'actiu a la societat i la data de tancament del període. L'efecte de la inflació en l'exercici sobre els actius i passius monetaris s'inclou en l'epígraf Altres ingressos financers del compte de pèrdues i guanys consolidat i les xifres ajustades per inflació es converteixen a euros aplicant el mètode del tipus de canvi de tancament descrit anteriorment.

c) Perímetre de consolidació i comparació de la informació

Les principals variacions en el perímetre de consolidació produïdes en l'exercici 2004 han estat les següents:

- Disminució de la participació a Enagás, S.A. per venda del 12,51%, i quedant un percentatge de participació al tancament de l'exercici del 26,13%.
- S'han incorporat pel mètode d'integració global les societats Gas Natural Transporte SDG, S.L. (100%), Gas Natural Distribución SDG, S.A. (100%), Gas Natural Puerto Rico, Inc. (100%), i Gas Natural Commercialisation France S.p.a.S (100%). S'han incorporat pel mètode d'integració proporcional AECS Bellvitge, A.I.E. (50,0%) i Sociedad de Tratamiento La Andaya, S.L. (45,0%). Pel mètode de posada en equivalència s'han inclòs Gas Natural de Álava, S.A. (10,0%).
- S'exclou Sociedad de Gas de Euskadi, S.A, com a conseqüència de la fusió de les societats Sociedad de Gas de Euskadi, S.A., Naturcop Multiservicios, S.A.U., Gas Figueras, S.A.U., Donostigas, S.A.U. i Gas de Asturias, S.A.U., mitjançant absorció seva per part de Naturcop I, S.A., que ha canviat la seva denominació per la de Naturcop Mutiservicios, S.A. Les accions posseïdes de la Sociedad Gas de Euskadi, S.A., s'han canviat per un 9,39% de participació a la societat Naturcop Multiservicios, S.A.
- Durant l'exercici s'han adquirit les societats següents a Itàlia.

En el mes de gener de 2004 s'adquireix mitjançant Gas Natural Distribuzione Italia, S.p.A. i de Gas Natural Vendita, S.p.A. la totalitat de les participacions en les societats Gea, S.p.A., Gas, S.p.A., Agragas, S.p.A., Normanna, S.p.A., Gas Natural Servizi e Logistica, S.p.A. (abans Soreco, S.p.A.), Congas, S.p.A. i Gas Fondiaria, S.p.A.

Gas Natural Internacional SDG, S.A. adquireix en el mes d'agost de 2004 el 100% de la participació en les societats Smedigas, S.p.A, i Smedigas, S.r.L.

Gas Natural Internacional SDG, S.A. en el mes de setembre de 2004 adquireix el 100% de la societat Nettis Impianti, S.p.A. Aquesta societat té el 100% de les participacions en el capital de les societats Nettis Gestioni, S.p.A., Nettis Gas Plus, S.p.A., Impianti Sicuri, S.r.L., Società Consortile di Metanizzazione, A.r.L. i SCM Gas Plus, S.r.L.

Totes aquestes societats italianes es consoliden per integració global.

- En el mes de juliol de 2004 s'han augmentat les participacions a Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A. (CEG) fins el 54,2% i a CEG Rio, S.A. fins el 72,0%. Aquestes societats es passen a consolidar pel mètode d'integració proporcional al mètode d'integració global.
- S'ha constituït la societat Gas Natural Corporación Eólica, S.L. Mitjançant aquesta societat s'adquireix en el mes de novembre de 2004 el 100% de la societat Sinia XXI, S.A. Aquesta societat té participacions a Corporación Eólica de Zaragoza, S.L. (65,6%), consolidada pel mètode d'integració global, a Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L. (50,0%) i a Montouto 2000, S.L. (49,0%) que es consoliden per integració proporcional. A més té el 26,0% d'Enervent, S.A. i el 20,0% de Burgalesa de Generación Eólica, S.A., consolidades per posada en equivalència.
- En el mes d'abril s'ha augmentat la participació en el capital de Gas Natural Cegas, S.A. en el 9,3%.
- En els mesos d'octubre i desembre s'adquireix el 100% de les distribuïdores elèctriques Distribución Elèctrica Navasfrías, S.L. i Electra de Abusejo, S.L. que es consoliden per integració global.
- En el mes de novembre s'adquireix el 50% de Central Térmica La Torrecilla, S.A. projecte per construir una central de cycle combinat. Aquesta societat es consolida pel mètode d'integració proporcional.
- S'augmenta el percentatge de participació a Serviconfort Colombia, S.A. fins a assolir els 100%.
- Com a conseqüència de les ampliacions de capital, a les quals no han acudit tots els accionistes minoritaris es produeix un increment de percentatge de 0,15% a Gas Natural Murcia SDG, S.A.
- Altres operacions que es produeixen durant l'exercici són:

En el mes de juliol de 2004 es produeix la fusió entre les societats Comercializadora de Metrogas, S.A. de C.V. i Servicios de Energía de México, S.A. de C.V., amb la dissolució d'aquesta darrera.

En el mes de desembre de 2004 es produeix la fusió per absorció de Gas Natural Trading SDG, S.A. per part de Gas Natural Aprovechamientos SDG, S.A.

En el mes de juny de 2004 s'elimina del perímetre de consolidació Deute financer a llarg termini la societat Proinvergas, S.A. ESP en ser liquidada.

En el mes de novembre de 2004 s'ha liquidat la societat Equipos y Servicios, S.A.

Els efectes més significatius dels canvis en el perímetre de consolidació són els següents:

	Adquisició societats Itàlia	Adquisició participació Brasil i canvi de mètode	Adquisició societats eòliques	Total
Immobilitzat immaterial i material net	341.240	130.763	36.992	508.995
Fons de comerç	137.587	106.534	23.560	267.681
Despeses a distribuir	—	28.230	746	28.976
Capital circulant	(19.092)	(15.217)	1.478	(32.831)
Socis externs	—	34.944	950	35.894
Provisions	4.949	15.772	122	20.843
Ingressos a distribuir	99.631	—	591	100.222
Deute financer a llarg termini	19.095	68.803	58.853	146.751
Altres creditors a llarg termini	29.869	12.561	—	42.430

d) Marc Regulador

Espanya

La regulació del sector del gas natural a Espanya té com a marc de referència la Llei 34/1998, de 7 d'octubre, del sector d'hidrocarburs, que introdueix mecanismes de competència en el sector i un nou model de mercat. Com a punts més destacats d'aquesta norma podem assenyalar els següents:

- Es suprimeix la consideració de servei públic en el sector del gas, mantenint la consideració d'activitat d'interès general. Requereixen autorització administrativa les instal·lacions de regasificació i liqüefacció, emmagatzematge, transport i distribució de gas natural, amb possibilitat de realitzar lliurement les anteriors activitats quan el seu objecte sigui el consum propi i la construcció de línies directes.
- Es diferencia entre activitats regulades (regasificació, transport, emmagatzematge, distribució i gestió del sistema) i activitats no regulades (comercialització i serveis afegits).
- S'estableix l'obligació de separació jurídica entre activitats regulades i no regulades del sector.
- La Llei defineix les principals característiques dels agents del sector: transportistes, distribuïdors i comercialitzadors.
- Es garanteix l'accés de tercers a les instal·lacions de la Xarxa Bàsica i a les instal·lacions de transport i distribució en les condicions tècniques i econòmiques establertes. El preu per l'ús de les instal·lacions vindrà determinat pel preu aprovat pel Govern.
- La Llei marca un calendari de liberalització del mercat de gas natural per nivell de consum, definint les principals característiques dels clients qualificats.

Posteriorment, el juny de 2000, el Govern Espanyol va aprovar un Reial Decret Llei que incloïa diverses mesures adreçades a fomentar la liberalització i la competència en el mercat gasista espanyol. Així:

- S'avançava el calendari d'obertura del mercat de gas natural per a la comercialització a l'any 2003. A partir de l'any 2003, qualsevol consumidor pot triar subministrador.
- S'establí que, fins a l'1 de gener de 2004, el 25% del gas contractat amb Algèria a través del gasoducte Magrib-Europa, hauria d'ésser assignat, mitjançant subhasta, entre les empreses comercialitzadores de gas natural alienes al Grup, assignant la resta del contracte a Enagás, S.A. per atendre el mercat regulat. En aplicació de l'Ordre Ministerial de 29 de juny de 2001 i d'acord amb la Resolució del concurs subhasta per a la seva adjudicació, en el mes de novembre de 2002 es van iniciar les vendes a societats comercialitzadores alienes al Grup Gas Natural que van acabar el desembre de 2003.

Per tal de donar entrada a altres operadors en el capital d'Enagás, S.A., Societat designada gestor tècnic del sistema, propietària de la xarxa de transport d'alta pressió a Espanya, s'hi limitava al 35% la participació d'una Societat o grup de societats. La Comissió Delegada del Govern per a afers econòmics amb data 31 d'agost de 2001 va aprovar el Pla d'actuacions per a l'ampliació en l'accionariat d'Enagás, S.A, quedant vinculada tant l'empresa com els seus accionistes a les condicions substantives i terminis continguts en aquest Pla. La Llei 62/2003, de 30 de desembre, de mesures fiscals, administratives i de l'ordre social, redueix la participació màxima d'una societat o grup de societats en el gestor tècnic del sistema al 5% i assenjala com a data límit per assolir aquest percentatge el 31 de desembre de 2006.

En desenvolupament de la Llei 34/1998 del Sector d'Hidrocarburs, el Reial Decret 949/2001 pel qual es regula l'accés a les instal·lacions gasistes i s'estableix un sistema econòmic integrat del sector de gas natural determina:

- La retribució de les activitats regulades.
- Els criteris generals per a la determinació i estructura de les tarifes, peatges i cànon.
- Un sistema de tarifes basat en costos.
- Un procediment de liquidacions.

Amb data 15 de febrer de 2002 es van aprovar per part del Ministeri d'Economia tres Ordres Ministerials sobre tarifes, peatges, cànon i retribució de les activitats regulades del sector gasista espanyol, publicades amb data 18 de febrer al Butlletí Oficial de l'Estat i que estableixen la retribució de l'any 2002 per totes les societats que exerceixen l'activitat de regasificació, emmagatzematge, transport o distribució a Espanya, així com les fórmules i criteris d'actualització anual de la retribució.

L'Ordre ECO/2692/2002, de 28 d'octubre, ha regulat els procediments de liquidació de la retribució de les activitats regulades del sector del gas natural i de les quotes amb destins específics, i ha establert el sistema d'informació que han de presentar les empreses. L'agent encarregat de portar a terme aquestes liquidacions serà la Direcció General de Política Energètica i Mines a proposta de la Comissió Nacional de l'Energia.

El Reial Decret 1434/2002, de 27 de desembre ha regulat les activitats de transport, distribució, comercialització, subministrament i els procediments d'autorització d'instal·lacions de gas natural, així com les relacions entre les empreses gasistes i els consumidors, tant en el mercat regulat com en el liberalitzat. Així mateix ha establert els procediments necessaris per al pas dels clients residencials al mercat lliure, així com els canvis entre comercialitzadors, fent possible, des de l'1 de gener de 2003, la lliure tria de subministrador per part de qualsevol consumidor.

El 17 de gener de 2003 i el 19 de gener de 2004, el Ministeri d'Economia va publicar les corresponents actualitzacions de les Ordres Ministerials sobre retribucions, peatges i tarifes per a la seva aplicació en els anys 2003 i 2004, respectivament.

El Reial Decret 1716/2004 de 23 de juliol, pel qual es regula l'obligació de manteniment d'existències mínimes de seguretat i la diversificació de proveïment de gas natural estableix:

- Obligació de mantenir unes reserves mínimes de seguretat equivalents a 35 dies de les seves vendes en ferm per a transportistes i comercialitzadors.
- Obligació de diversificar els proveïments per a transportistes i comercialitzadors, de manera que la suma dels proveïments procedents d'un mateix país no superi el 60%.

Amèrica Llatina

- Al Brasil, Colòmbia i Mèxic hi ha marcs reguladors i tarifaris estables que defineixen els procediments i tràmits necessaris per a la revisió periòdica de tarifes i de marges de distribució. La revisió tarifària es porta a terme amb periodicitat quinquennal mitjançant la presentació davant dels ens reguladors corresponents dels expedients tarifaris.
- A l'Argentina, com a conseqüència de la crisi de 2001, es va produir un congelació i pesificació de les tarifes. S'espera que en l'exercici 2005 es porti a terme una actualització tarifària i s'assentin les bases per a l'establiment d'un sistema estable de retribució de les distribuïdores semblant a l'existent abans de la crisi i basat, com en els altres països, en l'adequada retribució dels actius.
- L'any 2004 s'han resolt favorablement els expedients tarifaris de la Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A. (CEG) al Brasil, de Gas Natural, S.A. ESP, Gases de Barrancabermeja, S.A. ESP i Gas Natural de Oriente, S.A. ESP a Colòmbia i Comercializadora de Metrogas, S.A. de C.V. a Mèxic. Hi ha pendent de resolució l'expedient de CEG Rio, S.A. al Brasil, fet que s'espera que es produeixi en el primer trimestre de 2005. Pel que fa a Gas Natural São Paulo Sul, S.A., no s'ha produït la primera revisió quinquennal, que s'espera que es produeixi al llarg dels anys 2005 i 2006.

Itàlia

A Itàlia s'ha produït un procés de liberalització del mercat del gas natural de manera que a l'actualitat tots els clients són elegibles i l'accés de tercers a la xarxa està regulat amb tarifes de transport "entry-exit". Hi ha igualment una separació legal obligatòria de l'operador del sistema de transport, així com unes limitacions en els percentatges màxims de proveïment i de comercialització per afavorir la competència i l'entrada de nous operadors.

■ Nota 2. Normes de valoració

Les normes de valoració principals utilitzades pel Grup en l'elaboració dels seus comptes anuals per a l'exercici 2004 han estat les següents:

- a. **Despeses d'establiment.** Corresponen a les despeses de constitució, primer establiment i ampliació de capital, que s'amortitzen en un període de cinc anys.
- b. **Immobilitzacions immaterials.** Els elements inclosos en l'immobilitzat immaterial figuren valorats al seu preu d'adquisició o al seu cost de producció, i s'amortitzen en un període de cinc anys. Si s'escau es doten les provisions per depreciació que fossin necessàries per cobrir les possibles desvaloritzacions.

S'inclouen en aquest epígraf els drets adquirits per contractes d'arrendament a llarg termini, que es registren pel valor actual dels pagaments futurs més l'opció de compra del bé i s'amortitzen linealment atenent la seva vida útil.

Les concessions administratives atorgades pels estats i altres entitats públiques, així com els contractes de regasificació, operació i gestió de combustibles s'amortitzen en funció de la seva durada.

Si s'escau es doten les provisions per depreciació que fossin necessàries per cobrir les possibles desvaloritzacions.

- c. **Immobilitzacions materials.** Els béns compresos en l'immobilitzat material es valoren al preu d'adquisició o al cost de producció, amb excepció de la revalorització efectuada com a conseqüència de l'actualització de balanços realitzada en l'exercici de 1996 i de l'operació de fusió realitzada amb anterioritat en l'exercici de 1991. En aquells països en què la normativa vigent així ho exigeix, es valora al preu d'adquisició o valor de taxació ajustat per inflació (vegeu Nota 1-b).

Es registra com a immobilitzat material el gas immobilitzat no extraïble (gas matalàs) necessari per a l'explotació dels emmagatzematges subterranis de gas natural, i s'amortitza a partir de la data de posada en servei en el període de vida útil de l'emmagatzematge subterrani o en el període de la concessió, si aquest és menor.

Formen part de l'immobilitzat material els costos financers corresponents al finançament dels projectes d'instal·lacions tècniques quan el seu període de construcció supera un any.

Els costos de renovació, ampliació o millora són incorporats a l'actiu com a major valor del bé exclusivament quan suposen un augment de la seva capacitat, productivitat o prolongació de la seva vida útil, deduint si s'escau el valor net comptable dels béns substituïts.

Les despeses de conservació i manteniment es carreguen al compte de pèrdues i guanys consolidat de l'exercici en que s'imputen.

Els imports relacionats amb els treball efectuats pel Grup per a l'immobilitzat material corresponen al cost directe de producció.

Es doten les provisions per depreciació que siguin necessàries per cobrir les possibles contingències que pugui generar la inactivitat de l'immobilitzat.

L'immobilitzat material s'amortitza linealment en base a la seva vida útil estimada. Els increments de valor resultants de les actualitzacions s'amortitzen en la vida útil remanent dels elements patrimonials actualitzats.

El Grup amortitza el seu immobilitzat material seguint el mètode lineal, distribuint el cost dels actius entre els anys de vida útil estimada, d'acord amb el detall següent:

	Anys de vida útil estimada
Construccions	33-50
Instal·lacions tècniques (xarxa de transport i distribució)	20-30
Instal·lacions tècniques (centrals de generació elèctrica per cicles combinats)	25
Instal·lacions tècniques (eòliques)	20
Altres instal·lacions tècniques i maquinària	8-20
Estris i eines	3
Mobiliaris i efectes	10
Equips informàtics	4
Elements de transport	6

Els actius rebuts sense contraprestació es comptabilitzen pel seu valor venal en l'immobilitzat material i es reconeixen com a ingressos, linealment, en el període d'amortització dels béns afectats. Durant aquest període els ingressos diferits es mostren a l'epígraf ingressos a distribuir en diferents exercicis del balanç consolidat.

- d. Immobilitzacions financeres.** Els valors representatius de capital es registren al balanç de situació consolidat al seu cost d'adquisició minorat, si calgués, per les provisions necessàries per mostrar les desvaloritzacions experimentades.

El valor al qual figuren les participacions en societats consolidades pel mètode de posada en equivalència és el valor teòrico-comptable.

- e. Fons de comerç de consolidació.** La diferència entre el període d'adquisició de societats participades i el valor teòrico-comptable corresponent al percentatge de participació en el moment de la compra, ajustat si s'escau per les plusvàlues i minusvàlues tàcites existents en el moment de l'adquisició, es registra en el procés de consolidació com a fons de comerç i s'amortitza amb càrrec a resultats en el període estimat de recuperació de les inversions realitzades i com a màxim en un període de vint anys.

El Grup anualment fa una anàlisi de recuperabilitat d'aquests actius i, d'acord amb aquesta anàlisi, el 31 de desembre de 2004 no s'ha posat de manifest cap desvalorització.

- f. Despeses a distribuir en diferents exercicis.** Es registren com a despeses a distribuir en diferents exercicis els pagaments de despeses que s'acrediten en exercicis futurs i s'apliquen a resultats en el període que correspongui.

En aquest capítol s'inclou la diferència entre el valor dels drets adquirits per contractes d'arrendament a llarg termini i el total de les quotes pendents de pagament més opcions de compra. Aquests costos s'amortitzen amb un criteri financer al llarg de la vida dels contractes.

- g. Existències.** Es valoren al cost mitjà de les compres o al cost de producció. Quan el valor de mercat és inferior al preu mitjà o al cost de producció, es valoren al preu de mercat.

Es doten les provisions per depreciació que calgui per cobrir l'obsolescència dels materials.

- h. Deutors i creditors comercials i no comercials.** Els debèits i crèdits originats per les operacions, ja siguin o no conseqüència del tràfic normal del negoci, es registren pel seu valor nominal i es classifiquen a curt o a llarg termini segons sigui el seu venciment inferior o superior a un exercici econòmic.

Els consums de subministrament de gas i electricitat emesos i no facturats s'inclouen a l'epígraf Clients per vendes i prestacions de serveis.

Es practiquen les correccions valoratives que es creuen necessàries per provisionar el risc d'insolvència.

Els comptes de crèdit es mostren per l'import disposat.

- i. **Reserves en societats consolidades per integració global, per integració proporcional i per posada en equivalència.** Corresponen a la diferència entre el valor comptable de la participació en les societats consolidades i el seu valor teòric comptable.
- j. **Conversió d'estats financers en moneda estrangera.** Els estats financers de societats estrangeres incloses en el perímetre de consolidació s'han convertit a euros aplicant el mètode del tipus de canvi de tancament. Les partides del compte de pèrdues i guanys consolidada s'han convertit a euros fent servir el tipus de canvi mitjà mensual. Les diferències de conversió sorgides s'inclouen al capítol Fons propis del balanç consolidat.

Els tipus de canvi respecte a l'euro de les principals divises de les societats del Grup a 31 de desembre de 2004 han estat:

	31 de desembre 2004
Dòlar USA	1,354
Peso argentí	4,006
Real brasiler	3,594
Peso colombià	3.183,122
Peso mexicà	15,100
Dirham marroquí	11,196

- k. **Socis externs.** En aquest capítol es mostra la participació dels accionistes minoritaris en els fons propis de les societats consolidades pel mètode d'integració global al 31 de desembre de 2004.
- l. **Ingressos a distribuir en diferents exercicis.** Les subvencions de capital no reintegrables es valoren per l'import concedit i s'apliquen linealment a resultats en funció de la vida útil de l'actiu el cost del qual financen.

La resta d'ingressos a distribuir en diferents exercicis corresponen, bàsicament, a ingressos per contraprestació de noves preses i ramals i ingressos per desplaçament de xarxa a càrrec de tercers i s'imputen a resultats en el període d'amortització de l'immobilitzat relacionat.

- m. **Compromisos per a pensions i obligacions similars.** Els compromisos per pensions i obligacions similars s'han materialitzat a través de la constitució de plans de pensions del sistema d'ocupació, contractes d'assegurança i provisions.

Plans de pensions del sistema d'ocupació:

Són plans d'aportació definida per a la jubilació i de prestació assegurada externament per als riscos de mort i invalidesa, que estan acollits a la normativa vigent en matèria de plans i fons de pensions, que cobreixen els compromisos adquirits pel Grup amb el personal actiu afectat. Reconeixen uns drets econòmics per serveis passats desemborsats totalment i es compromet a l'aportació d'un percentatge que en mitjana, oscil·la entre el 2,85% i el 7,5% del salari computable segons el col·lectiu de pertinença. Les aportacions anuals per cobrir els compromisos acreditats per compte del Grup respecte als plans són comptabilitzades amb càrrec al compte de pèrdues i guanys consolidat de cada exercici.

Contractes d'assegurança:

La resta dels compromisos de pagament futurs, contractats pel Grup amb els empleats afectats en relació amb el pagament de complements de pensions de jubilació, mort i invalidesa, d'acord amb les prestacions acordades pel Grup, han estat exterioritzats mitjançant la formalització de contractes d'assegurança de primes úniques d'acord amb el Reial Decret 1588/1999 de 15 d'octubre pel qual s'aprova el Reglament sobre la instrumentació dels compromisos per pensions de les empreses.

Provisions per altres compromisos:

De forma addicional el Grup manté alguns compromisos de pagaments futurs bàsicament a Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A. (CEG) el passiu acreditat de la qual està cobert d'acord amb estudis actuàrials realitzats pel mètode de la unitat de crèdit projectat.

n. Provisió per a reestructuració de plantilla. D'acord amb la normativa laboral vigent, el Grup, està obligat al pagament d'indemnitzacions als empleats amb els quals, sota determinades condicions, rescindeixi les seves relacions laborals. Els costos estimats es carreguen a resultats en l'exercici en el que s'acorda i es mostren a l'epígraf Despeses i pèrdues extraordinàries del compte de pèrdues i guanys consolidat.

o. Altres provisions. Els compromisos de pagament futurs corresponents a responsabilitats probables o certes es materialitzen amb la constitució de les corresponents provisions per a riscos i despeses. La seva dotació es fa quan aquestes circumstàncies es posen de manifest i en funció de l'import estimat dels riscos.

p. Impost sobre beneficis. L'Impost sobre Societats de l'exercici es calcula en funció del resultat econòmic abans d'impostos, augmentat o disminuït, segons que correspongui, per les diferències permanents amb el resultat fiscal, entenent aquest com la base imposable de l'esmentat impost i minorat per les bonificacions i deduccions en la quota que s'estimen que podran ser aplicades en base a la normativa vigent respecte a les deduccions i bonificacions fiscals.

Els impostos anticipats es registren si no hi ha dubtes de la seva recuperació futura.

q. Ingressos i despeses. Els ingressos i despeses s'imputen en funció del corrent real de béns i serveis que representen i amb independència del moment en què es produeix el corrent monetari o financer que se'n deriva.

No obstant, seguint el principi de prudència, el Grup únicament comptabilitza els beneficis realitzats a la data de tancament de l'exercici, mentre que els riscos i les pèrdues previsibles, tot i ser eventuals, es comptabilitzen tant aviat com són coneguts.

Amb l'entrada en vigor el febrer de 2002 del nou marc regulador del sector gasista a Espanya (vegeu Nota 1-d), s'ha regulat un procediment de liquidació per a la redistribució entre les empreses del sector de la facturació obtinguda per peatges, cànon i tarifes netes de quotes per a destinacions específics, costos d'adquisició de gas i retribució de l'activitat de subministrament de tarifa, de forma que cada empresa percebi els ingressos que li han estat reconeguts per les seves activitats regulades. L'estimació d'aquestes liquidacions acreditades el 31 de desembre de 2004, i pendents de liquidar per part de la Comissió Nacional de l'Energia, es registren com a majors ingressos per l'import acreditat o com a menors ingressos per l'import obtingut que correspongui a altres empreses.

A la data de formulació d'aquests comptes anuals no s'han publicat les liquidacions definitives dels exercicis 2002, 2003 i 2004. No obstant, no s'espera que se'n derivin diferències significatives respecte a les estimacions realitzades. L'Ordre Ministerial de 28 d'octubre de 2002 per la qual es regulen els procediments de liquidació estableix que les desviacions que es posin de manifest per l'aplicació del procediment de liquidacions definitives entre els ingressos nets liquidables definitius i les retribucions acreditades cada any, seran tingudes en compte en el càlcul de les tarifes, peatges i cànon dels dos anys següents.

Les vendes d'electricitat, realitzades en base a les Regles de Funcionament del Mercat de Producció Elèctrica que compleixen amb el mandat de la Llei 54/1997 de 27 de novembre del Sector Elèctric, es registren d'acord als consums reals.

Els ingressos per desplaçaments de xarxa a càrrec de tercers s'apliquen linealment a resultats en el període d'amortització de l'immobilitzat relacionat. Durant aquest període es mostren en l'epígraf Ingressos a distribuir en diferents exercicis del passiu del balanç consolidat.

Els imports percebuts per contraprestació de noves preses i ramals s'apliquen linealment a resultats en el període d'amortització de l'immobilitzat relacionat, Durant aquest període es mostren com a Ingressos a distribuir en diferents exercicis en el passiu del balanç consolidat.

Els imports percebuts per contraprestació de drets de preferència en subministraments de gas s'apliquen a resultats d'acord al seu acreditament.

r. Diferències de canvi en moneda estrangera. La conversió en euros dels crèdits i dèbits en moneda estrangera es fa aplicant el tipus de canvi vigent en la data de l'operació.

Al tancament de l'exercici els saldos expressats en moneda estrangera s'ajusten al tipus de canvi vigent en aquest moment o a l'assegurat.

Les diferències de canvi que es produeixen com a conseqüència de la valoració al tancament de l'exercici dels dèbits i crèdits en moneda estrangera es classifiquen en funció de l'exercici en què vencen i de la moneda, aplegant-se en aquest sentit les monedes que, tot i ser diferents, gaudeixen de convertibilitat oficial.

Les diferències netes positives de cada grup es mostren al passiu del balanç consolidat com a Ingressos a distribuir en diferents exercicis, llevat que pel grup corresponent s'hagin imputat a resultats d'exercicis anteriors diferències negatives de canvi, en aquest cas s'abonen a resultats de l'exercici les diferències positives fins al límit de les diferències negatives netes carregades a resultats d'exercicis anteriors.

Les diferències negatives de cada grup s'imputen a resultats.

Les diferències positives diferides en exercicis anteriors s'imputen a resultats en l'exercici en què vencen o es cancel·len anticipadament els corresponents crèdits i dèbits o en la mesura en què a cada grup homogeni es van reconeixent diferències de canvi negatives per igual o superior import.

Les diferències de canvi no realitzades resultants de les operacions de finançament específica de cobertura del risc de canvi d'inversions en societats participades denominades en moneda estrangera, s'inclouen en l'epígraf Diferències de conversió dels fons propis del balanç consolidat.

- s. Participació en beneficis de societats posades en equivalència.** Mostra la participació del Grup en els resultats de l'exercici, després d'impostos, obtinguts per les societats consolidades pel mètode de posada en equivalència.
- t. Operacions amb derivats financers.** És política del Grup fer servir aquests instruments com a operacions de cobertura que tenen per objecte eliminar o reduir significativament els riscos operatius i financers. A la Nota 21 es descriuen les operacions obertes a data de tancament i la seva comptabilització.
- u. Medi ambient.** Les despeses derivades de les actuacions empresarials encaminades a la protecció i millora del medi ambient es comptabilitzen com a despesa de l'exercici en que s'incorren. Quan suposen incorporacions a l'immobilitzat, material, la finalitat de les quals sigui la minimització de l'impacte mediambiental i la protecció i millora del medi ambient, es comptabilitzen com a major valor de l'immobilitzat.

■ Nota 3. Immobilitzacions immaterials

Les variacions experimentades per les principals partides que formen l'immobilitzat són les següents:

	Saldo l'1.01.04	Augments	Disminucions	Diferències conversió	Àmbit consolidació i reclassificació	Saldo el 31.12.04
Despeses d'Investigació i Desenvolupament	18.505	2.610	(269)	(74)	184	20.956
Concessions, patents, llicències, marques i similars	818.239	800	(27)	(44.451)	13.699	788.260
Aplicacions informàtiques	205.239	50.060	(2.357)	(18)	5.922	258.846
Drets sobre béns en règim d'arrendament financer	353.046	66	—	(64)	(409)	352.639
Altres immobilitzats	96.418	11.465	(1.205)	(18)	4.524	111.184
	1.491.447	65.001	(3.858)	(44.625)	23.920	1.531.885
Amortització acumulada	(337.376)	(87.293)	3.349	15.254	(9.268)	(415.334)
Saldo net	1.154.071					1.116.551

A l'epígraf Concessions, patents, llicències, marques i similars s'inclouen els costos per a l'obtenció dels drets exclusius d'ús del gasoducte Magrib-Europa en el seu tram marroquí, amb un període de vigència de caràcter renovable que actualment acaba l'any 2021. També s'inclou l'adquisició de la distribució pública de gas per a 93 districtes de l'Estat de Sao Paulo al Brasil, amb un període de vigència que acaba el maig de 2030 i que pot ser ampliat en 20 anys més.

En Drets sobre béns en règim d'arrendament financer s'inclou l'adquisició de dos vaixells crogènics per al transport de gas natural liquat (GNL), amb una capacitat de 138.000 m³ cada un, que van entrar en operació en l'exercici 2003 amb una durada de 20 anys i un import d'opció de compra de 85.000 milers d'euros per vaixell.

En Altres immobilitzat s'inclou el cost de l'adquisició dels contractes de regasificació en exclusiva, operació, manteniment i gestió de combustibles a les instal·lacions d'Ecoeléctrica L.P., Ltd. A Puerto Rico.

Els augments d'aquest exercici en Altre immobilitzat corresponen fonamentalment als drets d'ús de les estructures subterrànies i de les instal·lacions dels jaciments de Marismes adquirides a Petroleum Oil & Gas España, S.A.

■ Nota 4. Immobilitzacions materials

Els imports i les variacions experimentades durant l'exercici per les partides que formen l'immobilitzat material són els següents:

	Saldo l'01.01.04	Augments	Disminucions	Diferències conversió	Àmbit consolidació i reclassificacions	Saldo el 31.12.04
Terrenys i construccions	157.327	8.533	(856)	41	32.292	197.337
Instal·lacions tècniques i maquinària	6.677.545	459.683	(28.254)	(43.375)	712.729	7.778.328
Altre immobilitzat	119.382	13.511	(4.070)	(625)	33.252	161.450
Acomptes i immobilitzat mat. en curs	408.837	464.617	(9.578)	656	(13.797)	850.735
	7.363.091	946.344	(42.758)	(43.303)	764.476	8.987.850
Provisions:	(3.540)	(7.037)	2.348	—	—	(8.229)
Amortització acumulada:						
Construccions	(44.557)	(4.739)	100	(599)	(18.328)	(68.123)
Instal·lacions tècniques i maquinària	(2.084.265)	(334.925)	20.930	8.639	(199.804)	(2.589.425)
Altre immobilitzat	(78.422)	(14.007)	3.902	452	(12.204)	(100.279)
	(2.210.784)	(360.708)	27.280	8.492	(230.336)	(2.766.056)
Saldo net	5.152.307					6.221.794

A l'epígraf Acomptes i immobilitzacions materials en curs s'han inclòs les inversions realitzades a les plantes de generació elèctrica per cicles combinats i que bàsicament corresponen als projectes d'Arrúbal (La Rioja), que ha iniciat la seva operació comercial l'any 2005 i de Cartagena (Múrcia), la posada en marxa de la qual s'estima per al primer trimestre de 2006.

També s'inclouen les inversions en l'ampliació del gasoducte Magrib-Europa l'operació de la qual s'ha iniciat l'any 2005.

A finals de l'exercici 2002 es va iniciar a través de Torre Marenstrum, S.L., societat constituïda junt amb Inmobiliaria Colonial, S.A., la construcció d'un nou edifici a la Barceloneta que constituirà la nova seu del Grup a Barcelona, La construcció de l'edifici s'estima que estigui acabada en el segon semestre de 2005. El Grup disposa d'un contracte d'arrendament sobre l'actual seu a l'Avda. Portal de l'Àngel de Barcelona fins al juny de 2005 prorrogable per 30 mesos.

El gas no recuperable (gas matalàs) dels jaciments de Marismes adquirit a Petroleum Oil & Gas España, S.A. per un import de 7.132 milers d'euros s'ha classificat com a Instal·lacions tècniques i maquinària.

El moviment de l'immobilitzat material incorporat per aplicació de l'actualització de balanços és el següent:

Import l'1 de gener de 2004	135.947
Baixes	(619)
Dotació amortització exercici	(14.726)
Saldo el 31 de desembre de 2004	120.602

La revalorització de l'immobilitzat material incorporada a l'empara del Reial Decret Llei 7/1996 de 7 de juny, sobre actualització de balanços, tindrà un efecte de 14.108 milers d'euros sobre les dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat de l'exercici 2005.

L'immobilitzat material inclou la revalorització neta efectuada en l'exercici 1991 per l'operació de fusió per absorció i escissió parcial de les societats Catalana de Gas, S.A., Gas Madrid, S.A. i Repsol Butano, S.A. Per 10.597 milers d'euros en Terrenys i construccions.

Els costos financers aplicats en l'exercici als projectes d'instal·lacions tècniques en el seu període de construcció han assolit els 14.835 milers d'euros, totalitzant com a major cost de l'immobilitzat material brut l'import de 83.643 milers d'euros.

L'immobilitzat material inclou elements en ús totalment amortitzats per un import de 554.265 milers d'euros.

Les provisions cobreixen les possibles contingències que pugui generar la inactivitat temporal o la recuperabilitat del valor dels actius productius.

És política del Grup contractar totes les pòlisses d'assegurances que es creguin necessàries per donar cobertura als possibles riscos que poguessin afectar els elements de l'immobilitzat material.

El Grup manté el 31 de desembre de 2004 compromisos d'inversió per 585.522 milers d'euros, bàsicament per la construcció de plantes de generació elèctrica per cicles combinats.

■ Nota 5. Immobilitzacions financeres

L'import i les variacions experimentades durant l'exercici per les partides que formen l'immobilitzat financer són:

	Saldo l'01.01.04	Augments	Disminucions	Diferències conversió	Àmbit consolidació i reclassificacions	Saldo el 31.12.04
Participacions posades en equivalència	435.201	57.968	(154.710)	—	(35.990)	302.469
Cartera de valors a llarg termini	41.296	16.118	(1.138)	1.565	43.349	101.190
Crèdits comercials	113.633	3.862	—	1.993	(7.987)	111.501
Altres crèdits	124.695	32.151	(23.314)	(2.827)	(7.155)	123.550
Provisions	(5.800)	(114)	601	(74)	(1.134)	(6.521)
	709.025	109.985	(178.561)	657	(8.917)	632.189

A Participacions per posada en equivalència s'inclou la participació del 26,13% en el grup Enagás.

En l'exercici 2004 s'ha alienat un 12,51% de la societat Enagás, S.A., emmarcant-se aquesta operació en allò que disposa la Disposició Addicional Vigèsima de la Llei 34/98 de 27 d'octubre del Sector d'Hidrocarburs modificada per la Llei 62/2003 de 30 de desembre, de mesures fiscals, administratives i d'ordre social, la qual estableix que cap persona física o jurídica podrà participar directament o indirecta en l'accionariat d'Enagás, S.A. En una proporció superior al 5% del capital social o dels drets de vot de l'entitat. L'adequació de les participacions socials a allò que disposa s'haurà de fer en un termini màxim de tres anys a comptar des de l'1 de gener de 2004, mitjançant la transmissió d'accions o, si s'escau, de drets de subscripció preferents.

Les accions d'Enagás, S.A. estan admeses a cotització en el mercat continu i formen part de l'Íbex 35. Al tancament de l'exercici 2004 la cotització es va situar en 12,20 euros.

Així mateix, en aquest epígraf s'inclou les participacions a Gas Aragón, S.A., Gas Natural de Álava, S.A., Kromschroeder, S.A., Torre Marenstrum, S.L., Enervent, S.A. i Burgalesa de Generación Eólica, S.A.

Com a conseqüència de la fusió de les societats, Sociedad de Gas de Euskadi, S.A., Naturcop Multiservicios, S.A.U., Gas Figueres, S.A.U., Donostigas, S.A.U. i Gas de Asturias, S.A.U., mitjançant absorció seva per part de Naturcop I, S.A., que ha canviat la seva denominació per la de Naturcop Multiservicios, S.A., les accions posseïdes de la Sociedad Gas de Euskadi, S.A., s'han canviat per un 9,39% de participació a la societat Naturcop Multiservicios, S.A. El traspàs en l'epígraf Cartera de valors a llarg termini és conseqüència de la reclassificació de la participació en la societat Naturcop Multiservicios, S.A. que abans de la fusió esmentada estava com a Sociedad Gas de Euskadi, S.A. classificada a l'epígraf de Participacions posades en equivalència.

Les participacions més significatives incloses a la partida Cartera de valors a llarg termini són les següents:

	Domicili	% total de participació del Grup	Activitat
Naturcorp Multiservicios, S.A.	Bilbao	9,39	Distribució de gas

Els Crèdits comercials mostrem bàsicament els crèdits per venda d'instal·lacions de gas i per calefaccions finançades a llarg termini.

L'epígraf Altres Crèdits inclou un import de 10 milions de dòlars USA a rebre de Repsol YPF, S.A. en contraprestació a l'atorgament d'un dret de preferència per a determinats subministraments de gas al Brasil, Així mateix, inclou 60.027 milers d'euros en fiances i dipòsits i 37.736 milers d'euros per saldos amb Administracions públiques.

■ Nota 6. Fons de comerç de consolidació

El moviment d'aquest compte en l'exercici ha estat el següent:

Saldo l'1 de gener de 2004	208.258
Augments	279.093
Diferències de conversió	(93)
Amortitzacions	(17.841)
Saldo el 31 de desembre de 2004	469.417

El fons de comerç de consolidació generat per l'adquisició de societats estrangeres es registra en euros al tipus de canvi del moment en què es genera.

Quan aquests fons de comerç s'originen en la compra de participacions per part de societats estrangeres del Grup, es comptabilitzen en moneda local i estan afectades per les variacions del tipus de canvi l'impacte de les quals es mostra a l'epígraf Diferències de conversió.

L'augment del fons de comerç que es produeix durant l'exercici s'origina bàsicament per les societats adquirides a Itàlia i per l'increment del percentatge de participació en Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A. (CEG) i a CEG Rio, S.A. i per l'adquisició de Sinia XXI, S.A.

Amb motiu de les adquisicions anteriors han sorgit diferències positives de primera consolidació de la comparació entre el cost d'adquisició i el valor teòric comptable a la data d'adquisició de les participacions, que han assolit els 319.934 milers d'euros. D'acord amb les Normes per a la Formulació dels Comptes Anuals Consolidats, una part d'aquesta diferència ha estat imputada en l'exercici augmentant el valor de determinats actius de les societats adquirides per un import total de 40.841 milers d'euros.

El saldo a 31 de desembre de 2004 del fons de comerç de consolidació desglossat per països és el següent:

Itàlia	134.396
Brasil	131.288
Puerto Rico	140.766
Mèxic	28.724
Espanya	34.243
	469.417

■ Nota 7. Despeses a distribuir en diferents exercicis

La composició d'aquest capítol a 31 de desembre de 2004 és la següent:

	Saldo l'1.1.04	Augments	Disminucions	Diferències de conversió	Àmbit de consolidació i reclassificacions	Saldo el 31.12.04
Despeses diferides emissió deute	3.016	—	(600)	—	—	2.416
Despeses per arrendament financer	391.674	—	(31.248)	—	747	361.173
Altres despeses amortitzables	15.567	18.548	(995)	1.484	25.488	60.092
	410.257	18.548	(32.843)	1.484	26.235	423.681

Les Despeses diferides emissió deute corresponen al descompte i despeses relacionades amb l'emissió de deute a llarg termini de 525.000 milers d'euros realitzada per Gas Natural Finance, B.V. en l'exercici 2000.

Les Despeses per arrendament financer corresponen a la càrrega financera diferida pels contractes d'arrendament a llarg termini de dos vaixells criogènics per al transport de gas natural liquat (GNL).

A l'epígraf Altres despeses amortitzables s'inclouen bàsicament els costos generats en els programes de conversió d'instal·lacions de gas manufacturat a gas natural al Brasil.

■ Nota 8. Existències

La composició de l'epígraf Existències a 31 de desembre de 2004 és la següent:

	Cost	Provisió per depreciació	Net
Gas natural i gas natural liquat	204.581	—	204.581
Materials i altres existències	59.506	(366)	59.140
	264.087	(366)	263.721

Les existències de gas natural inclouen bàsicament les existències de gas dipositades als emmagatzematges subterranis de Gaviota (Biscaia) i Serrablo (Osca) i al jaciment de Poseidón (Cadix).

El 26 d'agost de 2004 es va publicar el Reial Decret 1716/2004, de 23 de juliol, pel qual es regula l'obligació de manteniment d'existències mínimes de seguretat de gas natural. En aquest Reial Decret es defineixen els subjectes obligats a mantenir existències de seguretat i el muntant seu. En aquest sentit, el Grup Gas Natural compleix amb els requisits sobre existències mínimes de seguretat establertes per l'esmentat Reial Decret, mitjançant les societats espanyoles que integren el Grup.

■ Nota 9. Inversions financeres temporals

La composició d'aquest epígraf a 31 de desembre de 2004 és el següent:

	Saldo el 31.12.04
Cartera de valors i imposicions a curt termini	97.631
Altres crèdits	79.866
Resta	6.668
	184.165

L'epígraf Cartera de valors i imposicions a curt termini mostra inversions en productes financers i en valors de renda fixa per 51.835 milers d'euros i per 62 milions de dòlars dels Estats Units.

Altres crèdits mostra bàsicament els crèdits per venda d'instal·lacions de gas i calefaccions finançades a curt termini, així com 10 milions de dòlars a rebre de Repsol YPF, S.A. l'1 de gener de 2006 en contraprestació a l'atorgament d'un dret de preferència per a subministraments de gas al Brasil.

La taxa mitjana de rendibilitat de la cartera de valors i imposicions a curt termini ha estat del 2,93% per a l'exercici 2004.

■ Nota 10. Fons propis

L'import i els moviments dels epígrafs que integren els fons propis al 31 de desembre de 2004 han estat els següents:

	Saldo al l'1.01.04	Distribució del resultat 2003	Resultat de l'exercici 2004	Diferències conversió	Reclassificacions	Saldo el 31.12.04
Capital subscrit	447.776	—	—	—	—	447.776
Reserves de la societat dominant	2.992.035	117.317	—	—	—	3.109.352
Reserva legal	89.706	—	—	—	—	89.706
Reserva estatutària	67.850	—	—	—	—	67.850
Reserves revalorització	225.475	—	—	—	—	225.475
Reserves de fusió	379.915	—	—	—	(379.915)	—
Reserves de redenominació en euros	755	—	—	—	—	755
Reserves voluntàries i altres	2.228.334	117.317	—	—	379.915	2.725.566
Reserves en Societats consolidades	876.256	182.474	—	—	13.844	1.072.574
Diferències de conversió	(481.772)	—	—	(17.801)	—	(499.573)
Benefici de l'exercici	568.456	(568.456)	633.921	—	—	633.921
Dividend a compte	(95.152)	95.152	(120.900)	—	—	(120.900)
	4.307.599	(173.513)	513.021	(17.801)	13.844	4.643.150

Capital social

El capital social de Gas Natural SDG, S.A. està constituït per 447.776.028 accions representades mitjançant anotacions en compte d'1 euro de valor nominal cada una, totalment desemborsades i amb els mateixos drets polítics i econòmics.

El Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A., per acord de la Junta General Ordinària d'Accionistes, celebrada el dia 30 d'abril de 2002, fou autoritzat per augmentar el capital social com a màxim en 223.888 milers d'euros dins del termini de 5 anys, mitjançant desemborsament dinerari i en una o varies vegades sense que calgui una nova autorització. Així mateix fou autoritzat per acord de la mateixa Junta General Ordinària d'Accionistes per tal que, en el termini màxim de 5 anys pugui emetre títols de renda fixa no convertibles en accions, representatius d'un deute, bons, pagarés, obligacions simples, hipotecàries o garantides fins a un total de 1.000.000 milers d'euros.

Així mateix, i per acord de la Junta General Ordinària d'Accionistes celebrada el dia 14 d'abril de 2004, el Consell d'Administració fou autoritzat per tal que en un termini no superior als divuit mesos pogués adquirir a títol oneros, en una o varies vegades, fins a un màxim del 5% del capital social, accions de la societat que estan totalment desemborsades, assenyalant el preu mínim i màxim de l'esmentada adquisició.

La totalitat de les accions de Gas Natural SDG, S.A. estan admeses a cotització a les quatre Borses Oficials espanyoles, cotitzen en el mercat continu i formen part de l'Íbex 35.

La cotització a l'acabament de l'exercici 2004 de les accions de Gas Natural SDG, S.A. es va situar en 22,76 euros. Així mateix, la societat del grup, Gas Natural BAN, S.A. té admeses a cotització a la Borsa de Buenos Aires (Argentina) 159.514.583 accions que representen el 49% de la seva totalitat.

Les participacions directes i indirectes més destacades en el capital social de Gas Natural SDG, S.A. a 31 de desembre de 2004 són les següents:

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

Amb data 28 de gener de 2005 "la Caixa" va comunicar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors que la participació indirecta a Gas Natural SDG, S.A. era del 33,06%.

Reserva legal

Per allò que disposa el Text Refós de la Llei de Societats Anònimes cal destinar una xifra igual al 10% del benefici de l'exercici a la reserva legal fins que aquesta assoleixi com a mínim el 20% del capital social. La reserva legal es podrà fer servir per augmentar el capital en la part del seu saldo que ultrapassi el 10% del capital ja augmentat. Excepte per a la finalitat esmentada anteriorment, i mentre que no superi el 20% del capital social, aquesta reserva només es podrà destinar a la compensació de pèrdues i sempre que no hi hagi altres reserves disponibles suficients per a aquesta finalitat.

Reserva estatutària

D'acord amb els Estatuts de Gas Natural SDG, S.A., cal destinar una xifra igual al 2% del benefici net de l'exercici a la reserva estatutària fins que aquesta assoleixi, com a mínim, el 10% del capital social.

Reserva de revalorització

La Reserva de revalorització ha estat acceptada per l'Administració Tributària i és indisponible. El saldo es podrà destinar a l'eliminació de resultats comptables negatius, a l'ampliació del capital social o, a partir de 31 de desembre de 2006, a reserves de lliure disposició. Aquesta reserva, en el cas de les societats filials, figura registrada dins de l'epígraf Reserves de societats consolidades.

Reserva de fusió

Per acord de la Junta General d'Accionistes de 14 d'abril de 2004, la Reserva de fusió generada en l'exercici 1991 per l'operació de fusió per absorció i escissió parcial de les societats Catalana de Gas, S.A., Gas Madrid, S.A. i Repsol Butano, S.A. s'ha traspasat a reserva voluntària.

Reserva de redenominació en euros

D'acord amb allò que disposa la Llei 46/1998 sobre introducció de l'euro, es va constituir una reserva indisponible relacionada amb la redenominació a euros de les accions que constitueixen el capital social.

Reserva en societats consolidades

La Reserva en societats consolidades a 31 de desembre de 2004 correspon a:

Reserves en societats consolidades per integració global i proporcional:	324.943
Gas Natural Castilla y León, S.A.	70.692
Gas Natural Cegas, S.A.	42.303
Gas Natural Cantabria SDG, S.A.	22.330
Gas Navarra, S.A.	21.809
Desarrollo del Cable, S.A.	18.814
Gas Natural Comercializadora, S.A.	28.440
Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A.	14.104
Sagane, S.A.	17.235
Altres societats	89.216
Reserves en societats consolidades per posada en equivalència	103.210
Ajustament de consolidació	644.421
	1.072.574

Diferències de conversió

Corresponen a la diferència entre els actius i passius de les societats del Grup en moneda estrangera, convertits al tipus de canvi de tancament i els seus fons propis valorats al tipus de canvi històric.

Les diferències per la conversió dels estats financers de les societats en moneda estrangera del Grup al tipus de canvi vigent al 31 de desembre de 2004 són:

Societats a l'Argentina	(116.556)
Societats al Brasil	(201.391)
Societats a Mèxic	(87.898)
Societats a Colòmbia	(57.101)
Resta de societats	(36.627)
	(499.573)

Dividends

La Junta General d'Accionistes celebrada el passat 14 d'abril de 2004 va aprovar un augment del 50% en el dividend i abonar un total de 0,60 euros per acció amb càrrec als resultats de l'exercici 2003, dels que 0,2125 euros ja van ser pagats el 12 de gener d'aquest any i els 0,3875 euros per acció restants el passat dia 1 de juliol de 2004.

El Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A. el 26 de novembre de 2004 va acordar distribuir un dividend a compte dels resultats de l'exercici 2004 de 0,27 euros bruts per acció, per un import total de 120.900 milers d'euros, pagat a partir de l'11 de gener de 2005.

Gas Natural SDG, S.A. comptava a la data d'aprovació del dividend a compte, amb la liquiditat necessària per procedir al seu pagament d'acord amb els requisits dels articles 194.3 i 216 del Text Refós de la Llei de Societats Anònimes.

La proposta de distribució de resultats de l'exercici 2004 que el Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A. proposarà a la Junta General d'Accionistes per a la seva aprovació, és la següent:

Bse de repartiment:

Pèrdues i guanys	670.216
------------------	---------

Distribució:

A reserva voluntària	352.295
A dividend	317.921

■ Nota 11. Socis externs

El moviment d'aquest capítol en l'exercici ha estat el següent:

Saldo l'1 de gener de 2004	211.826
-----------------------------------	----------------

Augments per:

Participació resultats de l'exercici	55.840
Ajustaments per inflació i altres	2.628
Aportacions de fons	862
Variacions de participacions i perímetre de consolidació	29.378
Diferències de conversió	2.534

Disminucions per:

Distribució resultats 2003	(26.533)
Distribució a compte resultat 2004	(20.016)

Saldo el 31 de desembre de 2004	256.519
--	----------------

Els augments s'han originat bàsicament per la participació en els resultats de l'exercici de les societats del Grup a Colòmbia i d'Europe Maghreb Pipeline, Ltd. (EMPL), i per l'impacte de la consolidació per integració global de les societats al Brasil.

Les disminucions mostren l'impacte de dividends bàsicament per Europe Maghreb Pipeline, Ltd. (EMPL).

La composició del saldo de Socis externs a 31 de desembre de 2004 és la següent:

	Participacions en capital i reserves	Participacions en resultats	Total
Europe Maghreb Pipeline, Ltd.	10.155	16.961	27.116
Gas Galicia SDG, S.A.	14.140	523	14.663
Gas Natural Castilla y León, S.A.	8.014	1.336	9.350
Subgrup Argentina	18.628	5.800	24.428
Subgrup Colòmbia	78.752	15.613	94.365
Subgrup Mèxic	29.644	3.598	33.242
Subgrup Brasil	30.522	9.344	39.866
Resta	10.824	2.665	13.489
	200.679	55.840	256.519

■ Nota 12. Ingressos a distribuir en diferents exercicis

El moviment en l'exercici ha estat el següent:

	Saldo l'1.01.04	Augments	Disminucions	Diferències conversió	Àmbit de consolidació	Saldo el 31.12.04
Subvencions de capital	53.863	13.570	(9.533)	—	100.372	158.272
Actius rebuts sense contraprestació	30.412	—	(427)	(2.525)	—	27.460
Ingressos per contraprestació de noves preses i ramals	112.837	26.691	(8.471)	(780)	(1.137)	129.140
Ingressos per desplaçament de xarxa a càrrec de tercers	67.762	14.195	(4.741)	(158)	—	77.058
Altres ingressos	32.625	3.521	(10.450)	(895)	(1.736)	23.065
	297.499	57.977	(33.622)	(4.358)	97.499	414.995

L'increment d'Ingressos a distribuir en diferents exercicis està ocasionat bàsicament per l'augment dels ingressos per contraprestació de noves preses i ramals i per l'augment de subvencions de capital per àmbit de consolidació procedents de l'adquisició de les societats italianes. A Altres Ingressos s'inclou la contraprestació de l'atorgament del dret de preferència que s'esmenta a la Nota 5.

■ Nota 13. Provisions per a riscos i despeses

El saldo de la Provisió per a pensions i obligacions similars al 31 de desembre de 2004 i el seu moviment en l'exercici són els següents:

Saldo l'1 de gener de 2004	—
Àmbit de consolidació i reclassificacions	15.542
Dotacions	462
Pagaments	(72)
Diferències de conversió	1.111
Saldo el 31 de desembre de 2004	17.043

El saldo d'Altres provisions el 31 de desembre de 2004 correspon bàsicament a les provisions constituïdes per a responsabilitats probables relatives a contingències identificades i per a reestructuració de plantilla.

El moviment d'Altres provisions durant l'exercici ha estat el següent:

Saldo l'1 de gener de 2004	230.963
Dotacions	34.917
Aplicació i cancel·lacions	(17.763)
Saldo el 31 de desembre de 2004	248.117

A l'apartat Dotacions s'inclou, bàsicament, les provisions per a riscos futurs així com les d'àmbit de recursos humans.

A la partida Aplicació i cancel·lacions destaca l'aplicació a la seva finalitat de les provisions per reestructuració de plantilles.

■ Nota 14 Creditors

Préstecs i deutes financers

El detall dels préstecs i deutes financers a curt i llarg termini a 31 de desembre de 2004 és el següent:

	Llarg termini	Curt termini	Total
Emissió d'obligacions i altres valors negociables			
Principals en euros	528.098	—	528.098
Principals en altres divises	26.374	942	27.316
Interessos acreditats	—	29.119	29.119
Deutes amb entitats de crèdit			
Principals en euros	538.170	222.586	760.756
Principals en dòlars USA	795.748	80.133	875.881
Principals en altres divises	236.178	349.688	585.866
Altres deutes financers			
Principals en euros	—	9.620	9.620
Principals en dòlars USA	—	—	—
Principals en altres divises	—	31.233	31.233
	2.124.568	723.321	2.847.889

Les Emissions d'obligacions i altres valors negociables corresponen bàsicament al deute emès per Gas Natural Finance, B.V. mitjançant els programes Euro Medium Term Notes i garantida per Gas Natural SDG, S.A.

El desglossament per monedes del deute financer al 31 de desembre de 2004 i el seu pes relatiu sobre el total són els següents:

		%
Euros	1.327.593	46,6
Dòlars USA	761.884	26,8
Dòlars USA – Argentina	113.997	4,0
Pesos mexicans	320.007	11,2
Resta	324.408	11,4
Total deute financer	2.847.889	100,0

El deute financer denominat en dòlars USA, sense tenir en compte la d'Argentina, correspon fonamentalment a Europe Maghreb Pipeline, Ltd. (EMPL), societat que gestiona el gasoducte Magrib-Europa, i a Ecoeléctrica L.P., Ltd., les magnituds econòmiques de les quals també es formulen en aquesta divisa.

A l'actualitat la qualificació creditícia de Gas Natural SDG, S.A. és la següent:

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

El finançament del Grup es reparteix en un 56,7% a tipus fix i un 43,3% a tipus variable. Els tipus variables han estat assenyalats mitjançant l'addició d'un diferencial als tipus de referència (LIBOR o EURIBOR, bàsicament). El tipus d'interès mitjà net del Grup ha assolit al 5,9%.

A la data de tancament de l'exercici, el Grup tenia crèdits no disposats concedits per entitats financeres per un import de 1.147.900 milers d'euros.

Els períodes d'amortització del deute financer a llarg termini són els següents:

Any 2006	177.940
Any 2007	356.263
Any 2008	174.472
Any 2009	277.893
Més de 5 anys	1.138.000
	2.124.568

Altres creditors

S'inclou en aquest epígraf 684.374 milers d'euros corresponents al finançament de dos vaixells criogènics, adquirits en règim d'arrendament financer. Així mateix s'inclou el saldo d'Administracions Públiques a llarg termini per un import de 125.924 milers d'euros, 99.324 dels quals corresponen a impostos diferits a llarg termini per l'alienació parcial de la participació a Enagás, S.A. (vegeu Nota 15).

Altres deutes no comercials

S'inclou en l'epígraf d'Altres deutes a curt termini el dividend a compte de l'exercici per 102.900 milers d'euros. També s'inclou els saldos amb Administracions Públiques, Remuneracions pendents de pagament i saldos a pagar a curt termini corresponents al finançament de dos vaixells criogènics, adquirits en règim d'arrendament financer.

■ Nota 15. Situació fiscal

El Grup Fiscal representat per Gas Natural SDG, S.A. com a societat dominant, tributa des de l'any 1993 en Règim de Declaració Consolidada d'acord amb el Règim Especial de Grups de Societats regulat per la Llei 4/1995, fet que implica la determinació de forma conjunta del resultat fiscal del Grup i les deduccions i bonificacions a la quota.

En l'exercici 2004, el Grup Consolidat Fiscal el constitueixen a més de Gas Natural SDG, S.A. les societats següents: Gas Natural Castilla y León, S.A., Gas Natural Cegas, S.A., Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A., Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A., Gas Natural Informática, S.A., Equipos y Servicios, S.A., Gas Natural Servicios SDG, S.A., Gas Natural Andalucía, S.A., Gas Natural Internacional SDG, S.A., Holding Gas Natural, S.A., La Propagadora del Gas, S.A. La Energía, S.A., Sagane, S.A., Gas Natural Cantabria SDG, S.A., Gas Natural Murcia SDG, S.A., Desarrollo del Cable, S.A., Gas Natural Electricidad SDG, S.A., Gas Natural Comercializadora, S.A., Gas Natural Aprovechamientos SDG, S.A., Gas Natural Trading SDG, S.A., Gas Navarra, S.A., Gas Natural Rioja, S.A., Gas Natural Distribución Eléctrica, S.A., Gas Natural Soluciones, S.L., Invergás Puerto Rico, S.A., Sociedad de Tratamiento Hornillos, S.L., Gas Natural Distribución SDG, S.A., Gas Natural Transporte SDG, S.L. i Gas Natural Corporación Eólica, S.L.

La resta de societats incloses en el perímetre de consolidació tributen individualment.

L'Impost sobre Societats es calcula a partir del resultat econòmic o comptable, obtingut per l'aplicació de principis de comptabilitat generalment acceptats, que no necessàriament ha de coincidir amb el resultat fiscal, entès aquest com la base imposable de l'impost.

La conciliació del resultat comptable de l'exercici amb la base imposable de l'Impost sobre Societats és la següent:

Resultat comptable consolidat abans d'impostos	923.791
Diferències permanents:	(61.976)
De les societats individuals	(180.868)
Dels ajustaments de consolidació	118.892
Diferències temporals:	(150.237)
Provisions	(53.879)
Altres conceptes	(96.358)
Base Imposable prèvia	711.578
Compensació Bases negatives d'exercicis anteriors	(27.350)
Base Imposable	684.228

Les diferències de les societats individuals inclouen com a partida més significativa la plusvàlua obtinguda en l'alienacions del 12,51% d'Enagás, S.A.

D'acord amb allò que disposa la Disposició Addicional 14ª de la Llei 42/1995 de 27 de desembre de l'Impost sobre Societats, en la redacció donada per la Llei 24/2001 de 27 de desembre, no es van integrar a la base imposable de l'Impost sobre Societats els beneficis obtinguts en l'exercici 2002 com a conseqüència de l'Oferta Pública d'Accions d'Enagás, S.A. i els beneficis obtinguts en les vendes realitzades en els exercicis 2003 i 2004, pendents d'integrar fins que no es transmetin o es donin de baixa en el balanç els béns i drets en els que s'han reinvertit els imports obtinguts de la venda, d'acord amb el detall següent, en milers d'euros:

Any venda	Import obtingut de la venda	Import reinversió	Acabament termini reinversió
2002	917.098	539.799	2005
2003	38.859	—	2006
2004	292.418	—	2007
Total	1.248.375	539.799	

La reinversió s'ha realitzat en elements d'infraestructura de transport secundari i distribució de gas natural a Espanya, i va haver estat efectuada tant per la mateixa Societat com per la resta d'empreses distribuïdores del Grup Fiscal en virtut d'allò que disposa l'article 89 de la Llei 43/95.

El 31 de desembre de 2004 s'ha reinvertit l'import de 34.787 milers d'euros, import obtingut de la venda, de la totalitat dels elements patrimonials transmesos l'any 2001, en elements d'infraestructura de transport secundari i distribució de gas natural a Espanya, que es trobaven acollides a allò que disposa la Disposició Transitòria 3ª de la Llei 24/2001.

Les diferències permanents de consolidació corresponen a l'amortització de fons de comerç no deduïbles fiscalment, a la retrocessió de provisions no deduïbles i als ajustaments de consolidació d'operacions d'alienació de participacions anteriorment comentades.

Les deduccions a la quota aplicades en l'exercici 2004 han assolit els 47.082 milers d'euros i les retencions i ingressos a compte a 121.070 milers d'euros, També s'inclouen ajustaments per diferències impositives de l'exercici anterior per 12.964 milers d'euros.

El tipus efectiu de gravamen al tancament de l'exercici ha estat del 25,3%. Aquesta millora ha estat possible per l'aplicació del règim fiscal previst a la disposició addicional 14ª de la Llei 34/1995 de 27 de desembre de l'Impost sobre Societats, per a les transmissions d'actius realitzades en compliment de disposicions amb rang de Llei, als resultats de societats posades en

equivalència per no afectar el càlcul de la despesa per Impost sobre Societats, a l'aplicació de taxes impositives reduïdes, a l'aplicació de crèdits fiscals pendents de compensar amb resultats positius i a les provisions per depreciació de cartera, recollides a les societats tenidores, motivades per diferències de tipus de canvi.

L'import i les variacions experimentades en els impostos anticipats i diferits són:

	Saldo l'1.1.04	Variació	Saldo el 31.12.04
Impostos anticipats per:			
Provisió per a pensions	36.423	(4.398)	32.025
Altres provisions per a riscos i despeses	28.560	(13.584)	14.976
Diferències de canvi i altres Argentina	33.875	(5.876)	27.999
Altres conceptes	42.936	1.751	44.687
	141.794	(22.107)	119.687
Impostos diferits per:			
Llibertat d'amortització	16.059	1.714	17.773
Alienació d'immobilitzacions financeres	72.745	26.579	99.324
Alienació d'immobilitzat material	2.855	(2.855)	—
Altres conceptes	23.571	34.010	57.581
	115.230	59.448	174.678

El 31 de desembre de 2004 hi ha crèdits fiscals per pèrdues i deduccions, no comptabilitzats i que es podran compensar amb bases imposables positives dels propers exercicis, d'acord amb el detall següent:

Societats no residents a Espanya:	50.789
Brasil	26.713
Mèxic	24.076
Societats residents a Espanya	10.153
	60.942

En data 21 d'abril de 2004 es van signar Actes en Disconformitat corresponents a les proposades de liquidació de les Inspeccions relatives als conceptes Impostos sobre Societats (períodes 1995 a 1998) i de l'Impost Afegit Impostos sobre Renda de les Persones Físiques (períodes agost 1997 a desembre 2000) del Grup fiscal. Després de les al·legacions inicials presentades per la Societat, l'Oficina Nacional d'Inspecció ha notificat els corresponents Actes Administratius de Liquidació. Aquestes liquidacions han estat recorregudes pel Grup davant de les instàncies oportunes.

En relació amb anteriors actuacions inspectores, els resultats de les quals van concloure amb la firma d'Actes en Disconformitat, actualment estan en diferents fases processals (Tribunal Suprem, Audiència Nacional i Tribunal Econòmic-Administratiu Central). Dels resultats obtinguts en aquests tribunals cal destacar l'important nombre d'estimacions aconseguides relatives a les propostes fiscals efectuades.

Així mateix, s'han iniciat les actuacions inspectores al Grup Consolidat Fiscal de Gas Natural relatives a l'Impost sobre Societats per al període 1999 a 2002 i de forma exclusiva a la societat matriu pel que fa a l'Impost sobre el valor Afegit i Retencions sobre el Rendiment de Treball i Capital Mobiliari per al període gener 2001 a desembre 2002. La resta de tributs estan oberts a inspecció pel període legalment no prescrit.

Els Administradors consideren, en conseqüència, que el resultat d'aquestes situacions no tindrà impacte significatiu en els presents comptes anuals del Grup.

■ Nota 16. Ingressos i despeses

Els comptes analítics de pèrdues i guanys consolidats comparatius del Grup corresponents als exercicis 2004 i 2003 són els següents:

	2004	2003
+ Import net de la xifra de negoci	6.265.848	5.628.043
+ Altres ingressos	125.221	84.766
= Valor total de la producció	6.391.069	5.712.809
- Compres netes	(4.227.696)	(3.771.091)
- Despeses externes i d'explotació	(554.856)	(512.351)
= Valor afegit ajustat	1.608.517	1.429.367
- Despeses de personal	(245.994)	(227.706)
= Resultat brut d'explotació (Ebitda)	1.362.523	1.201.661
- Dotació amortitzacions d'immobilitzat	(442.695)	(380.246)
- Variació provisions de circulat	(21.131)	(22.383)
= Resultat net d'explotació (Ebit)	898.697	799.032
= Resultat financer	(140.474)	(57.716)
+/- Resultat societats posades en equivalència	57.968	61.088
- Amortització del fons de comerç de consolidació	(17.841)	(5.253)
= Resultat activitats ordinàries	798.350	797.151
+/- Resultats procedents de l'immobilitzat	162.412	50.444
+/- Altres resultats extraordinaris	(36.971)	(57.582)
= Resultat consolidat abans d'impostos	923.791	790.013
- Impost sobre societats	(234.030)	(177.532)
- Resultats atribuït a socis externs	(55.840)	(44.025)
= Resultat de l'exercici atribuït a la societat dominant	633.921	568.456

Import net de la xifra de negoci

La composició de l'Import net de la xifra de negoci és la següent:

	2004
Vendes de gas natural	4.712.916
Vendes d'energia elèctrica	454.787
Altres vendes	144.739
Servei d'accés de tercers a les xarxes d'energia	732.761
Servei de lloguer d'instal·lacions	101.712
Altres serveis	118.933
	6.265.848

Personal

El nombre mitjà d'empleats del Grup durant l'exercici, distribuït per categories és el següent:

	Espanya	Exterior	Total
Direcció	247	112	359
Personal tècnic	2.080	1.583	3.663
Personal administratiu i comercial	740	550	1.290
Professionals d'ofici i personal auxiliar	471	701	1.172
	3.538	2.946	6.484

Altres despeses d'exploració

La composició d'aquest epígraf correspon bàsicament als costos d'estructura, els principals components dels quals són: reparacions i conservació, costos informàtics, publicitat, serveis exteriors, arrendaments i tributs.

Resultats extraordinaris

Els resultats extraordinaris positius corresponen bàsicament a les plusvàlues generades per l'alienació de la participació del 12,51% a Enagás, S.A.

Els resultats extraordinaris negatius corresponen bàsicament a les dotacions a Provisions per a riscos i despeses.

Aportació de les societats del Grup als resultats consolidats

La seva composició és la següent:

	Aportació de les societats als resultats	Resultat de l'exercici atribuït a socis externs
Gas Natural SDG, S.A.	471.925	—
Europe Maghreb Pipeline, Ltd.	44.942	16.961
Ecoeléctrica L.P., Ltd.	22.505	1.184
Gas Natural México, S.A. de C.V.	16.804	2.567
Gas Natural, S.A. ESP	16.127	11.183
Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A. (CEG)	13.696	7.873
Sagane, S.A.	13.277	—
Gas Natural Castilla y León, S.A.	12.022	1.336
Gas Natural BAN, S.A.	5.258	5.135
Altres societats	17.365	9.601
	633.921	55.840

Transaccions en moneda estrangera

Les transaccions en moneda estrangera en l'exercici 2004, han estat les següents:

	Espanya	Exterior	Total
Compres	2.213.179	704.983	2.918.162
Vendes	1.007.785	1.187.617	2.195.402
Altres transaccions	57.903	111.966	169.869
	3.278.867	2.004.566	5.283.433

Transaccions amb Societats posades en equivalència

Les operacions significatives realitzades amb Societats associades del Grup i que formen part del tràfic habitual pel que fa al seu objecte i condicions són:

- Vendes de gas natural i gas natural liquat per al proveïment de consumidors de tarifa per 722.613 milers d'euros.
- Compres de gas natural i gas natural liquat per al subministrament de tarifa per 676.418 milers d'euros.
- Serveis rebuts per regasificació, transport, emmagatzematge de gas i altres per 80.243 milers d'euros.
- Serveis diversos prestats per 17.866 milers d'euros.
- Dividends cobrats en l'exercici per 25.091 milers d'euros.

■ Nota 17. Informació per activitats

Els criteris aplicats per a l'assignació d'importos a les activitats en aquests epígrafs han estat els següents:

- Assignació del marge de les operacions intra-grup en funció del destí final de les vendes per mercats.
- Assignació directa d'ingressos i despeses de qualsevol naturalesa que es corresponguin de forma exclusiva i directa amb les activitats.
- Assignació de les despeses i ingressos corporatius en funció de la seva utilització per cada activitat.

Import net de la xifra de negoci

La composició d'aquest epígraf per activitats és la següent:

	2004
Distribució de gas	1.820.500
Comercialització	3.437.245
Electricitat	474.862
Proveïment i transport internacional	669.498
Amèrica	1.145.279
Itàlia	211.488
Altres activitats	118.589
Ajustaments de consolidació	(1.611.613)
	6.265.848

Resultats brut d'exploració (Ebitda)

El Resultat brut d'exploració de l'exercici 2004 per activitats és el següent:

	2004
Distribució de gas	724.977
Comercialització	13.453
Electricitat	51.258
Proveïment i transport internacional	230.916
Amèrica	291.066
Itàlia	31.393
Altres activitats	19.460
	1.362.523

Resultat net d'exploració (Ebit)

El Resultat net d'exploració per activitats de l'exercici 2004, és el següent:

	2004
Distribució de gas	471.973
Comercialització	2.918
Electricitat	34.087
Proveïment i transport internacional	188.697
Amèrica	211.924
Itàlia	18.335
Altres activitats	(29.237)
	898.697

Inversions materials

El detall per activitats de les inversions materials és el següent:

	2004
Distribució de gas	368.297
Comercialització	8.870
Electricitat	373.460
Proveïment i transport internacional	24.922
Amèrica	127.232
Itàlia	25.734
Altres activitats	17.829
	946.344

Immobilitzat material i immaterial net

L'immobilitzat material i immaterial net s'ha incrementat en 1.031.967 milers d'euros en l'exercici 2004 i assoleix la xifra de 7.338.345 milers d'euros a 31 de desembre de 2004, i el seu desglossament per activitats és el següent:

	2004	%
Distribució de gas	3.355.972	45,7
Comercialització	8.323	0,1
Electricitat	1.160.054	15,8
Proveïment i transport internacional	833.911	11,4
Amèrica	1.402.431	19,1
Itàlia	356.352	4,9
Altres activitats	221.302	3,0
	7.338.345	100,0

L'activitat de distribució de gas representa el 45,7% dels actius materials i immaterials del Grup, mentre que l'activitat d'electricitat assoleix el 15,8% del total, enfront d'un 12% l'any 2003.

El conjunt dels actius materials i immaterials a Amèrica representa el 19,1% del total del Grup.

De l'immobilitzat material i immaterial d'Amèrica, el 32% correspon a Mèxic, el 15% a Puerto Rico, el 30% a Brasil, l'11% a Argentina i la resta 12% a Colòmbia.

■ Nota 18. Medi Ambient

Actuacions Mediambientals

Durant l'any 2004 el Grup Gas Natural va continuar mantenint el seu compromís de contribuir a preservar l'entorn, prestant una especial atenció a la protecció del medi ambient durant el desenvolupament de totes les seves actuacions.

Això s'ha materialitzat, entre altres actuacions, en un total de 46 Estudis d'Impacte Ambiental a Espanya i Amèrica Llatina. Un exemple pot ser la realització de dos projectes de reforestació de l'àrea degradada de Petrópolis (Brasil) que superen els 10.000 m².

La Gestió Mediambiental del Grup Gas Natural, certificada d'acord amb la Norma UNE-EN-ISO 14001 està estesa a deu empreses distribuïdores de gas a Espanya i a Metragaz S.A., com a empresa de transport, al Marroc. L'any 2004, Gas Natural México, S.A. de C.V. es va unir al conjunt d'empreses certificades.

Un dels principals objectius del Sistema de Gestió Mediambiental fou la reducció de consums d'energia i aigua als centres de treball. Per facilitar-ne el seguiment i contribuir a l'estalvi de recursos, en l'edifici principal de Madrid i en alguns edificis de Barcelona s'hi va instal·lar un conjunt de panells anomenats "Mirall energètic". En aquests panells s'hi mostren els valors històrics i actuals dels esmentats consums, per tal que els usuaris puguin seguir-ne l'evolució i comparar-los amb els valors considerats com a objectiu. De forma addicional, en aquests edificis, s'hi van instal·lar sistemes de telemesura dels consums energètics, de forma que els gestors energètics puguin adoptar decisions de millora d'eficiència.

D'altra banda, el Grup va continuar amb la seva política de reduir el consum de paper i incrementar l'ús del paper reciclat, així com minvar tant el consum d'aigua en edificis i instal·lacions, com la gestió de residus.

En un altre ordre de coses, durant l'any 2004, el Grup va continuar impulsant projectes de generació elèctrica distribuïda, especialment en l'entorn de polígons de nova planificació. El Grup va aplicar conceptes en les seves pròpies instal·lacions.

En aquesta línia de treball, va instal·lar una microturbina de gas a l'edifici de Montigalà a Badalona, amb la qual va produir energia elèctrica i tèrmica per cobrir les pròpies necessitats i a més, distribuir escalfor a una escola municipal veïna.

El Grup va continuar impulsant projectes de cogeneració, com el que s'instal·larà al costat de la futura seu de Gas Natural a Barcelona. Aquesta planta proveirà energèticament a més del mateix edifici, l'Hospital del Mar, el Parc de Recerca Biomèdica de Barcelona, diverses dependències de la Universitat Pompeu Fabra, l'Institut Oceanogràfic i un hotel en construcció.

Durant l'any 2004, el Grup va iniciar el projecte d'instal·lació d'una pila de combustible de darrera generació a l'edifici propi d'Avenida de Amèrica a Madrid. Es tracta d'un equip d'alta eficiència elèctrica que cobrirà les necessitats energètiques de l'immoble mitjançant un sistema avançat de trigeneració.

El Grup Gas Natural ha estat una empresa capdavantera en l'aplicació dels avantatges del gas natural en la generació d'electricitat. Per això, des de fa alguns anys desenvolupa la tecnologia dels cicles combinats com la millor opció per produir energia elèctrica gràcies als seus elevats rendiments i el seu baix impacte ambiental.

L'any 2004, la producció elèctrica del Grup a Espanya mitjançant centrals tèrmiques de cicle combinat, va tenir lloc a San Roque (Cadis), Sant Adrià de Besòs (Barcelona) i Arrúbal (La Rioja). En l'àmbit internacional, la generació elèctrica es va concentra a la central de Puerto Rico.

En aquesta línia de treball, el Grup va impulsar el desenvolupament de projectes en els que, per obtenir el màxim aprofitament energètic, les plantes es situen properes als grans consumidors d'electricitat, per això va plantejar la nova central de cicle combinat del Port de Barcelona.

Una altra forma de millorar l'eficiència energètica en la fase de producció d'energia elèctrica és l'ús de cogeneració. El Grup participa en nombroses plantes de cogeneració mitjançant la seva empresa La Energía, S.A.

Per tal de promoure un desenvolupament sostenible, el Grup Gas Natural va mantenir el compromís d'elaborar i aplicar mesures tendents a reduir les seves emissions de gasos efecte hivernacle segons les directrius establertes en el Protocol de Kyoto i les Directives Comunitàries derivades. En aquesta línia, va controlar les seves emissions per transport i distribució de gas, per generació d'energia elèctrica i per usos propis.

Durant l'any 2004, el Grup va realitzar un estudi sobre l'emissió de sorolls que es genera en cada una de les fases d'instal·lació de xarxes de distribució de gas, així com ERM i Armaris de Regulació per tal de complir les estipulacions assenyalades per la normativa aplicable.

Finalment, el Grup Gas Natural va subscriure una participació en el Community Development Carbon Fund del Banc Mundial. Aquest Fons de Carboni fou dissenyat per realitzar projectes vinculats amb el desenvolupament dels processos productius, els hàbits, l'educació i la salut de les poblacions més desfavorides del planeta.

Totes aquestes actuacions mediambientals realitzades en l'exercici 2004 han assolit unes inversions totals de 40.518 milers d'euros, xifra que representa unes inversions i amortitzacions acumulades incloses en l'actiu del balanç de situació de 264.969 i 52.107 milers d'euros, respectivament.

A més s'han realitzat activitats de patrocini, formació i divulgació mediambiental.

Les possibles contingències, indemnitzacions i altres riscos de caràcter mediambiental en els que pogués incórrer el Grup estan adequadament coberts amb les pòlisses d'assegurança de responsabilitat civil que té subscrites.

El Grup no ha rebut cap subvenció ni ingrés com a conseqüència d'activitats relacionades amb el medi ambient.

Emissions

El 27 d'agost de 2004 es va aprovar el Reial Decret Llei 5/2004, pel qual es regula el règim del comerç de drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle, que té com a objectiu el fet d'ajudar a complir les obligacions derivades de la Convenció i el Protocol de Kyoto. Les disposicions del Reial Decret són d'aplicació a les instal·lacions susceptibles de generar emissions de diòxid de carboni en un nivell superior a l'establert per la seva activitat i capacitat, en concret per al Grup Gas Natural, com a propietari d'instal·lacions de producció d'energia elèctrica de servei públic amb potència tèrmica nominal superior a 20 MW per les instal·lacions de Cicle Combinat.

El Consell de Ministres va aprovar amb data 21 de gener de 2005 l'assignació individualitzada definitiva de drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle per al període 2005-2007, resultant per al Grup Gas Natural una assignació de 14.119.166 tones de CO₂.

Nota 19. Informació sobre membres del Consell d'Administració

Retribucions als membres del Consell d'Administració

Durant l'exercici 2004, l'import acreditat pels membres del Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A. assoleix els 3.338 milers d'euros, i aquestes quantitats comprenen tant les atribuïdes per la seva pertinença al Consell d'Administració i a les diferents comissions seves, com les corresponents, si hi són, a les relacions de tipus laboral o responsabilitats directes que poguessin tenir en diferents nivells executius.

Els imports acreditats en l'exercici 2004 de retribucions per la seva pertinença al Consell d'Administració, Comissió Executiva i altres Comissions, que van percebre individualment els membres del Consell d'Administració, han estat els següents:

	Càrrec	Període	Retribucions (milers d'euros)			Total
			Consell	Comissió Executiva	Altres Comissions	
Sr. Salvador Gabarró Serra	President (*)	01/01/04 a 31/12/04	136	136	10	282
Sr. Antoni Brufau Niubó	Vicepresident (*)	01/01/04 a 31/12/04	141	141	9	291
Sr. Enrique Locutura Rupérez	Conseller delegat	01/01/04 a 31/12/04	100	100	—	200
Sr. Enrique Alcántara-García Irazoqui	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	—	10	110
Sr. José Ramón Blanco Balín	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	100	10	210
Sr. Santiago Cobo Cobo	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	100	6	206
Sr. José María Goya Laza	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	—	—	100
Sr. José Luis Jové Vintró	Vocal	26/11/04 a 31/12/04	9	9	—	18
Sr. Emiliano López Atxurra	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	—	—	100
Sr. Carlos Losada Marrodán	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	100	6	206
Sr. Fernando Ramírez Mazarredo	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	100	16	216
Sr. Miguel Ángel Remón Gil	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	82	19	201
Sr. Leopoldo Rodés Castañé	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	—	—	100
Sr. José Vilarasau Salat	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	—	—	100
Sr. Gregorio Villalabeitia Galarraga	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	—	10	110
Caixa d'Estalvis de Catalunya	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	—	—	100
Sr. Narcís Barceló Estrany	Vocal	01/01/04 a 19/06/04	55	—	—	55
Sr. Juan Sancho Rof	Vocal	01/01/04 a 28/10/04	82	—	5	87
			1.723	868	101	2.692

(*) Nomenament de data 27 d'octubre de 2004.

L'import de les retribucions acreditades en l'exercici 2004 pels membres del Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A., per la seva pertinença als òrgans d'administració d'altres societats del Grup o associades, assoleix els 171 milers d'euros, d'acord amb el detall següent:

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

Els membres del Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A. en la seva condició de consellers no han percebut cap import per préstecs i pensions i no hi ha cap obligació en matèria d'assegurança de vida. L'import de les obligacions concretes en matèria de pensions i de pagaments de primes d'assegurances de vida respecte dels membres del Consell, en la seva condició de directius, va assolir els 23 milers d'euros.

Operacions amb Administradors

D'acord amb allò que disposa la Llei 26/2003 de 17 de juliol, s'inclouen tot seguit les comunicacions dels Administradors en relació amb les participacions que tenen en societats amb el mateix, anàleg o complementari gènere d'activitat que la Societat al 31 de desembre de 2004, així com els càrrecs o les funcions que hi exerceixen, sense tenir en compte els càrrecs en societats del Grup Gas Natural:

Administradors i càrrec en altres societats amb anàloga o complementària activitat	Càrrec a Gas Natural SDG, S.A.	Nombre d'accions i percentatge a:				
		Enagás	Repsol YPF	Endesa	Iberdrola	Suez
Sr. Salvador Gabarró Serra Vocal Consell Administració d'Energia, S.A. i President de la Comissió de Nomenaments i Retribucions.	President	10 (0,000)	—	—	10.350 (0,001)	—
Sr. Antoni Brufau Niubó President Executiu de Repsol YPF, S.A. i President de la Comissió Delegada. Vocal Consell Administració de Suez, S.A. i Membre de la Comissió d'Auditoria.	Vicepresident	—	7.035 (0,001)	—	—	2.000 (0,000)
Sr. Enrique Locutura Rupérez Vocal Consell Administració d'Enagás, S.A.	Conseller delegat	—	3.719 (0,000)	306 (0,000)	—	—
Sr. José Ramón Blanco Balín Conseller Delegat de Repsol YPF, S.A. Vocal Consell Administració d'Enagás, S.A.	Vocal	—	22.955 (0,002)	7.279 (0,001)	7.265 (0,001)	—
Sr. Santiago Cobo Cobo	Vocal	—	—	7.500 (0,001)	5.000 (0,001)	—
Sr. Carlos Losada Marrodán	Vocal	—	—	—	—	—
Sr. Fernando Ramírez Mazarredo	Vocal	—	—	—	—	—
Sr. Miguel Ángel Remón Gil Vicepresident Executiu d'Exploració i Producció a Repsol YPF, S.A.	Vocal	22.654 (0,009)	—	—	—	—
Sr. Enrique Alcántara-García Irazoqui	Vocal	—	—	—	—	—
Caixa d'Estalvis de Catalunya	Vocal	—	—	—	—	—
Sr. José María Goya Laza	Vocal	—	—	—	—	—
Sr. Emiliano López Atxurra	Vocal	—	—	—	—	—
Sr. Leopoldo Rodés Castañé	Vocal	—	—	—	—	—
Sr. José Vilarasau Salat	Vocal	—	—	—	—	—
Sr. Gregorio Villalabeitia Galarraga Vocal Consell Administració de Repsol YPF, S.A.	Vocal	—	—	—	—	—
Sr. José Luis Jové Vintró	Vocal	—	—	—	—	—

Els Administradors de la societat no han dut a terme durant l'exercici 2004, operacions alienes al tràfic ordinari o que no s'hagin realitzat en condicions normals de mercat amb la societat o amb les societats del Grup.

■ Nota 20. Operacions amb persones vinculades

D'acord amb allò que disposa l'article 37 de la Llei 44/2002 de Mesures de Reforma del Sistema Financer, tot seguit s'especifiquen les relacions contractuals i financeres realitzades en l'exercici 2004 entre el Grup Gas Natural i les persones físiques o jurídiques que hi estan vinculades.

S'entén com a persones vinculades les següents:

- Els accionistes significatius de Gas Natural SDG, S.A., entenent com a tals els que tenen participacions iguals o superiors al 5%.
- Els accionistes que, sense ser significatius, hagin exercit la facultat de proposar a algun membre del Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A.
- Qualsevol altres persones que compleixin les condicions o requisits que legalment o reglamentària s'estableixin per ser considerades com a part vinculada.

Atenent aquesta definició, les persones vinculades del Grup Gas Natural són Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa"), Repsol YPF, S.A., Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos (HISUSA) i Caixa d'Estalvis de Catalunya.

Transaccions amb el Grup "la Caixa"

Participa en diferents préstecs sindicats per 88.110 milers d'euros i 55.860 milers de dòlars USA, amb venciments entre 2005 i 2009 i amb un acreditament d'interessos per import de 5.804 milers d'euros.

Hi ha pòlisses de crèdit per import de 200.000 milers d'euros i un crèdit disposat de 5.400 milers d'euros.

Al tancament de l'exercici els avals atorgats assoleixen els 100.849 milers d'euros sobre un límit de 117.300 milers d'euros.

Les cobertures existents de tipus de canvi per pagaments futurs en divises i per pagaments d'interessos al 31 de desembre de 2004 van assolir els 243.800 milers d'euros i 150.000 milers d'euros respectivament.

Els comptes bancaris i inversions financeres temporals al final del període assoleixen els 62.394 milers d'euros. Els interessos acreditats per aquest concepte l'any 2004 són 773 milers d'euros.

Els interessos per avals i garanties, així com altres serveis prestats per les empreses del Grup "la Caixa", assoleixen els 3.913 milers d'euros i la facturació per serveis del Grup Gas Natural és de 4.487 milers d'euros.

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

"la Caixa" és l'entitat agent i coordinadora del contracte de crèdit Club Deal, en el que participa amb la quantitat de 10.000 milers d'euros.

Dividends pagats en l'exercici per import de 84.054 milers d'euros.

Transaccions amb el Grup Repsol YPF

Compra de gas natural, gas natural líquid, materials i serveis diversos per un import de 345.809 milers d'euros.

Acord de subministrament de gas natural per part de Repsol YPF, S.A. d'un volum de 2,1 Bcm anuals fins a l'any 2023.

Acord per al subministrament conjunt de GNL a l'illa de Puerto Rico en relació amb el contracte de *Tolling Agreement* propietat del Grup Gas Natural.

Repsol YPF, S.A. té l'opció d'exercir el dret de preferència de subministrament de gas natural al Brasil, amb un compromís de pagament de 20.000 milers de dòlars USA.

Vendes de gas natural, gas liquat, electricitat i serveis diversos per 366.160 milers d'euros.

Dividends pagats en l'exercici per 81.448 milers d'euros.

Transaccions amb Caixa d'Estalvis de Catalunya

Participa amb 310 milers d'euros en préstecs sindicats i amb un acreditament d'interessos per un import de 10 milers d'euros.

Hi ha pòlisses de crèdit per un import de 30.000 milers d'euros i un crèdit disposat de 2.484 milers d'euros.

Avals atorgats per 28.317 milers d'euros, sobre un límit de 31.300 milers d'euros.

Les comissions i interessos acreditats l'any 2004 per 172 milers d'euros.

Dividends pagats en l'exercici per 8.130 milers d'euros.

Transaccions amb Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. (HISUSA)

Dividends pagats en l'exercici per 13.433 milers d'euros.

No manté operacions amb empreses del Grup Gas Natural.

■ □ Nota 21. Més informació

Avals

El 31 de desembre de 2004 Gas Natural SDG, S.A. ha atorgat avals a societats del Grup per un import de 1.451.486 milers d'euros. Així mateix el Grup ha sol·licitat avals a entitats financeres per un import de 713.320 milers d'euros per litigis en curs i tràfic comercial de les societats del Grup.

El Grup estima que els passius no previstos el 31 de desembre de 2004, si hi fossin, que es poguessin originar pels avals prestats, no serien significatius.

Operacions de cobertura sobre tipus de canvi

Com a instrument de cobertura de determinades transaccions de compra de gas denominades en moneda estrangera, el Grup ha contractat assegurances de canvi per un import total de 454 milions de dòlars USA amb venciment en l'exercici 2005.

Així mateix ha contractat cobertures per als ingressos per vendes de gas i derivats dels contractes d'arrendament a tercers essent el seu valor nominal 53 milions de dòlars USA i 3 milions de dòlars USA, respectivament. Hi ha contractes de cobertura de venda de dòlars per altres conceptes per un import de 12 milions de dòlars USA.

Al tancament de l'exercici els saldos s'ajusten al tipus de canvi assegurat.

Operacions de cobertura sobre tipus d'interès

El Grup té contractats el 31 de desembre de 2004 les operacions de permuta financera de tipus d'interès següents:

	Nocional contractat	Venciment
De variable a variable	120 milions d'euros	2007
De variable a fix	5,4 milions d'euros	2005
De variable a fix	2 milions d'euros	2006
De variable a fix	12,2 milions d'euros	2007
De variable a fix	303,2 milions d'euros	2011
De variable a fix	216 milions de dòlars USA	2017
De variable a fix	1.000 milions de pesos mexicans	2005

Les despeses financeres acreditades per aquestes operacions es comptabilitzen en el compte de pèrdues i guanys consolidat d'acord amb les liquidacions del *swap*.

Opcions sobre tipus d'interès

A 31 de desembre de 2004 el Grup Gas Natural mantenia una opció sobre tipus d'interès sobre un nocional de 12,8 milions d'euros.

	Nocional contractat	Venciment
Opcions de tipus d'interès	12,8 milions d'euros	2016

Operacions de cobertura sobre el preu de la primera matèria

El Grup té contractada una cobertura de risc en el preu de compra de gas natural, indexat al dòlar USA, per un total de 155,3 milions d'euros, amb venciment en el primer semestre de 2005.

Les liquidacions d'aquests contractes es registren comptablement en el compte de pèrdues i guanys d'acord amb les operacions realment acreditades.

Permutes financeres mixtes de divises i tipus d'interès (Cross Currency and Interest Rate Swap)

A 31 de desembre de 2004 el Grup té contractades operacions de permuta financera mixta de divises i tipus d'interès. El detall de les operacions existents al 31 de desembre de 2004 és el següent:

Nocional	Venciment	Deute en divises
128 milions d'euros	2005	Dòlars USA
448 milions de reals brasilers	2005	Dòlars USA

Els interessos d'aquestes operacions es registren com a ingressos i despeses financeres al llarg de la durada dels contractes.

Incentius a mig termini

En els mesos de desembre de 2001 i 2002 la Comissió de Nomenaments i Retribucions del Consell d'Administració va aprovar sengles programes d'incentius en metàl·lic a mig termini referenciats a l'evolució del valor de l'acció de Gas Natural SDG, S.A., per a un col·lectiu d'alts directius.

Els beneficiaris podran exercitar l'esmentat dret sobre un nombre equivalent d'accions que prèviament se li hagin assignat, a un determinat preu de referència, durant determinades dates, fins a un terç cada any i acumulables en els anys següents per la part no exercitada.

Per fer front als possibles desemborsaments que es poguessin originar, s'han contractat opcions de compra sobre les accions de la Societat amb una entitat financera que es liquidaran al venciment i amb el mateix preu de referència.

El detall de les opcions inicialment contractades al 31 de desembre de 2004 és el següent:

	Tipus d'Operació	Nombres d'opcions	Dates de venciment	Prima (milers d'euros)
Incentiu 2001	De compra	255.202	Durant 5 dies feiners següents a l'1 de març 2003, 2004 i 2005	2.015
Incentiu 2002	De compra	279.411	Durant 5 dies feiners següents a l'1 de març 2004, 2005 i 2006	1.914

Un cop exercitats per part dels beneficiaris els drets d'1 de març de 2003 i 2004, el nombre d'opcions pendents de liquidar el 31 de desembre de 2004 dels programes d'incentius 2001 i 2002 eren, respectivament, de 109,781 i 273.993 opcions.

El cost d'aquestes opcions s'ha registrat a l'epígraf Despeses de personal del compte de pèrdues i guanys de cada exercici.

Altres compromisos contractuals

A 31 de desembre de 2004 el Grup és titular de diversos contractes de proveïment de gas natural, en base als quals disposa de drets de compra de gas per al període 2005-2030 per un total de 4.584.701 GWh. Tots els contractes inclouen clàusules de tipus *take or pay*. Així mateix, disposa de contractes que inclouen compromisos fermes de venda per al període 2005-2020 per un import de 477.699 GWh.

A més el Grup és titular de contractes de transport de gas natural, en base als quals disposa de drets de transport de gas per al període 2005-2033 per un total de 225.568 GWh, amb clàusules *ship or pay*.

Durant l'exercici 2004 el Grup ha disposat en règim de *timer charter* del lloguer, bàsicament a llarg termini, de 8 vaixells criogènics per al transport de gas natural líquid (GNL) amb unes capacitats entre 25.000 m³ i 140.000 m³ i que són gestionats per Gas Natural Aprovechamientos SDG, S.A. L'import del lloguer a satisfer per al conjunt d'aquesta vaixells ateny, és d'aproximadament, 75 milions d'euros per any.

Així mateix, el Grup disposa en règim d'arrendament financer dos vaixells criogènics per al transport de GNL amb una capacitat de 138.000 m³.

Altres compromisos i informació

En el mes de juliol de 2004, l'empresa estatal algeriana Sonatrach va atorgar a un consorci format per Repsol YPF, S.A. i Gas Natural SDG, S.A., un bloc d'exploració d'hidrocarburs amb una extensió de 4.813 quilòmetres quadrats localitzat a l'est d'Algèria. Aquesta adjudicació s'engloba dins de l'estratègia del Grup Gas Natural d'accedir a reserves de gas per atendre la creixent demanda del mercat espanyol.

Respecte a la societat CEG Rio, S.A., el Grup estatal brasiler Petrobras té un dret de tempteig per a la compra del 22% de la participació. En cas d'aprovació, per part dels Organismes competents, de l'exercici d'aquest dret, la participació del Grup Gas Natural es situaria en el 50%.

En data 14 d'abril de 2004, la Junta General de Gas Natural SDG, S.A., va acordar l'autorització al Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A. per realitzar l'operació d'aportació de la branca d'activitat de distribució regulada de gas de la seva titularitat, a favor de Gas Natural Distribución SDG, S.A., societat íntegrament participada pel Grup.

Amb efectes comptables el 31 de desembre de 2004 s'ha realitzat la fusió de Gas Natural Aprovechamientos SDG, S.A. i Gas Natural Trading SDG, S.A., mitjançant l'absorció per la primera de la segona i el traspàs en bloc a favor de l'absorbent de tot el patrimoni social (actiu i passiu) de la Societat absorbida.

La Comissió Executiva de Gas Natural SDG, S.A. va aprovar la dissolució de Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A., operació que es realitzarà en l'exercici 2005.

Auditoria

Els honoraris percebuts durant l'exercici per PricewaterhouseCoopers per serveis d'auditoria de comptes i altres serveis prestats al Grup relacionats amb l'auditoria, van assolir els 1.375 milers d'euros.

Així mateix, els honoraris percebuts durant l'exercici per altres serveis prestats al Grup per altres societats que fan servir la marca PricewaterhouseCoopers van assolir els 484 milers d'euros.

Adaptació a les Normes Internacionals d'Informació Financera

El Reglament (CE) núm. 1606/2002 del Parlament Europeu i del Consell de 19 de juliol de 2002 va establir l'obligatorietat, per a les societats els títols de les quals cotitzen en un mercat regulat de qualsevol Estat membre, d'elaborar els estats financers consolidats d'acord amb Normes Internacionals d'Informació Financera (NIIF) que hagin estat convalidades per la Unió Europea, per als exercicis iniciats a partir de l'1 de gener de 2005.

L'emissió de la normativa internacional d'informació financera va a càrrec del International Accounting Standard Board (IASB), essent més endavant aprovada per la Comissió Europea, si s'escau.

El Grup Gas Natural va constituir un comitè tècnic de treball per a l'adaptació de la normativa comptable internacional, els objectius principals del qual són l'anàlisi de les diferències i els diferents tractaments respecte als principis comptables aplicats a l'actualitat, l'avaluació de les implicacions de les NIIF, l'establiment de les polítiques i criteris comptables del Grup sota NIIF, la determinació i quantificació d'impactes i l'elaboració del balanç de transició consolidat a l'1 de gener de 2004, dels estats financers consolidats trimestrals de l'exercici 2004 i del balanç i el compte de resultats consolidats a 31 de desembre de 2004, tots plegats a efectes comparatius, fins arribar a la plena implantació de la nova normativa a partir de l'1 de gener de 2005.

El grau d'avançament actual permetrà ajustar-se al calendari establert per la Comissió Europea, considerant que a la data, hi ha normes internacionals analitzades per l'International Accounting Standard Board (IASB) que estan en fase d'esborrany o pendents d'aprovació per part de la Comissió Europea.

■ Nota 22. Esdeveniments posteriors al tancament

Amb data 31 de gener de 2005 s'han publicat en el Butlletí Oficial de l'Estat tres Ordres Ministerials per les quals s'actualitza la retribució de les activitats regulades del sector gasista per a l'any 2005 i s'estableixen uns nous peatges i cànon i tarifes per al mercat regulat. L'impacte d'aquestes mesures en el Grup Gas Natural és:

- La retribució de distribució reconeguda per a l'any 2005 ha assolit l'import de 996 milions d'euros, xifra que representa un increment del 7,4% respecte a la de l'any anterior. Aquest augment obeeix al creixement previst de l'activitat del Grup per a l'any 2005, a la previsió d'IPC i IPRI realitzada pel regulador i al manteniment dels factors d'eficiència.

- La retribució estimada a percebre pel concepte de subministrament de tarifa en l'any 2005 serà aproximadament un 20% inferior a la de l'any 2004, a causa de la previsió d'un major traspàs de clients residencials al mercat liberalitzat que la captació de nous clients de tarifa i a un menor reconeixement de les minves reconegudes en pressió inferior a 4 bars que passarà de 2% a l'1%.
- La retribució històrica del transport secundari s'ha actualitzat d'acord amb el 85% de l'IPH assolint els 16,6 milions d'euros.

Així mateix, l'Ordre ITC 102/2005 articula el sistema de remuneració específica d'instal·lacions de distribució per a nous municipis amb escassa rendibilitat, de forma que faci econòmicament viable el projecte.

Amb data 1 de febrer de 2005, la Direcció General de Política Energètica i Mines ha emés una Resolució per la qual es determinen els projectes amb dret a una retribució específica iniciats l'any 2004, dels quals corresponen al Grup un total de 18.731 milers d'euros. La retribució específica es farà en un únic pagament que s'inclourà en el règim econòmic en l'any següent al de la seva posada en servei, per a la qual cosa el Grup haurà d'enviar a la Direcció General de Política Energètica i Mines una Acta de posada en servei o una certificació de la Comunitat Autònoma corresponent de la posada en gas del nucli de població.

Amb data 26 de gener de 2005 s'ha contractat conjuntament amb Repsol YPF, S.A. el noliejament en règim de *timer charter* d'un vaixell criogènic per al transport de GNL amb una capacitat de 138.000 m³, i hi ha previst el seu lliurament a finals de 2007. D'acord amb aquest contracte hi ha un compromís de lloguer durant un període inicial de 25 anys des del seu lliurament amb opció d'ampliar-lo mitjançant una pròrroga de cinc anys.

Amb data 28 de gener de 2005 el Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A. va nomenar Conseller Delegat del Grup Gas Natural el Sr. Rafael Villaseca a proposta de Repsol YPF, S.A. A la mateixa sessió, el Consell d'Administració ha aprovat el nomenament del Sr. Guzmán Solana i del Sr. Nemesio Fernández-Cuesta com a consellers dominicals a proposta de Repsol YPF, S.A., en substitució del Sr. José Ramón Blanco i del Sr. Miguel Ángel Remón, respectivament, així com el nomenament del Sr. Carlos Kinder, com a conseller dominical, a proposta de "la Caixa", en substitució del Sr. Fernández Ramírez, i el del Sr. Miquel Valls com a conseller independent, a proposta conjunta de "la Caixa" i Repsol YPF, S.A.

■ Nota 23. Quadre de finançament consolidat

El quadre de finançament consolidat és el següent:

Quadre de finançament consolidat del Grup

(en milers d'euros)

Aplicacions	2004	2003
<i>Despeses d'establiment i a distribuir</i>	19.182	7.828
<i>Adquisicions d'immobilitzat:</i>	1.506.050	1.353.425
Immobilitzacions immaterials	65.001	489.856
Immobilitzacions materials	946.344	778.269
Immobilitzacions financeres	494.705	85.300
<i>Dividends:</i>	296.008	206.488
De la societat dominant	268.664	179.106
De les societats del Grup atribuït a socis externs	27.344	27.382
<i>Cancel·lació o traspàs a curt termini de deute a llarg termini</i>	453.890	251.353
<i>Cancel·lació o traspàs a curt termini d'ingressos diferits</i>	1.474	—
<i>Provisions per a riscos i despeses</i>	19.382	21.730
Total aplicacions	2.295.986	1.840.824
Excés d'origens sobre aplicacions (augment del capital circulant)	—	—
Orígens	2004	2003
<i>Recursos procedents de les operacions</i>	1.003.561	856.783
<i>Ingressos a distribuir en diferents exercicis</i>	63.768	55.295
<i>Deutes a llarg termini</i>	532.490	388.151
<i>Alienació d'immobilitzat:</i>	309.994	109.516
Immobilitzacions immaterials	267	9
Immobilitzacions materials	14.801	59.878
Immobilitzacions financeres	294.926	49.629
<i>Cancel·lació anticipada o traspàs a curt termini d'immobilitzacions financeres</i>	4.125	3.501
<i>Altres orígens</i>	1.180	—
Total orígens	1.915.118	1.413.246
Excés d'aplicacions sobre orígens (disminució del capital circulant)	380.868	427.578

Variació del capital circulant

	2004		2003	
	Augments	Disminucions	Augments	Disminucions
Existències	—	69.354	8.049	—
Deutors	416.544	—	104.585	—
Creditors	—	361.726	—	208.398
Inversions financeres temporals	—	311.869	—	379.365
Tresoreria	—	50.162	53.070	—
Ajustaments per periodificació	—	4.301	—	5.519
Total	416.544	797.412	165.704	593.282
Variació del capital circulant	—	380.868	—	427.578

La conciliació del resultat comptable amb els recursos procedents de les operacions és la següent:

	2004	2003
Resultats de l'exercici	689.761	612.481
Augment del resultat:		
Dotació a les amortitzacions i aplicació de les Despeses a distribuir	445.378	390.964
Diferències negatives de canvi	2.591	—
Dotació a la provisió per a riscos i despeses	42.802	35.834
Societats posades en equivalència (Dividends)	25.576	28.414
Amortització del fons de comerç de consolidació	17.841	5.253
Creació/revisió impostos anticipats i diferits	48.116	8.702
Disminució del resultat:		
Beneficis en alienació de l'immobilitzat	(156.150)	(52.099)
Subvencions i altres ingressos a distribuir abonats a resultats	(33.622)	(19.425)
Diferències positives de canvi	—	(33.116)
Aplicacions de provisions per a riscos i despeses	(17.398)	(59.137)
Societats posades en equivalències (Resultats)	(57.968)	(61.088)
Altres ajustaments	(3.366)	—
Total	1.003.561	856.783

Annex – Societats del Grup Gas Natural que formen el perímetre de consolidació el 31 de desembre de 2004

Societat	País	Activitat
Sagane, S.A.	Espanya	Proveïment de gas
Gas Natural Aprovevisionamientos SDG, S.A.	Espanya	Proveïment de gas
A.I.E. Ciudad Sanitaria Vall d'Hebrón	Espanya	Cogeneració
La Energía, S.A.	Espanya	Cogeneració
Sociedad de Tratamiento Hornillos, S.L.	Espanya	Cogeneració
Sociedad de Tratamiento La Andaya, S.L.	Espanya	Cogeneració
UTE La Energía-SPA	Espanya	Cogeneració
AECS Hospital Trias i Pujol AIE	Espanya	Cogeneració
AECS Hospital Bellvitge AIE	Espanya	Cogeneració
Gas Natural Servicios SDG, S.A.	Espanya	Comercialització gas, electricitat i serveis
Smedigas, S.r.L.	Itàlia	Comercialització de gas
Impianti Sicuri, S.r.L.	Itàlia	Comercialització de gas
Nettis Gas Plus, S.p.A.	Itàlia	Comercialització de gas
SCM Gas Plus, S.r.L.	Itàlia	Comercialització de gas
GEA, S.p.A.	Itàlia	Comercialització de gas
Congas, S.p.A.	Itàlia	Comercialització de gas
Gas Natural Commercialisation France, S.p.a.S.	França	Comercialització de gas
Gas Natural Vendita Italia, S.p.A.	Itàlia	Comercialització de gas
Natural Energy, S.A.	Argentina	Comercialització de gas
Gas Natural Comercializadora, S.A.	Espanya	Comercialització de gas i electricitat
CH4 Energía, S.A de C.V.	Mèxic	Comercialització de gas i transport
Transnatural, S.R.L. de México, C.V.	Mèxic	Comercialització de gas i transport
Kromschroeder, S.A. (1)	Espanya	Comptadors
Gas Natural Cegas, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural Andalucía, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Galicia SDG, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural Castilla y León, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural La Coruña, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Navarra, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural Rioja, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural Murcia SDG, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural Cantabria SDG, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural Distribución SDG, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural de Álava, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Aragón, S.A. (1)	Espanya	Distribució de gas
Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A.	Brasil	Distribució de gas
CEG Rio, S.A.	Brasil	Distribució de gas
Gas Natural São Paulo Sul, S.A.	Brasil	Distribució de gas
Gas Natural, S.A. ESP	Colòmbia	Distribució de gas
Gases de Barrancabermeja, S.A. ESP	Colòmbia	Distribució de gas
Gas Natural del Oriente, S.A. ESP	Colòmbia	Distribució de gas
Gas Natural Cundiboyacense, S.A. ESP	Colòmbia	Distribució de gas
Gas Natural BAN, S.A.	Argentina	Distribució de gas
Gas Natural México, S.A. de C.V.	Mèxic	Distribució de gas
Comercializadora Metrogas, S.A. de C.V.	Mèxic	Distribució de gas
Smedigas, S.p.A.	Itàlia	Distribució de gas
Nettis Gestioni, S.r.L.	Itàlia	Distribució de gas
SCM, S.r.L.	Itàlia	Distribució de gas
Gasdotti Azienda Siciliana, S.p.A.	Itàlia	Distribució de gas
Aragas, S.p.A.	Itàlia	Distribució de gas
Normanna Gas, S.p.A.	Itàlia	Distribució de gas
Gas Natural Distribución Eléctrica, S.A.	Espanya	Distribució elèctrica
Electra de Abusejo, S.L.	Espanya	Distribució elèctrica

(1) El Resultat correspon a novembre de 2004 i octubre de 2004

I.G. = Integració Global; I.P. = Integració Proporcional; P.E. = Posada en equivalència

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

Annex – Societats del Grup Gas Natural que formen el perímetre de consolidació el 31 de desembre de 2004

(Continuació)

Societat	País	Activitat
Distribución Eléctrica Navasfrías, S.L.	Espanya	Distribució elèctrica
Portal Gas Natural, s.a.	Espanya	e-Business
Gas Natural Finance, B.V.	Holanda	Financera
Gas Natural International, Ltd.	Irlanda	Financera
Ecoeléctrica L.P., Ltd.	I. Bermudes	Generació d'electricitat
Central Térmica la Torrecilla, S.A.	Espanya	Generació d'electricitat
Corporación Eólica de Zaragoza, S.L.	Espanya	Generació Eòlica
Montouto 2000, S.A.	Espanya	Generació Eòlica
Explotaciones Eólicas Sierra Utrera, S.L.	Espanya	Generació Eòlica
Enervent, S.A. (1)	Espanya	Generació Eòlica
Burgalesa de Generación Eólica, S.A. (1)	Espanya	Generació Eòlica
Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	Espanya	Generació i comercialització electricitat
Gas Natural do Brasil, S.A.	Brasil	Generació i comercialització electricitat
UTE Dalkia-GN Servicios	Espanya	Gestió Energètica
Iradia Climatización AIE	Espanya	Gestió Energètica
Gas Natural Informática, s.a.	Espanya	Informàtica
Torre Marenostrum, S.L.	Espanya	Immobil·liària
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	Espanya	Serveis
Natural Servicios, S.A.	Argentina	Serveis
Serviconfort Colombia, S.A.	Colòmbia	Serveis
Gas Natural Servicios, s.a. de c.v.	Mèxic	Serveis
Sistemas Administración y Servicios, S.A. de C.V.	Mèxic	Serveis
Energía y Confort Admón. de Personal, S.A. de C.V.	Mèxic	Serveis
Administradora de Servicios Energía, S.A. de C.V.	Mèxic	Serveis
Serviconfort Brasil, S.A.	Brasil	Serveis
Gas Natural Soluciones, S.L.	Espanya	Serveis
Portal del Instalador, S.A.	Espanya	Serveis
Gas Natural Distribuzione Italia, S.p.A.	Itàlia	Societat de Cartera
Gas Fondiaria, S.p.A.	Itàlia	Societat de Cartera
Gas Natural Servizi e Logistica, S.p.A.	Itàlia	Societat de Cartera
Gas Natural Puerto Rico Inc.	Puerto Rico	Societat de Cartera
Gas Natural Corporación Eólica, S.L.	Espanya	Societat de Cartera
SINIA XXI, S.A.	Espanya	Societat de Cartera
La Propagadora del Gas, S.A.	Espanya	Societat de Cartera
Holding Gas Natural, S.A.	Espanya	Societat de Cartera
Gas Natural Internacional SDG, S.A.	Espanya	Societat de Cartera
Invergas, S.A.	Argentina	Societat de Cartera
Gas Natural sdg Argentina, S.A.	Argentina	Societat de Cartera
Invergas Puerto Rico, S.A.	Espanya	Societat de Cartera
Buenergía Gas & Power, Ltd.	I. Cayman	Societat de Cartera
Ecoeléctrica Holdings, Ltd.	I. Cayman	Societat de Cartera
Ecoeléctrica, Ltd.	I. Cayman	Societat de Cartera
Nettis Impianti, S.p.A.	Itàlia	Societat de Cartera i distribució de gas
Desarrollo del Cable, S.A.	Espanya	Telecomunicacions
Grupo Enagás	Espanya	Transport de gas
Europe Maghreb Pipeline, Ltd. (EMPL)	Regne Unit	Transport de gas
Metragaz, S.A.	Marroc	Transport de gas
Gas Natural Transporte SDG, S.L.	Espanya	Transport de gas

(1) El Resultat correspon a novembre de 2004 i octubre de 2004

I.G. = Integració Global; I.P. = Integració Proporcional; P.E. = Posada en equivalència

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

Informe de Gestió

Informe de gestió del Grup en l'exercici 2004

■ Resultats

El Grup Gas Natural obté un benefici net consolidat de 633.921 milers d'euros en l'exercici 2004, amb un augment de l'11,5% respecte al de l'any anterior.

El Resultat brut d'explotació (Ebitda) en l'exercici 2004 han estat de 1.362.523 milers d'euros un 13,4% superior al de l'any anterior.

L'Ebitda de l'exercici 2004 s'ha vist impulsat per la progressiva contribució de les activitats a Amèrica derivada del creixement orgànic a la regió, així com per la consolidació per integració global de les participacions al Brasil i, a diferència del 2003, en què els resultats de Puerto Rico són els de tot l'exercici. L'activitat de distribució de gas a Espanya continua sent la que representa un major percentatge de contribució a l'Ebitda del Grup (53,2%) i creix un 9,8% respecte al de l'any anterior.

Aquests aspectes han compensat la menor contribució de l'activitat de comercialització i proveïment de gas, així com de la d'electricitat. El Resultat net d'explotació (Ebit) ha assolit els 898.697 milers d'euros, amb un augment del 12,5%, en línia amb l'evolució del Resultat brut d'explotació, pels motius esmentats anteriorment.

El Resultat financer net (despesa) de l'exercici 2004 és de 140.474 milers d'euros, enfront dels 57.716 milers d'euros en l'exercici anterior, a causa fonamentalment del diferent comportament entre períodes de les diferències de canvi a l'Argentina, així com pel major cost del deute financer net pel seu augment i les despeses per interessos d'arrendament financer dels vaixells de gas natural liquat.

L'endeutament net a 31 de desembre de 2004 assoleixen els 2.573.566 milers d'euros, xifra que situa el ratio d'endeutament en el 34,4% enfront del 29,3% registrat al tancament de l'exercici anterior, com a conseqüència de les inversions realitzades en el període i especialment a les inversions financeres realitzades per a l'adquisició de determinades participacions en societats, així com a la incorporació d'aquestes societats en el perímetre de consolidació del Grup i, per tant, del deute net de les esmentades societats.

■ Inversions i cash flow

Les inversions en l'exercici 2004 assoleixen els 1.525.232 milers d'euros amb un grau d'autofinançament del 65,8%.

El desglossament de les inversions per naturalesa és el següent:

	2004
Inversió immaterial	65.001
Inversió material	946.344
Inversió financera	494.705
Resta	19.182
	1.525.232

El creixement en la inversió financera té la causa en les adquisicions realitzades a Itàlia i a l'increment de participació en les societats del Grup al Brasil, que conjuntament representen el 88,5% de la xifra total. La resta obeeix a l'adquisició de participacions en societats de parcs eòlics i a l'adquisició de participacions minoritàries en distribuïdores de gas a Espanya.

Les inversions materials del període assoleixen els 946.344 milers d'euros a causa, fonamentalment, del continu desenvolupament de les activitats de l'expansió de la xarxa de distribució de gas i als plans de generació elèctrica del Grup mitjançant cicles combinats.

També destaquen els projectes d'inversió en gasoductes i antenes per a l'expansió de la xarxa de distribució a determinades poblacions.

Els recursos procedents de les operacions s'han situat en 1.003.561 milers d'euros, un 17% superior a l'exercici anterior.

■ Magnituds físiques

El 31 de desembre de 2004 les magnituds físiques més destacades són les següents:

El nombre de clients de gas natural era de 9.564.986 dels quals 4.808.271 es localitzaven a Espanya, 4.505.146 a Amèrica i la resta a Itàlia.

Els quilòmetres de xarxa de distribució de gas natural assolia els 95.155, amb 37.534 km a Espanya, 54.120 km a Amèrica i 3.501 km a Itàlia.

L'energia elèctrica produïda en l'any fou de 7.272 GWh dels quals 5.802 GWh es va produir a Espanya i 1.470 GWh a Amèrica (Puerto Rico). L'energia generada a Espanya, mesurada en barres de central, ha representat un grau de cobertura sobre l'electricitat comercialitzada pel Grup del 119%.

Les vendes de gas natural fetes en l'any han estat: per comercialització a Espanya 190.421 GWh (tarifa i lliure); per vendes al major 89.635 GWh, de les quals 53.602 GWh s'han realitzat en el mercat espanyol i 36.033 GWh en el mercat internacional; i per vendes en comercialització internacional 101.924 GWh, 92.097 GWh a Amèrica i 9.827 GWh a Itàlia.

Les vendes d'electricitat en el mercat liberalitzat espanyol han estat de 4.457 GWh, amb un augment del 47,4% respecte a l'any anterior.

■ Esdeveniments posteriors al tancament

Amb data 31 de gener de 2005 s'han publicat al Butlletí Oficial de l'Estat tres Ordres Ministerials per les quals s'actualitza la retribució de les activitats regulades del sector gasista per a l'any 2005 i s'estableixen uns nous peatges i cànons i tarifes per al mercat regulat. L'impacte d'aquestes mesures en el Grup Gas Natural és:

- La retribució de distribució reconeguda per a l'any 2005 ha assolit l'import de 996 milions d'euros, xifra que representa un increment del 7,4% respecte a la de l'any anterior. Aquest augment obeeix al creixement previst de l'activitat del Grup per a l'any 2005, a la previsió d'IPC i IPRI realitzada pel regulador i al manteniment dels factors d'eficiència.
- La retribució estimada a percebre pel concepte de subministrament de tarifa en l'any 2005 serà aproximadament un 20%, inferior a la de l'any 2004, a causa de la previsió d'un major traspàs de clients residencials al mercat liberalitzat que la captació de nous clients de tarifa i a un menor reconeixement de les minves reconegudes en pressió inferior a 4 bars que passarà de 2% a l'1%.
- La retribució històrica del transport secundari s'ha actualitzat d'acord amb el 85% de l'IPH assolint els 16,6 milions d'euros.

Així mateix, l'Ordre ITC 102/2005 articula el sistema de remuneració específica d'instal·lacions de distribució per a nous municipis amb escassa rendibilitat, de forma que faci econòmicament viable el projecte.

Amb data 1 de febrer de 2005, la Direcció General de Política Energètica i Mines ha enviat una Resolució per la qual es determinen els projectes amb dret a una retribució específica iniciats l'any 2004, dels quals corresponen al Grup un total de 18.731 milers d'euros. La retribució específica es farà en un únic pagament que s'inclourà en el règim econòmic en l'any següent al de la seva posada en servei, per a la qual cosa el Grup haurà d'enviar a la Direcció General de Política Energètica i Mines una Acta de posada en servei o una certificació de la Comunitat Autònoma corresponent de la posada en gas del nucli de població.

Amb data 26 de gener de 2005 s'ha contractat conjuntament amb Repsol YPF, S.A. el noliejament en règim de *timer charter* d'un vaixell criogènic per al transport de GNL amb una capacitat de 138.000 m³, i el seu lliurament és previst per a finals de 2007. D'acord amb aquest contracte hi ha un compromís de lloguer durant un període inicial de 25 anys des del seu lliurament amb opció d'ampliar-lo mitjançant una pròrroga de cinc anys.

Amb data 28 de gener de 2005 el Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A. va nomenar Conseller Delegat del Grup Gas Natural el Sr. Rafael Villaseca a proposta de Repsol YPF, S.A. A la mateixa sessió, el Consell d'Administració ha aprovat el nomenament del Sr. Guzmán Solana i el Sr. Nemesio Fernández-Cuesta com a consellers dominicals a proposta de Repsol YPF, S.A., en substitució del Sr. José Ramón Blanco i del Sr. Miguel Ángel Remón, respectivament, així com el nomenament del Sr. Carlos Kinder, com a conseller dominical, a proposta de "la Caixa", en substitució del Sr. Fernández Ramírez, i el del Sr. Miquel Valls com a conseller independent, a proposta conjunta de "la Caixa" i Repsol YPF, S.A.

■ Perspectives de futur

El mercat del gas natural a Espanya avança en liberalització, i ha assolit l'any 2004 1.270.000 clients, xifra que representa més del 80% del mercat. D'altra banda, en el mercat elèctric, el nombre de clients liberalitzat assoleix 1.350.000, quantitat que representa un 34% del mercat.

Per afrontar la creixent competència derivada del nou entorn, el Grup Gas Natural es recolza en les línies estratègiques següents:

- Disposar de proveïment de gas natural a Espanya a preu competitiu amb una adequada diversitat d'òrgens i amb la flexibilitat necessària per permetre-li disposar de capacitat d'arbitratge en els diferents mercats. El Grup es planteja a més disposar d'una part d'*equity gas*, mitjançant la participació en projectes integrats de GNL amb accés a reserves de gas. Dins d'aquesta estratègia, Gas Natural SDG, S.A. ha resultat adjudicatària junt amb Repsol YPF, S.A. del projecte integrat d'exploració, producció, liquació i comercialització de reserves de gas de Gassi Touil convocat per Sonatrach, a Algèria.
- De forma addicional, la privilegiada posició que el Grup té com a primer operador de GNL a l'Atlàntic junt amb els avantatges obtinguts del gasoducte del Magrib, acabat d'ampliar fa poc, li permeten de constituir-se en un important agent amb capacitat per arbitrar en els mercats del gas a Europa i Amèrica i en el de la generació d'electricitat a Espanya.
- En l'activitat Distribució de gas natural a Espanya en els propers quatre anys el Grup Gas Natural espera augmentar en 1,4 milions el nombre de clients, basant-se en: una millora contínua de l'eficàcia, la intensificació de la política de captació, el desenvolupament de nous mercats per aprofitar els avantatges reguladors de la retribució de les instal·lacions d'accés a l'estabilitat del mercat financer, i tot plegat, recolzant-se en la política de marca i en i en la garantia de servei que aquesta representa per al Grup Gas Natural.
- El Grup manté la seva presència internacional i continuarà buscant noves oportunitats d'inversió a Amèrica i en altres països amb els criteris d'un desenvolupament sostenible i adequada rendibilitat. A Amèrica l'objectiu estratègic és consolidar la presència a l'Argentina i el Brasil, Colòmbia i Mèxic, desenvolupant-hi els mercats actuals per assolir l'any 2008 els 5,9 milions de clients. A Puerto Rico, on és present des de l'any 2003 en haver adquirit la participació d'Enron a Buenergía Gas & Power, Ltd., s'hi preveu per als propers anys, desenvolupar el mercat del gas natural a l'illa accedint als mercats domèstic, comercial, industrial i de generació elèctrica.

A Europa l'objectiu estratègic és consolidar la presència actual del Grup a Itàlia, on ja es disposa de la comercialitzadora Gas Natural Vendita Italia, S.p.A. i en l'exercici 2004 s'han adquirit els Grups Palermo, Nettis i Smedigas. Tot plegat suposa un punt de partida per ampliar la presència del Grup en el mercat italià de distribució de gas natural, on es preveu comptar amb més de 700.000 clients a finals del 2008. Així mateix, el Grup hi preveu la construcció de terminals de GNL per a l'accés al mercat, i ja ha presentat dos projectes específics a les localitats de Taranto i Trieste.

- L'entrada del Grup al mercat d'electricitat es basa en la necessitat de nova capacitat de generació a Espanya, en el consens de cobrir l'esmentat dèficit bàsicament amb plantes de generació elèctrica per cicles combinats de gas natural, primera matèria en la qual el Grup està ben situat per obtenir-la a preus competitiu i en l'estratègia de venda dual als clients

Seguint aquesta estratègia, el Grup Gas Natural va posar en funcionament el març de 2002 la primera central d'aquest tipus a Espanya, San Roque (Cadis), i en el mes de juny una altra a Sant Adrià de Besòs (Barcelona), amb 400 MW de potència instal·lats a cada una. En el primer trimestre de 2005 ha entrat en explotació comercial la central d'Arrúbal (La Rioja) amb 800 MW i estan avançant les obres de la central de Cartagena (Múrcia) amb 1.200 MW que es preveu posar en operació en el primer trimestre de 2006. Ben aviat s'iniciaran la construcció de Plana del Vent (800 MW) i addicionalment s'espera la consecució dels permisos d'altres centrals per complir l'objectiu de 4.800 MW instal·lats l'any 2008. Es preveu, igualment, desenvolupar el mercat de la comercialització d'electricitat, fins arribar a assolir una quota l'any 2008 del 10%.

- L'estratègia multiservei que el Grup ve desenvolupant, es defineix en primer terme per la vocació de comercialitzar conjuntament gas natural i electricitat. En gas, l'objectiu és aconseguir el màxim nombre de clients de major marge; mentre que en electricitat, el creixement es farà acompassant la comercialització a la generació pròpia.

De forma addicional, es continuaran desenvolupant nous productes i serveis per oferir a l'elevada cartera de clients del Grup. Entre els quals cal destacar els contractes de manteniment llar, les targetes de crèdit i assegurances per a la llar, i hi ha en estudi altres productes i serveis.

L'objectiu del Grup l'any 2008 és assolir dos contractes de productes i serveis per client.

Amb tot això el Grup desenvoluparà una estratègia d'operador global de productes i serveis, amb una política basada en el creixement, la qualitat i la rendibilitat, de manera que li permeti reforçar el seu lideratge en el sector i continuar generant valor per als seus clients i accionistes, en un escenari de plena liberalització del sector i convergència dels mercats energètics. Les inversions a fer en el període 2004-2008 assoleixen els 8.800 milions d'euros, per a les quals s'exigirà una rendibilitat adequada.

Fruit d'aquesta estratègia i dels criteris de rendibilitat exigits i esperats per a les inversions, el Grup continuarà creixent en el seu resultat net amb una taxa mitjana anual superior al 10%.

Amb relació als seus recursos humans el Grup Gas Natural manté la política de fomentar el desenvolupament de les persones, amb permanents plans formatius i estimulant la comunicació interna per permetre l'òptim desenvolupament de tot el potencial professional i humà de les persones que l'integren.

El Grup continua amb el seu compromís de contribuir a la millora del medi ambient. Entre altres polítiques i actuacions, prosseguirà amb el desenvolupament del Sistema de gestió Mediambiental.

■ Activitats d'Innovació tecnològica

Seguint les directrius marcades al pla estratègic del Grup, les principals actuacions desenvolupades en l'àrea d'innovació tecnològica es van centrar en la recerca de solucions energètiques d'alta eficiència, en la potenciació d'aplicacions basades en la integració del gas natural i les energies renovables i en el desenvolupament de nous vectors energètics com l'hidrogen, tot plegat per tal de posicionar el Grup Gas Natural entre les empreses més compromeses amb el compliment dels compromisos derivats del protocol de Kioto.

En aquesta línia, entre les principals actuacions desenvolupades pel Grup Gas Natural durant l'any 2004, destaca el desenvolupament d'instal·lacions basades en generació elèctrica distribuïda, com la instal·lació d'una microturbina en l'edifici de Gas Natural a Montigalà (Badalona). Aquesta instal·lació es va posar en marxa a mitjans de 2004, i ha funcionat de forma contínua més de 4.000 hores, subministrant energia elèctrica al mateix edifici i cobrint, alhora, amb l'escalfor recuperada dels gasos d'escapament, totes les seves necessitats tèrmiques així com les del Centre d'Ensenyament Infantil i Primària "Planes i Casals", veí a l'edifici.

D'altra banda, en aquesta mateixa àrea d'actuació, es va elaborar un projecte per incorporar un sistema de generació elèctrica distribuïda a l'edifici de la nova seu social del Grup Gas Natural, actualment en construcció. El projecte es caracteritza per incorporar un sistema de generació elèctrica distribuïda que atindrà les necessitats energètiques, no només del nostre edifici, sinó també d'altres edificis que pertanyen a institucions públiques situats a la mateixa zona, amb una superfície construïda de més de 300.000 m², entre els quals destaca l'Hospital del Mar i el nou Centre d'Investigació Biomèdica de Barcelona. Part de les instal·lacions d'aquest conjunt es situaran a les antigues instal·lacions de la fàbrica de gas de la Barceloneta.

Així mateix en el camp de les solucions energètiques integrades d'alta eficiència cal destacar que s'està treballant conjuntament amb l'Agència de l'Energia de Barcelona, per recuperar i valoritzar l'energia tèrmica que, en forma de fred, es pot obtenir del procés de regasificació del gas natural líquid a la terminal del Port de Barcelona.

En relació amb les energies renovables, durant l'any 2004 el Grup Gas Natural va realitzar un important esforç per introduir aquestes tecnologies en el seu portafolis de negoci. Tot plegat es va materialitzar en l'adquisició de parcs eòlics, la realització d'instal·lacions fotovoltaïques i el disseny i difusió de solucions, que, resolent les inquietuds manifestades pels Organismes Públics, permetin integrar en les noves edificacions la generació d'aigua calenta mitjançant sistemes solars complementats amb gas natural. Aquesta solució és, per altra banda, la que garanteix un menor nivell d'emissions de gasos d'efecte hivernacle.

El gas natural també es va posicionant, seguint els criteris de política energètica de la Unió Europea, com a combustible en el transport. El nostre país té serioses dificultats per limitar les seves emissions contaminants en aquest sector, ja que representen més d'un terç de les emissions totals. En aquest sentit s'han iniciat nous projectes per aconseguir una major penetració del gas natural en l'automoció, com poden ser la possibilitat de fer servir gas natural líquid com a combustible per a vehicles de transport de llarga distància i les solucions híbrides gas natural més hidrogen que sens dubte fructificaran en els propers anys.

Per tal d'impulsar aquesta aplicació, durant l'any 2004 es va construir la primera planta semipública d'alimentació de vehicles lleugers de gas natural que a partir del primer trimestre del proper any proveirà de combustible els vehicles de la flota pròpia.

El Grup Gas Natural també ha continuat treballant en l'estudi de l'hidrogen com a solució energètica al nostre país. D'una banda, mereix especial menció la instal·lació de reformat de gas natural ubicada a l'EMT de Madrid, que es va posar en marxa l'abril de 2003, i continua proveint d'hidrogen els quatre autobusos equipats amb piles de combustible que, de forma experimental i dins de programes de demostració europeus, circulen per Madrid i, d'una altra, l'acord subscrit a finals de 2004 amb la Xunta de Galícia per produir hidrogen en un parc eòlic en hores vall i fer-los servir per generar energia elèctrica en hores punta, creant així un cicle òptim de generació elèctrica totalment sostenible.

Des del punt de vista del desenvolupament de nous productes per facilitar l'ús domèstic del gas natural, s'està treballant en un nou equip de cocció que tindrà les mateixes prestacions que les vitroceràmiques elèctriques, però que incorporarà diversos avantatges com ara: un menor consum d'energia primària i en conseqüència un menor nivell d'emissions, així com la possibilitat de cuinar de forma independent del subministrament elèctric, mantenint, alhora, la qualitat de l'aire interior de l'habitatge evacuant els productes de la combustió directament a l'exterior.

En l'entorn del transport i la distribució del gas es va continuar treballant en la introducció de nous materials per millorar els estàndards de seguretat i qualitat de servei amb uns nivells de preus competitius, necessaris en el marc de competència.

Finalment, el Grup Gas Natural va participar en diverses activitats de divulgació tècnica i científica tant en fòrums empresarials com docents entre els quals destaquen el IV Seminari Internacional de Canvi Climàtic, l'Associació Espanyola de Directius, les Universitats del País Basc i Menéndez Pelayo i el Club Espanyol de l'Energia.

■ Accions pròpies

A 31 de desembre de 2004 cap de les societats que formen el Grup Gas Natural disposa d'accions pròpies.

Dades últims 5 anys

Estadístiques d'exploració – 118. Estadístiques financeres – 119. Estadístiques borsàries – 122.

■ Estadístiques d'explotació

	2000	2001	2002	2003	2004
Vendes de gas (GWh)	262.079	276.327	312.387	352.705	381.980
<i>Espanya</i>	193.542	206.953	218.784	236.500	244.023
Comercialització de tarifa	158.325	111.216	88.693	63.437	51.449
Comercialització lliure	12.999	65.428	84.521	111.155	138.972
Vendes majoristes	22.218	30.309	45.570	61.908	53.602
<i>Internacional</i>	68.537	69.374	93.603	116.205	137.957
Amèrica	61.420	66.750	77.506	83.140	92.097
Itàlia	—	—	171	3.136	9.827
Vendes majoristes	7.117	2.624	15.926	29.929	36.033
Transport de gas/ATX (GWh)	69.155	90.159	126.819	148.739	167.156
<i>Espanya</i> ⁽¹⁾	—	15.422	45.298	62.377	75.616
<i>Portugal</i>	22.741	25.963	30.723	28.568	28.251
<i>Itàlia</i>	—	—	—	—	40
<i>Amèrica</i>	46.414	48.774	50.798	57.794	63.249
Xarxa de distribució de gas (km)	68.338	73.895	79.574	85.905	95.155
<i>Espanya</i>	26.259	28.829	31.648	34.701	37.534
<i>Amèrica</i>	42.079	45.066	47.926	51.204	54.120
<i>Itàlia</i>	—	—	—	—	3.501
Increment en clients de distribució de gas, en milers	679	548	567	625	620
<i>Espanya</i>	330	301	287	308	326
<i>Amèrica</i>	349	247	280	317	280
<i>Itàlia</i>	—	—	—	—	14
Clients de distribució de gas, en milers (el 31/12)	6.990	7.538	8.082	8.707	9.565
<i>Espanya</i>	3.609	3.910	4.174	4.482	4.808
<i>Amèrica</i>	3.381	3.628	3.908	4.225	4.505
<i>Itàlia</i>	—	—	—	—	252
Contractes per client a Espanya (el 31/12)	1,0	1,1	1,2	1,3	1,4
Empleats (el 31/12)⁽¹⁾	5.916	6.154	6.040	6.150	6.697
Vendes d'electricitat a Espanya (GWh)	—	809	2.571	3.023	4.457
Energia elèctrica produïda (GWh)	—	—	2.075	4.324	7.272
<i>Espanya</i>	—	—	2.075	4.042	5.802
<i>Amèrica</i>	—	—	—	282	1.470

⁽¹⁾ Per a una adequada comparació, les magnituds corresponents a Enagás no s'hi han inclòs.

 **Estadístiques financeres**

Balanç consolidat resumit (en milers d'euros)

Actiu	2000	2001	2002	2003	2004
Immobilitzat	7.798.805	7.888.464	6.107.401	7.021.199	7.977.796
<i>Despeses d'establiment</i>	7.422	10.205	7.603	5.796	7.262
<i>Immobilitzacions materials i immaterials brutes</i>	9.817.372	10.443.059	7.622.136	8.854.538	10.519.735
<i>Provisions i amortitzacions</i>	(2.574.959)	(2.906.010)	(2.225.044)	(2.548.160)	(3.181.390)
<i>Immobilitzacions materials i immaterials netes</i>	7.242.413	7.537.049	5.397.092	6.306.378	7.338.345
<i>Immobilitzacions financeres</i>	548.970	341.210	702.706	709.025	632.189
Fons de comerç de consolidació	51.531	56.397	71.927	208.258	469.417
Despeses a distribuir en diferents exercicis	15.326	29.499	15.051	410.257	423.681
Actiu circulant	1.869.460	2.085.826	2.615.127	2.368.868	2.465.948
Total general	9.735.122	10.060.186	8.809.506	10.008.582	11.336.842

Passiu	2000	2001	2002	2003	2004
Fons propis	3.283.303	3.677.719	3.992.749	4.307.599	4.643.150
<i>Capital subscrit</i>	447.776	447.776	447.776	447.776	447.776
<i>Reserves</i>	2.391.796	2.721.765	2.815.230	3.386.519	3.682.353
<i>Pèrdues i guanys atribuïbles a la societat dominant</i>	497.464	570.867	805.865	568.456	633.921
<i>Dividend a compte lliurat en l'exercici</i>	(53.733)	(62.689)	(76.122)	(95.152)	(120.900)
Socis externs	242.593	141.601	201.006	211.826	256.519
Ingressos a distribuir en diferents exercicis	788.708	735.910	270.802	297.499	414.995
Provisions per a riscos i despeses	276.826	207.180	276.360	230.963	265.160
Creditors a llarg termini	3.282.139	2.522.742	2.142.018	2.848.721	3.087.333
Creditors a curt termini	1.861.553	2.775.034	1.926.571	2.111.974	2.669.685
Total general	9.735.122	10.060.186	8.809.506	10.008.582	11.336.842

Per a una adequada comparació de la informació entre exercicis s'ha modificat la presentació en el passiu del balanç de situació adjunt pel dividend a compte aprovat en els exercicis anteriors a 2001.

Compte de pèrdues i guanys consolidat resumit

(en milers d'euros)

	2000	2001	2002	2003	2004
Import net de la xifra de negocis	4.891.571	5.530.640	5.267.889	5.628.043	6.265.848
Altres ingressos	113.327	117.773	87.936	84.766	125.221
Ingressos de l'explotació	5.004.898	5.648.413	5.355.825	5.712.809	6.391.069
<i>Consums i altres despeses externes</i>	2.896.529	3.361.224	3.239.341	3.771.091	4.227.696
<i>Altres despeses d'explotació</i>	496.250	527.743	504.748	512.351	554.856
<i>Despeses de personal</i>	251.734	275.565	245.757	227.706	245.994
Resultat brut d'explotació	1.360.385	1.483.881	1.365.979	1.201.661	1.362.523
<i>Dotació per a amortitzacions d'immobilitzat</i>	404.223	450.715	424.680	380.246	442.695
<i>Variació de les provisions de tràfic</i>	33.765	14.537	34.572	22.383	21.131
Resultat net d'explotació	922.397	1.018.629	906.727	799.032	898.697
<i>Ingressos financers</i>	67.379	86.733	157.541	167.392	91.870
<i>Despeses financeres</i>	261.837	373.495	365.372	225.108	232.344
Resultat financer	(194.458)	(286.762)	(207.831)	(57.716)	(140.474)
Participació en beneficis de societats posades en equivalència	12.074	8.614	31.399	61.088	57.968
Amortització del fons del comerç de consolidació	763	3.204	84.344	5.253	17.841
Beneficis de les activitats ordinàries	739.250	737.277	645.951	797.151	798.350
Resultats extraordinaris	2.176	20.227	365.030	(7.138)	125.441
Beneficis consolidats abans d'impostos	741.426	757.504	1.010.981	790.013	923.791
<i>Impost sobre Societats</i>	208.683	196.669	212.897	177.532	234.030
Resultat consolidat de l'exercici	532.743	560.835	798.084	612.481	689.761
<i>Resultat atribuït a socis externs</i>	35.279	(10.032)	(7.781)	44.025	55.840
Resultat de l'exercici atribuït a la societat dominant	497.464	570.867	805.865	568.456	633.921

■ Quadre de finançament consolidat resumit

(en milers d'euros)

Orígens	2000	2001	2002	2003	2004
Recursos procedents de les operacions	928.594	1.003.758	909.450	856.783	1.003.561
Altres orígens	28.602	7.389	318	—	1.180
Ingressos a distribuir en diferents exercicis	99.119	48.950	80.150	55.295	63.768
Deutes a llarg termini	818.482	59.893	196.186	388.151	532.490
Alienació d'immobilitzat	21.823	99.703	1.120.702	109.516	309.994
Cancel·lació anticipada o traspàs a curt termini d'immobilitzacions financeres	(1.322)	231.155	(18.960)	3.501	4.125
Total orígens	1.895.298	1.450.848	2.287.846	1.413.246	1.915.118
Excés d'aplicacions sobre orígens (Disminució del capital circulant)	374.268	671.165	—	427.578	380.868
Aplicacions	2000	2001	2002	2003	2004
Despeses d'establiment a distribuir	10.764	23.992	6.059	7.828	19.182
Adquisicions d'immobilitzat	1.715.205	987.865	1.060.941	1.353.425	1.506.050
Dividends	133.004	166.787	158.297	206.488	296.008
Cancel·lació o traspàs a curt termini de deute a llarg termini	351.171	911.257	545.791	251.353	453.890
Cancel·lació o traspàs a curt termini d'ingressos diferits	—	658	2.126	—	1.474
Provisions per a riscos i despeses	59.422	31.454	13.261	21.730	19.382
Total aplicacions	2.269.566	2.122.013	1.786.475	1.840.824	2.295.986
Excés d'orígens sobre aplicacions (Augment del capital circulant)	—	—	501.371	—	—

■ Estadístiques borsàries

	2000	2001	2002	2003	2004
Nombre d'accions negociades (milions)	182,1	180,4	476,8	345,0	258,9
Efectiu negociat (milers d'euros)	3.589.244	3.453.138	9.148.038	5.946.824	5.169.724
Última cotització (euros)	19,40	18,70	18,07	18,55	22,76
Màxim (euros)	23,40	21,40	22,87	19,85	22,99
Mínim (euros)	17,06	16,60	15,37	14,92	18,18
Valor comptable per acció (euros)	7,45	8,21	8,92	9,62	10,37
Recursos generats per acció (euros)	2,07	2,24	2,03	1,91	2,24
Benefici net per acció (euros)	1,11	1,27	1,80	1,27	1,42
Dividend per acció (euros)	0,28	0,33	0,40	0,60	0,71
Relació cotització-valor comptable	2,6	2,3	2,0	1,9	2,2
Relació cotització-recursos generats	9,4	8,3	8,9	9,7	10,2
Relació cotització-benefici	17,5	14,7	10,0	14,6	16,1
Relació dividend-benefici (%)	25,2	26,0	22,2	47,3	50,2
Relació dividend-cotització (%)	1,4	1,8	2,2	3,2	3,1
Capital social (nombre d'accions el 31 /12)	447.776.028	447.776.028	447.776.028	447.776.028	447.776.028
Capitalització borsària (milers d'euros)	8.686.855	8.373.412	8.091.313	8.306.245	10.191.382



gasNatural

Gas Natural SDG, s.A.

Domicili Social

Av. Portal de l'Àngel, 22
08002 Barcelona
Tel.: 902 199 199
Fax: 93 402 58 70

Seu a Madrid

Avenida de América, 38
28028 Madrid
Tel.: 902 199 199
Fax: 91 726 85 30