



Informe Anual
2006


gasNatural



Informe Anual
2006



gasNatural





Sumari

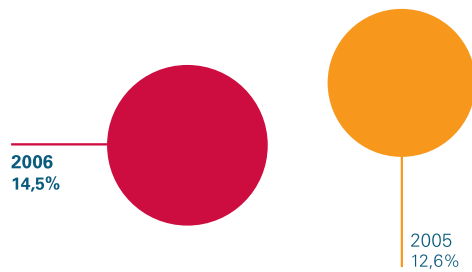
Magnituds bàsiques	4
Carta del President	6
Fets més significatius de l'any	8
Govern corporatiu	24
Gestió corporativa	27
Recursos humans	28
Medi ambient	33
Innovació tecnològica	35
Qualitat	38
Compromís amb la societat	41
Gestió econòmic financer	50
Auditoria interna	53
Anàlisi econòmica	57
Anàlisi econòmica consolidada	58
Informació borsària	62
Anàlisi de resultats per activitats	67
Distribució Espanya	68
Distribució Amèrica Llatina	70
Distribució Itàlia	72
Electricitat Espanya	73
Electricitat Puerto Rico	75
Up & Midstream	76
Majorista & Minorista	78
Informe d'Auditoria, Comptes Anuals Consolidades i Informe de Gestió del Grup Gas Natural	81
Dades consolidades 2002-2006	219
Estadístiques d'explotació	220
Estadístiques financeres	221
Estadístiques borsàries	223

Magnituds bàsiques

4 •

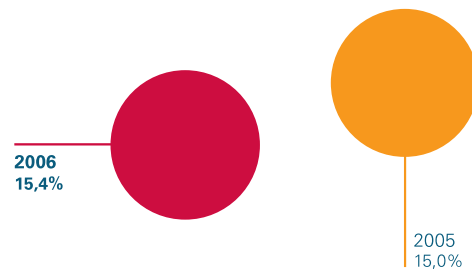
ROACE

Benefici d'exploració/Capital d'exploració mitjà (Immobilitat material i immaterial net-Ingressos a distribuir units a l'immobilitzat+Altres immobilitzat+Fons de comerç+Fons de maniobra no financer).



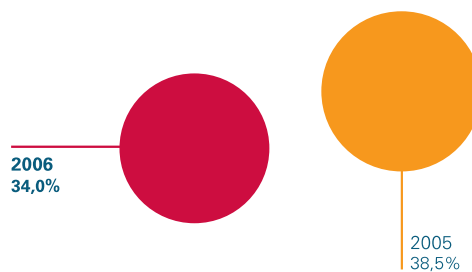
ROE

Benefici després d'impostos/Patrimoni mitjà.

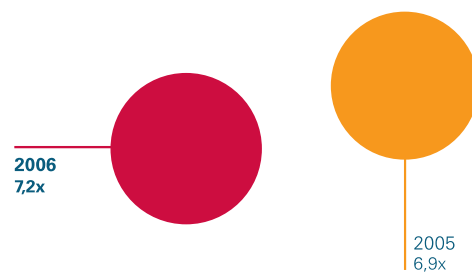


Endeutament

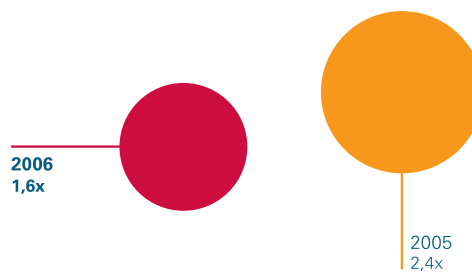
Deute financer net/(Deute financer net+Patrimoni+Socis externs).



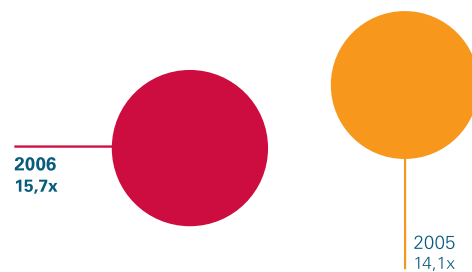
Ebitda/Resultat financer net



Deute net/Ebitda



PER





Operacions

	2006	2005	%
Subministrament de gas (GWh)	294.451	305.324	(3,6)
Transport de gas/EMPL (GWh)	129.499	145.923	(11,3)
Punts de subministrament de distribució de gas (en milers)	10.662	10.179	4,7
Xarxa de distribució de gas (km)	104.528	100.149	4,4
Energia elèctrica produïda (GWh)	19.514	10.466	86,4
Contractes per client a Espanya	1,43	1,47	(2,7)

Personal

	2006	2005	%
Nº d'empleats (*)	6.686	6.717	(0,5)

Financer

(milions d'euros)

	2006	2005	%
Import net de la xifra de negocis	10.348,3	8.527	21,4
Benefici operatiu brut (Ebitda)	1.912,4	1.519	25,9
Benefici d'explotació	1.263,1	969	30,4
Inversions	1.164	1.484	(21,6)
Benefici atribuïble al Grup	855	749	14,1

Dades per acció

(euros/acció)

	2006	2005	%
Cotització el 31 de desembre	29,99	23,66	26,8
Valor comptable	13,39	12,83	4,0
Benefici	1,91	1,67	14,1
Dividend	0,98	0,84	16,7

(*) Inclou la totalitat de la plantilla de les societats amb gestió conjunta (Repsol-Gas Natural LNG i EcoEléctrica).

Senyores i Senyors Accionistes,



6 •

De nou és un honor per a mi adreçar-me a tots vostès per presentar-los l'evolució i els resultats aconseguits per la nostra companyia. Les excel·lents xifres de beneficis que hem obtingut confirmen, un cop més, que la creixent eficiència i rendibilitat del nostre Grup permet superar les difícils i canviants condicions de l'entorn en el que duem a terme les nostres activitats.

A grans trets, l'exercici de 2006 s'ha caracteritzat tant per l'elevat nivell de competència en els segments industrials i residencials, com per la volatilitat i el context de preus alts dels mercats internacionals de gas. En aquest sentit, la posició de lideratge del Grup en l'àmbit del gas natural liquat, ha permès gestionar les fluctuacions de la demanda i potenciar els nostres principals avantatges competitius, centrats en la flexibilitat i la diversificació dels proveïments de gas.

A Espanya, l'any 2006 ha marcat un significatiu punt d'inflexió, ja que el nostre Grup fou el líder i productor més eficient d'electricitat mitjançant cicles combinats amb gas natural. Així mateix, el creixement estable, sòlid i rendible del nostre negoci bàsic de distribució de gas en mercats regulats, junt amb la consolidació del nostre lideratge en comercialització malgrat la forta concurrència d'altres operadors, reafirma la nostra seguretat d'assolir els objectius proposats per a l'any 2008.

Fet aquest breu resum, permetin-me fer-los algunes consideracions sobre l'Oferta Pública d'Adquisició d'Accions que vam presentar el 5 de setembre de 2005 sobre el 100% del capital de l'empresa elèctrica Endesa. Ens vam plantejar, com recordaran, crear una companyia energètica global de gas i electricitat, que contribuís a enfortir el sector espanyol de l'energia amb l'objectiu de fer-lo més eficient, competitiu i preparat per superar amb èxit els reptes mundials del sector.

La nostra iniciativa no ha pogut arribar a bon port. Després de quasi 17 mesos immersos en processos judicials, tant d'àmbit nacional com internacional, el Consell d'Administració de Gas Natural SDG va decidir per unanimitat, el passat dia 1 de febrer, desistir de l'operació. No volíem participar en un procés ple d'incerteses i que va desembocar en una situació de desigualtat, desequilibri i elevada inseguretat jurídica.

En conseqüència, Senyores i Senyors Accionistes, tenim el ple convenciment d'haver pres la millor decisió per al futur de la nostra empresa. Ara només ens cal pensar a continuar el nostre propi camí, amb la mirada posada en la consecució dels nous objectius estratègics que ens plantejem per al futur.

Pel que fa a les magnituds més representatives de l'exercici, vull destacar-los, entre altres, tres de les seves claus principals: la primera de les quals és el creixement en resultats de doble dígit, és a dir, hem augmentat en un 25,9% el resultat operatiu brut (Ebitda), i en un 14,1% el benefici net, que va assolir la xifra rècord de 855 milions d'euros. Aquest creixement, aconseguit en l'entorn ple de reptes que abans els he comentat, aferma el compliment del nostre Pla Estratègic 2004-2008.

En segon lloc, haver assolit els 10,7 milions de punts de subministrament de distribució de gas, que amb 483.000 captats a Espanya, Europa i Amèrica Llatina, suposa un creixement del 4,7%. Amb aquesta xifra, el nombre total de clients nostres es reparteix entre prop de 5,5 milions a Espanya, 4,9 a l'Amèrica Llatina i més de 0,3 a Itàlia.

La tercera d'aquestes claus es refereix al negoci elèctric, en el que hem elevat la nostra quota de generació d'electricitat en el mercat espanyol de règim ordinari fins a prop del 8%. Això implica que el nostre Grup s'ha situat com a quart operador a Espanya en el mercat de generació, en línia amb el nostre objectiu d'assolir el 10% l'any 2008.

La positiva i ascendent evolució d'aquestes magnituds avala la demostrada solidesa del nostre model de negoci, reforça el sentit de la nostra estratègia i constitueix una excel·lent base de partida per als nous horitzons previstos per al Grup. Tot plegat ens permet incrementar un cop més el dividend, aquesta vegada en un 16,7%, d'acord amb l'objectiu d'assolir un *pay-out* en el rang del 52-55% l'any 2008.

Pel que fa a les perspectives per a l'any 2007, les expectatives de creixement de la demanda de gas a Espanya, la contínua optimització de les carteres

de clients i de les eficiències operatives, junt amb l'entrada en operació dels 800 MW de potència instal·lada de la central de cicle combinat de Plana del Vent (Tarragona), apunten a un altre exercici de creixement esperat de l'Ebitda a ritme de doble dígit, d'acord amb allò que preveu el nostre vigent Pla Estratègic.

Per tot això, no vull acabar aquestes línies sense agrair a totes les persones del nostre Grup el gran esforç que porten a terme, en especial el que han desenvolupat durant el passat exercici. Els resultats aconseguits i els que ens proposem d'assolir, fan patent el nostre orgull de tenir un equip de tan alt nivell professional i humà, que demostra la seva més autèntica dimensió mitjançant la seva motivació envers el projecte empresarial del Grup Gas Natural.

I ben en especial a tots vostès, Senyores i Senyors Accionistes, també vull expressar-los el nostre més sincer agraïment per demostrar-nos un cop més la seva lleialtat i confiança en la nostra gestió. És el millor estímul per a què continuem treballant, en la direcció empresa, per assolir les noves fites de creixement, rendibilitat i projecció internacional que garantiran el nostre desenvolupament.



Salvador Gabarró i Serra
President del Consell d'Administració

Fets més significatius de l'any



8 •

Primer trimestre

- Gas Natural Andalucía inicia el subministrament de gas natural als primers clients de la localitat almeriense de El Ejido.
- El Grup Gas Natural comença la seva activitat al municipi de Vilallonga del Camp (Tarragona).
- L'empresa Rotártica, participada per Gas Natural SDG i Fagor Electrodomésticos, rep el premi, en la categoria de producte per al desenvolupament sostenible, de la X edició dels Premis Europeus de Medi Ambient a l'Empresa, convocats per la Comissió Europea i la Fundació Entorn.
- Gas Natural São Paulo Sul inicia el subministrament de gas natural al mercat residencial al municipi de Mairinque, a São Paulo (Brasil).
- Gas Natural Soluciones firma un conveni amb l'Ajuntament de Béjar (Salamanca) amb l'objectiu de promoure l'ús del gas natural a les instal·lacions municipals i l'ús eficient de l'energia.
- La Fundació Gas Natural inicia les seves activitats a la comunitat cantàbrica amb la celebració a Santander del seminari "La gestió ambiental dels purins de vacuum" i la firma d'un conveni de col·laboració amb la Conselleria de Medi Ambient del Govern de Cantàbria per promoure accions en l'àmbit de la protecció del medi ambient a la comunitat autònoma.
- Gas Natural São Paulo Sul inicia el subministrament de gas natural a la xarxa secundària del projecte "Gasoducte virtual" als municipis d'Avaré i Iperó (São Paulo).
- Gas Natural Andalucía subscriu un acord amb l'Ajuntament de Rincón de la Victoria per subministrar gas natural en aquesta ciutat de Màlaga.
- El Grup Gas Natural posa en marxa una campanya, a través d'un espai interactiu a la seva web, per fomentar l'ús eficient de l'energia a la llar. L'objectiu d'aquesta iniciativa és congregar la creixent demanda d'energia amb la preservació de l'entorn, i contribuir així al desenvolupament sostenible de la societat.
- Gas Natural Castilla y León inicia el subministrament de gas natural al municipi de Castellanos de Morsicos, a la província de Salamanca.
- CEG Rio inaugura l'estació de gas natural vehicular número 400 de l'Estat de Rio de Janeiro.



- La Fundació Gas Natural i la Fundació Bosch Gimpera firmen un acord per realitzar un treball d'investigació i anàlisi de les escriptures notariales i registrals de la indústria gasista a Catalunya fins al 1905.
- El Grup Gas Natural posa en funcionament la central de cicle combinat de Cartagena. Aquesta estació, de 1.200 MW repartits en tres mòduls de 400 MW cada un, és una de les centrals de generació amb cicles combinats en operació més gran d'Espanya.
- Gas Natural México intervé en el projecte "Generació Distribuïda de Llum i Força del Centre", un dels projectes d'infraestructura de més rellevància duts a terme a la Ciutat de Mèxic, que consisteix a instal·lar 14 plantes de generació elèctrica en punts estratègics de la ciutat.



- La Fundació Gas Natural i la Conselleria de Medi Ambient i Ordenació del Territori de la Comunitat de Madrid, subscriuen un acord per a la realització d'activitats de protecció del medi ambient i de reducció de l'impacte generat pel consum energètic a la Comunitat de Madrid.
- En col·laboració amb la Universitat de Valladolid, la Fundació Gas Natural firma un conveni per a la realització d'un estudi sobre el paper dels boscos en la mitigació del canvi climàtic.
- CEG llança el primer autobús de Brasil que funciona amb gas natural vehicular i dièsel.
- Gas Natural Cegas i la Federació de Consumidors en Acció-FACUA de la Comunitat Valenciana subscriuen un acord per a la difusió de mesures d'informació i protecció dels usuaris dels serveis energètics que presta la companyia.
- En el marc del "Programa Primera Exportació", la Fundació Gas Natural i la Secretaria d'Ambient i Desenvolupament Sustentable (SAiDS), a través de la Unitat de Producció Neta i Consum Sustentable (UPLiCS) del Govern argentí, firmen un acord de



10 •

col·laboració per fer un estudi exploratori per al sector celler on es mostren els processos utilitzats en el sector i les exigències dels mercats internacionals relacionades amb l'impacte ambiental d'aquests productes.

- Gas Natural Andalucía i l'Ajuntament de Vélez-Málaga firmen dos acords per posar en marxa una planta de gas natural líquid i iniciar els treballs per dur el subministrament de gas natural a aquesta població de la província de Màlaga.
- Gas Natural Castilla y León i la Federació de Consumidors en Acció-FACUA Castilla y León subscriuen un conveni de col·laboració amb l'objectiu de protegir els usuaris de la companyia i establir un mecanisme de mediació amistosa per resoldre les diferències que puguin sorgir entre els socis de FACUA Castilla y León i l'empresa energètica.
- Gas Natural México rep de reconeixement de l'Associació Mexicana de Comunicadors Organitzacionals (AMCO) per les aplicacions tecnològiques de comunicació interna que fa servir a la seva intranet.
- Gas Natural Distribución SDG i el Col·legi Oficial d'Aparelladors i Arquitectes Tècnics de Madrid (COAATM) firmen un acord per promocionar i

millorar la formació dels professionals de l'edificació, a més de patrocinar la segona edició dels Premis d'Investigació de l'Escola de l'Edificació.

- Gas Natural São Paulo Sul inaugura el projecte-pilot d'ús de gas natural vehicular (GNV) en sis autobusos del transport col·lectiu urbà del municipi de Sorocaba.
- Gas Natural Castilla y León inaugura el subministrament de gas natural a la localitat de Villanubla (Valladolid).
- Gas Natural ESP porta el gas natural a la localitat de Sibaté, a Cundinamarca (Colòmbia).
- Gas Natural Distribución SDG i la Unió de Consumidors de la Comunitat de Madrid-UCE, subscriuen un conveni per col·laborar en la publicació d'informacions relacionades amb els serveis energètics que puguin ser d'interès per als consumidors.
- La Fundació Gas Natural organitza a Sevilla el seminari "Energia i medi ambient en centres i edificis comercials", que té com a objectiu donar a conèixer els problemes ambientals que es plantegen als centres comercials d'Espanya i proposar

solucions operatives per reduir l'impacte ambiental del consum d'energia d'aquests establiments.

- Gas Natural Cantàbria presenta la nova campanya 2006 per a instal·ladors, que té com a objectiu reforçar la presència del gas natural a la regió a través de l'esforç continuat i conjunt dels instal·ladors de Cantàbria.
- Gas Natural México inaugura la primera estació de subministrament de gas natural vehicular a la ciutat de Monterrey (Nuevo León).
- Gas Natural Andalusia i la Federació d'Associacions de Consumidors d'Andalusia-FACUA subscriuen un conveni de col·laboració per al foment i la difusió de mesures d'informació i protecció dels usuaris dels serveis energètics que presta la companyia.
- Gas Natural São Paulo Sul inicia la distribució de gas natural vehicular a la primera estació de servei del municipi d'Araçatiguama, a São Paulo.
- Gas Natural SDG, Repsol YPF i Sonatrach firmen un acord per a la constitució d'una societat conjunta per a la construcció d'una planta de gas natural líquid (GNL) en el projecte integrat de gas a Gassi Touil, a Algèria.
- La Federació d'Associacions de Consumidors d'Andalusia-FACUA atorga a Gas Natural Andalusia un dels seus XII premis per la "seva disposició al diàleg i a la concertació amb els representants dels consumidors", en un acte organitzat amb motiu de la commemoració del Dia Mundial dels Drets dels Consumidors.
- El Grup Gas Natural i la Delegació Provincial de la Conselleria d'Innovació, Ciència i Empresa de Jaen presenten a Bailen l'ampliació de les

infraestructures de subministrament de gas natural en aquesta província. El ramal de reforç, amb una longitud superior als 4.000 metres, permetrà elevar significativament la capacitat de subministrament de la infraestructura gasista, tant a l'àrea d'Andújar com a la de Bailen.

- La Fundació Gas Natural organitza a Logronyo el seminari de gestió ambiental "L'energia solar a La Rioja", que analitza la situació actual i les possibilitats d'aquest tipus d'energia a Espanya i en aquesta comunitat autònoma.
- Gas Natural São Paulo Sul inicia el subministrament de gas natural al mercat industrial de la localitat de Cerquilho.
- El Grup Gas Natural firma un conveni amb els ajuntaments de Mont-roig del Camp, Pratdip i Tivissa per fer arribar el subministrament de gas natural a aquest tres municipis tarragonins, coincidint amb la construcció de la central tèrmica de cicle combinat de Plana del Vent, a Vandellós i l'Hospitalet de l'Infant (Tarragona).

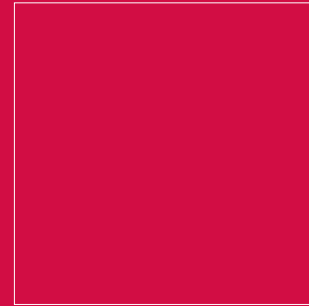


- La Fundació Gas Natural i la Conselleria de Medi Ambient i Habitatge de la Generalitat de Catalunya organitzen a Barcelona el seminari "Estratègies per fomentar conductes ciutadanes favorables al medi ambient" amb la finalitat d'analitzar la manera de promoure una conducta ciutadana responsable amb l'entorn.
- Gas Natural São Paulo Sul acaba la gasificació de l'eix que proveeix els municipis de Tieté, Cerquillo i Laranjal Paulista.
- Gas Natural Italia inicia les obres per construir la xarxa de distribució de gas natural a Sbarre i a Rione Ferrovieri (Reggio Calàbria).
- Gas Natural sdg i Repsol YPF, mitjançant la *joint venture* dedicada al negoci internacional de gas natural líquid (Stream), firma amb el Govern de Nigèria un acord marc que estableix les condicions per a la futura construcció i operació d'una planta de GNL de 10 bcm de capacitat.
- Gas Natural Castilla-La Mancha organitza a Valdepeñas la jornada "El gas natural i la seguretat. Actuacions d'emergència", que compta amb la presència de personal del cos de bombers de Ciudad Real i de la policia local de l'Ajuntament de Valdepeñas.
- La Fundació Gas Natural firma un acord amb la Universitat de Barcelona (UB) que recull la col·laboració de la Fundació en l'organització del curs "Energia i sostenibilitat", dins dels cursos d'estiu de la Universitat de Barcelona.

Segon trimestre

- Gas Natural sdg i Repsol YPF presenten al X Congrés Africal Oil & Gas Trade and Finance, una de les trobades internacionals més importants del sector energètic i financer, el projecte integrat de gas natural líquid que estan desenvolupant conjuntament amb Sonatrach a Gassi Touil (Algèria).
- La Fundació Gas Natural, en col·laboració amb l'Ajuntament i la Comunitat de Madrid, i el Consell Superior de Col·legis d'Arquitectes d'Espanya, organitza el seminari "La rehabilitació d'edificis amb criteris ambientals", en el marc del Saló Immobiliari de Madrid.
- Gas Natural México rep el distintiu ESR-2006 com a Empresa Socialment Responsable. Aquest guardó l'atorguen el Centre Mexicà per a la Filantropia (CEMEFI) i l'Aliança per a la Responsabilitat Social Empresarial (AliaRSE).
- El director general de la Fundació Gas Natural, Pere A. Fàbregas, presenta el llibre "Una història del gas a Alacant", el primer d'una col·lecció d'assajos sobre la història del gas a Espanya que la Fundació editarà conjuntament amb LID Editorial Empresarial.





- Gas Natural São Paulo Sul inicia el subministrament de gas natural al municipi de Laranjal Paulista, a l'Estat de São Paulo.
- El Grup Gas Natural participa com a empresa patrocinadora en el programa d'Ajut a l'Esport Objectiu Paralímpic (ADOP), que es desenvolupa després d'haver arribat a un acord per part de la Secretaria d'Estat per a l'Esport, la Secretaria d'Estat de Benestar Social i la Fundació Adecco.
- Gas Natural SDG i Repsol YPF firmen un acord amb la companyia armadora Knutsen per a la contractació, en la modalitat de *time charter*, d'un vaixell metaner de 138.000 m³ de capacitat, que ambdues companyies destinaran, a partir de l'any 2009, al transport de gas natural líquid.
- Gas Natural Cantabria inaugura el gasoducte Colindres-Limpías-Ampuero, que atindrà el subministrament industrial del Valle de Asón i el domèstic-comercial de les localitats d'Ampuero i Limpías.
- Gas Natural São Paulo Sul, en associació amb la indústria Cerveceria Petrópolis, a Boituva (interior de l'estat de São Paulo), implanta el primer projecte a la regió, i un dels dos primers al país, per a la conversió de grans flotes a gas natural vehicular.
- Gas Natural Distribución SDG, en col·laboració amb la Comunitat de Madrid, Cepsa i Repsol Butano, presenten els resultats del "Pla Renove" d'aparells domèstics de gas durant l'any 2005 i amplien el seu compromís per a aquest any.
- El Grup Gas Natural estrena el redisseny del seu web www.gasnatural.com, que compta amb una estructura de navegació més ràpida i simplificada, i amb una nova imatge que mostra els valors de marca de la companyia.
- La Fundació Gas Natural organitza a Pamplona el seminari "L'eficiència energètica en habitatges col·lectius", en el que s'hi analitzen les fórmules per a la millora de l'eficiència energètica d'aquest tipus d'habitatges i dels habitatges sotmesos a rehabilitació.
- El Grup Gas Natural, a través de Gas Natural Distribución SDG, entra per primera vegada al mercat domèstic de distribució de gas de la comunitat autònoma d'Aragó amb la gasificació del municipi saragossà de Mallén.
- El Grup Gas Natural, en col·laboració amb la fundació Adecco, posa en marxa el projecte "Pla família", que pretén facilitar la inserció social i laboral dels familiars d'empleats del Grup a Espanya amb algun tipus de discapacitat.

- Gas Natural Italia inicia les obres per construir la xarxa de distribució de gas natural a Gebbione (Reggio Calàbria).

- Gas Natural SDG celebra la seva Junta General Ordinària d'Accionistes, en la qual s'aprova la gestió de la companyia i els seus resultats corresponents a l'exercici de 2005, així com la proposta d'incrementar el dividend un 18,3% fins als 0,84 euros per acció.

- Gas Natural Galicia subscriu un conveni de col·laboració amb l'Associació per a la Síndrome de Down de Vigo per a la posada en marxa del projecte "Escola de vida", amb l'objectiu de facilitar la incorporació a la vida independent de persones amb Síndrome de Down i/o discapacitat intel·lectual.
- El president del Grup Gas Natural, Salvador Gabarró, és guardonat amb la "Clau de Barcelona", premi que atorga el Club d'Amics de la Clau de Barcelona a aquelles persones que, a través de la seva trajectòria professional i personal, contribueixen al desenvolupament de la capital catalana.



- Gas Natural México crea la "Chiquilínea", una línia telefònica per tal que els nens de Monterrey (Nuevo León) puguin expressar les seves inquietuds.

- Gas Natural Cegas inicia l'activitat de distribució de gas al barri del Viaducte d'Alcoi, amb la qual cosa acaba la gasificació d'aquest municipi alacantí.

- El Grup Gas Natural i l'Ajuntament de Màlaga firmen un conveni per dur a terme la construcció d'una central de generació elèctrica de cycle combinat amb gas natural, que comptarà amb una potència global de 400 MW.

- Gas Natural ESP renova, per cinc anys, els convenis de col·laboració que manté amb els centres culturals més importants del país per recolzar el desenvolupament d'aquest sector a Colòmbia.

- La Fundació Gas Natural, en col·laboració amb la Conselleria d'Indústria i Medi Ambient de la Regió de Múrcia, organitza un seminari de gestió ambiental amb la finalitat de fer conèixer les possibilitats d'estalvi i eficiència energètica en terrenys clau de l'agricultura i la ramaderia.



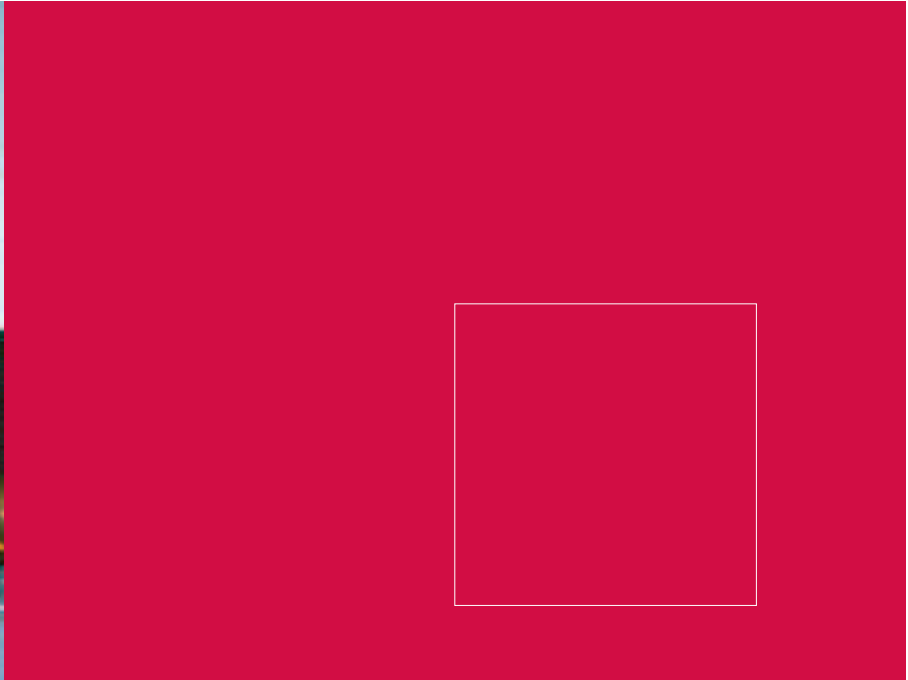
- L'Informe de Responsabilitat Corporativa del Grup Gas Natural corresponent a l'exercici de 2005 obté, per quart any consecutiu, el reconeixement "In Accordance" de Global Reporting Initiative (GRI).
- Gas Natural Italia inicia les obres per construir la xarxa de distribució de gas natural a Prizzi (Palerm).
- Gas Natural Castilla y León inicia el subministrament a la localitat segoviana de Bernuy de Porreros.
- El Grup Gas Natural, mitjançant Gas Natural Comercializadora i l'Associació Espanyola de Fabricants de Rajoleria i Paviments Ceràmics (ASCER), signen un nou acord per subministrar

gas natural a 140 empreses del sector ceràmic. Aquest conveni és el més important de tot el sector industrial espanyol, tant en termes de consum com en volum de facturació.

- El Grup Gas Natural subscriu un conveni de col·laboració amb la Direcció General d'Indústria i Comerç del Govern de Navarra per desenvolupar un pla d'actuacions de gasificació en la Comunitat Foral.

Tercer trimestre

- Gas Natural Soluciones i l'Ajuntament d'Estella-Lizarrar (Navarra) firmen un conveni de col·laboració que mostra el compromís de fer servir de forma eficient l'energia a les instal·lacions municipals.
- El Grup Gas Natural és distingit per la Fundació per a la Investigació en Salut amb el I Premi d'Investigació Clínica per la seva participació en la posada en marxa del Centre Nacional d'Investigacions Cardiovasculars (CNIC).
- El Grup Gas Natural i el Govern de Cantàbria subscriuen un conveni de col·laboració per al patrocini de campanya "Cantàbria 2006. Liébana, terra de jubileu".



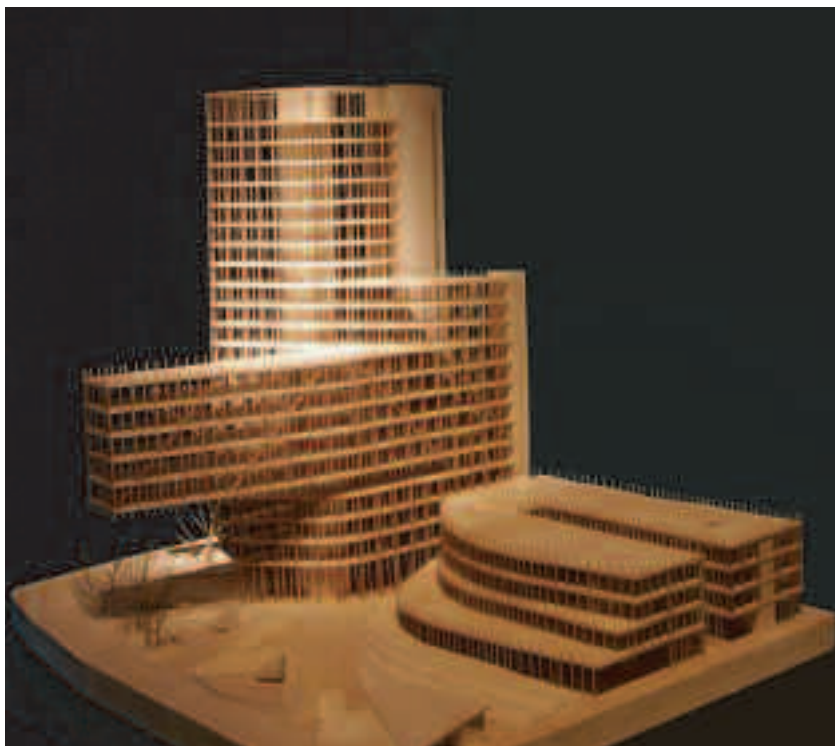
- Gas Natural Italia ateny la xifra de 300.000 clients en el negoci regulat de distribució de gas natural al mercat italià.
- Gas Natural Galicia firma un acord amb l'Ajuntament de Pontevedra per patrocinar el Festival Internacional de Jazz de Pontevedra 2006.
- El Grup Gas Natural subscriu un conveni amb l'Ajuntament de Sabadell (Barcelona) que estableix les bases per ubicar el nou Museu del Gas, la Fundació Gas Natural i l'Arxiu Històric de la companyia, a la Plaça del Gas d'aquesta ciutat catalana.
- Gas Natural BAN procedeix a l'emissió de la primera classe d'Obligacions Negociables per un total de 113 milions de dòlars, amortitzable en la seva totalitat el 19 de juliol de 2008.
- Gas Natural SDG firma un acord amb l'Ajuntament de Granollers (Barcelona) per realitzar millores a la xarxa de distribució de gas natural de la ciutat.
- El Grup Gas Natural inaugura el gasoducte Grao de Castelló-Benicàssim.
- El Grup Gas Natural i l'empresa de *telemarketing* Qualytel, amb seu a Jerez de la Frontera (Cadis), firmen un contracte de servei que contempla la ubicació en aquesta localitat d'una part de l'activitat del Servei d'Atenció al Client per al mercat liberalitzat.
- Gas Natural São Paulo Sul rep el certificat "Empresa Amiga Solidària" que lliura la Llar Escola Monteiro Lobato, una institució que atén nens i adolescents sense recursos econòmics de Sorocaba, pel suport que presta a aquesta institució.
- Gas Natural Cantabria patrocina la posada en escena de "La Traviata", de Giuseppe Verdi, dins del programa líric de la LV edició del Festival Internacional de Santander (FIS), al que la companyia recolza des del 1999.



- Gas Natural Andalusia firma un conveni de col·laboració amb la Conselleria de Cultura de la Junta d'Andalusia per al patrocini a Sevilla del concert del "West Eastern Divan", taller fundat pel músic israelià Daniel Barenboim i l'intel·lectual palestí Edward Said.
- Gas Natural Cegas, l'Agència Valenciana de l'Energia (AVEN) i la Confederació d'Organitzacions de Forns de Pa i Pastisseria de la Comunitat Valenciana renoven el conveni de col·laboració, que van signar per primer cop fa tres anys, per continuar impulsant l'ús del gas natural al sector.
- El Grup Gas Natural completa la reducció de la seva participació a Enagás fins a no superar el 5%, en compliment de la legislació vigent i abans no acabi el termini establert, l'1 de gener de 2007.
- Gas Natural Italia patrocina el XXXII Festival della Valle d'Itria, que en aquesta ocasió està dedicat a Mozart i el segle XVIII, al Palazzo Ducale de la ciutat de Martina Franca.
- Gas Navarra subscriu un acord de col·laboració amb l'Ajuntament d'Aibar (Navarra) per portar el subministrament de gas natural als veïns de la localitat a la segona meitat de l'any 2007.
- El Grup Gas Natural és inclòs, per segon any consecutiu, a l'Index Dow Jones de Sostenibilitat Mundial (DJSI World), que inclou les 318 empreses del món amb millors criteris de sostenibilitat corporativa.
- El Grup Gas Natural i Naturgas Energía firmen un acord per a la compravenda de la participació del 10% que la primera té a la distribuïdora Gasnalsa.
- Gas Natural ESP rep el premi a la millor empresa de serveis públics, en la categoria de servei al client, que atorga l'Ajuntament de Bogotá.
- La delegació de Cantàbria d'Àrea Natural del Grup Gas Natural i la Federació de Comerç de Cantàbria (COERCAN) firmen un conveni per col·laborar en l'expansió del gas natural i promoure la participació del comerç cantàbric en la campanya que promou la companyia.
- La llista de les 250 empreses energètiques més importants del món, que elabora l'agència Platts, situa el Grup Gas Natural com la segona companyia del món en el sector del gas, al darrere de Gaz de France. A més, la companyia ocupa el lloc 33 de les empreses energètiques europees i el 83 a nivell mundial.
- La Fundació Gas Natural i la Fundació Centre de Recursos Ambientals de Navarra (CRANA) presenten la "Guia de l'eficiència energètica en l'habitatge de Navarra", una publicació que té com a objectiu ajudar a incrementar l'eficiència energètica de les comunitats de propietaris mitjançant l'autodiagnòstic i el disseny de plans energètics.



- Empleats de Gas Natural México creen “Voluntariat GNM” amb l’objectiu d’organitzar activitats per recolzar les comunitats on opera la companyia.
- El Museu d’Art Modern de Nova York (MOMA) adquireix la maqueta de la nova seu del Grup Gas Natural a Barcelona per a la seva exposició permanent d’arquitectura.
- Gas Natural Cegas ateny el seu client 500.000 clients de distribució de gas a la Comunitat Valenciana, concretament a la localitat castellonenca de Burriana.
- El president del Grup Gas Natural, Salvador Gabarró, i el president de la Comunitat de La Rioja, Pedro Sanz, presideixen l’acte d’inauguració del recorregut paleontològic “El sender dels dinosaures” als jaciments d’Enciso (La Rioja).
- Gas Natural ESP rep la menció d’honor pel seu exercici social, en la categoria de responsabilitat social, que lliura ANDESCO, gremi que aplega les empreses de serveis públics de Colòmbia.
- El Grup Gas Natural supera una nova revisió de la sèrie d’índexs de sostenibilitat FTSE4Good, en la qual el Grup roman de manera ininterrompuda des del 2001. La companyia està entre les 11 empreses espanyoles presents aquest any, i també entre les set que pertanyen tant al FTS4Good com a l’Index Dow Jones de Sostenibilitat.
- Gas Natural Castilla y León inicia el subministrament de gas natural a Carbajal de la Legua, dins del terme municipal de Sariegos (Lleó).
- A l’Argentina, la Fundació Gas Natural i la Fundació Lactància i Maternitat (Fundalam) firmen un conveni per col·laborar en la conscienciació de les famílies sobre la importància de la lactància materna.
- Gas Natural Cegas comença la seva activitat a la localitat valenciana de Turís.
- La maqueta de la nova seu del Grup Gas Natural a Barcelona s’exposa al Pavelló Villanueva del Jardí Botànic de Madrid, com a part de la mostra “On-site: New architecture in Spain”, que enguany va atraure un milió de visitants al Museu d’Art Modern de Nova York (MOMA).
- El Grup Gas Natural inaugura el gasoducte valencià Xiva-Utiel, una important infraestructura que permetrà dotar de subministrament 19.800 habitatges d’aquests municipis valencians.



- Gas Natural BAN, amb el suport de les comunitats de veïns, organitzacions locals i algunes ONG, realitza el projecte de gasificació a Cuartel V, partit de Moreno, a la província de Buenos Aires. La iniciativa consisteix a estendre la xarxa de distribució a cinc barris de la localitat, fet que permetrà que gairebé 4.000 famílies puguin gaudir d'aquesta font d'energia.
- Representants de Gas Natural Murcia, Gas Navarra i l'Oficina de Garantia de Servei al Client, es reuneixen amb representants de les associacions de consumidors de les respectives regions per fer un balanç de l'any d'activitat de l'Oficina i repassar els últims canvis normatius al sector del gas.
- La Fundació Gas Natural, en col·laboració amb la Xunta de Galícia, organitza el seminari "Transport, contaminació local i salut humana", durant el qual qualificats experts de diferents organismes i institucions aborden la situació actual de la contaminació atmosfèrica a les ciutats i hi plantegen solucions.
- El Consell d'Administració de Gas Natural s'aprova una nova estructura organitzativa de la companyia amb l'objectiu de reforçar-la per continuar impulsant el seu lideratge en el sector energètic. Per a això, es creen la Direcció General de Negocis Regulats i la Direcció General de l'Amèrica Llatina, i s'aprova la incorporació al seu equip directiu de Josep Moragas com a director general de Negocis Minoristes.
- Gas Natural México firma un conveni d'integració amb el Moviment de Congruència de Monterrey per incorporar persones amb diferents discapacitats en les activitats que la companyia desenvolupa a la zona nord del país.



Quart trimestre

• 19

- El Grup Gas Natural firma un conveni de col·laboració amb la Fundació SEK per participar en l'organització i desenvolupament de "Madrid, Escenari Mundial de la Creativitat 2006", una iniciativa que té com a objectiu fomentar i promocionar l'esperit emprenedor i creatiu de joves de qualsevol part del món, entre 18 i 29 anys.
- La Fundació Gas Natural i la Junta d'Andalusia organitzen a Cadis el seminari "La gestió ambiental de les empreses i activitats turístiques", amb l'objectiu de fer conèixer els problemes ambientals que es plantegen a les empreses del sector turístic a Espanya i intentar proposar solucions operatives d'estalvi i eficiència per reduir l'impacte ambiental del consum d'energia d'aquest sector.
- El Laietà, metaner de la flota de Repsol-Gas Natural LNG arriba a la planta de regasificació de Panigaglia (Itàlia) per descarregar-hi 38.000 m³ de gas natural líquid.
- A Madrid, la Fundació Gas Natural realitza el seminari "El gas natural en automoció. L'hora de la veritat" durant el que s'insisteix en la



seva utilització, analitzant les estratègies a través de les quals empreses i administracions públiques poden ajudar al fet que la implantació del gas natural en l'automoció sigui una realitat similar a la d'altres països europeus.

- El Grup Gas Natural comença a abandonar la seva històrica seu social que ocupava des del 1895 a l'Avinguda del Portal de l'Àngel de Barcelona, en iniciar el trasllat d'una part del seu personal al nou complex que la companyia ha construït al barri de la Barceloneta.
- Dins del programa "El gas natural a l'escola", Gas Natural ESP inaugura, al Centre Interactiu Maloka, la primera sala interactiva sobre el gas natural a Colòmbia.
- El Grup Gas Natural entra en el mercat domèstic-comercial de gas del País Basc amb l'arribada a Rivabellosa, a la província d'Àlaba.
- Gas Natural Castilla-La Mancha i l'Oficina de Garantia de Servei al Client es reuneixen amb representants de les associacions de consumidors de la comunitat autònoma per fer un balanç del primer any de funcionament de l'Oficina, i fer conèixer els plans d'expansió de la distribuïdora i repassar els últims canvis normatius del sector.

- Gas Natural Vendita inaugura els primers centres del gas a les localitats d'Acquaviva delle Fonti i Caltagirone (Catània-Sicília).
- El Consell d'Administració de Gas Natural spg, presidit per Salvador Gabarró, es reuneix per primer cop en sessió ordinària, amb l'assistència de tots els consellers, a l'edifici de la nova seu de la companyia.
- El primer projecte de Mecanisme de Desenvolupament Net (MDL) del Grup Gas Natural realitzat a través de la seva companyia a Colòmbia, Gas Natural ESP, queda registrat davant de la Convenció Marc de l'ONU per al Canvi Climàtic. El "Projecte sombrilla" permetrà reduir en 325.000 tones de CO₂ les emissions atmosfèriques de vuit plantes industrials de Colòmbia durant els propers deu anys.

- Gas Natural México posa en marxa el programa “Universitats” per millorar la formació dels estudiants de periodisme de diferents centres universitaris sobre les característiques del gas natural i fer conèixer la companyia.
- Gas Natural Cantabria organitza una reunió amb representants de les associacions de consumidors de la regió per fer un balanç de l'any d'activitat de l'Oficina de Garantia de Servei al Client, explicar els plans d'expansió de la companyia i repassar els últims canvis normatius en el sector del gas.
- El Grup Gas Natural completa la instal·lació dels principals elements de la central de cicle combinat de Plana del Vent (Tarragona), de 800 MW de potència, a més de la construcció del gasoducte que subministrarà el gas natural i la línia d'evacuació elèctrica.
- La Fundació Gas Natural i la Conselleria de Medi Ambient i Desenvolupament Rural de la Junta de Comunitats de Castella-La Manxa firmen a Toledo un conveni marc de col·laboració en matèria de medi ambient per implicar la societat en la cura de l'entorn natural i promoure un edificació més respectuosa amb el medi ambient.
- En col·laboració amb la Junta de Comunitats de Castella-La Manxa, la Fundació Gas Natural organitza a Toledo un seminari per fer conèixer els avantatges ambientals de fonts energètiques de base biològica o biomassa i analitzar la situació de les energies alternatives a Espanya.
- Gas Natural ESP i inversors privats acaben la construcció de 80 estacions de gas natural vehicular, fet que permetrà atendre la creixent demanda de GNV a Colòmbia.



- Gas Natural Soluciones i l'Ajuntament d'Olías del Rey (Toledo) signen un conveni de col·laboració amb l'objectiu de fer servir i gestionar de forma eficient l'energia a les instal·lacions municipals.
- Representants de Gas Natural Rioja i Gas Galicia organitzen una reunió informativa amb les associacions de consumidors de les respectives regions per fer un balanç de l'activitat i els plans d'expansió de la companyia en aquestes comunitats autònomes, a més d'analitzar el primer any de funcionament de l'Oficina de Garantia de Servei al Client.



- CEG recibe el segell “Balanz social iBase/Betinho 2005”, que atorga l’Institut Brasiler d’Anàlisis Socials i Econòmiques, en reconeixement als criteris de transparència i de divulgació utilitzats en l’elaboració del seu Balanz Social.
- Gas Natural Castilla y León celebra a Lleó una reunió informativa amb les associacions de consumidors de les províncies de Lleó i Zamora per continuar millorant el servei que es dona als representants dels consumidors i als propis clients.
- Gas Natural Cegas inicia el servei de gas natural a la localitat valenciana d’Albaida.
- La Fundació Gas Natural celebra a Valladolid un seminari per analitzar la capacitat de la massa forestal per consumir l’excés de diòxid de carboni.
- CEG Rio inicia el subministrament de gas natural al municipi d’Engeheiro de Frontín.
- Gas Natural Andalucía inicia el subministrament a Algesires (Cadis).
- Gas Natural Distribución sdc, en col·laboració amb la Comunitat de Madrid, presenta la nova “Campanya de seguretat per a les instal·lacions de gas”, a més de fer conèixer els resultats obtingut a la present edició del “Pla Renove”, a través del qual s’han substituït més de 2.800 aparells amb més de deu anys d’antiguitat o en estat deficient, des de la seva presentació el maig de 2006.
- La ministra de Medi Ambient, Cristina Narbona, i el president del Grup Gas Natural, Salvador Gabarró, inauguren a Madrid el “VI Seminari Internacional sobre Canvi Climàtic”, organitzat per

la Fundació Gas Natural i el Ministeri de Medi Ambient, durant el que s’exposa l’impacte que el canvi climàtic està ocasionant en els recursos hídrics i en les zones costaneres del nostre país, a més d’abordar els efectes que aquesta problemàtica està causant en els sectors de l’agricultura, l’energia, les assegurances i el turisme.

- Gas Natural BAN rep el premi “Emprenedor solidari”, en la categoria d’empreses-desenvolupament solidari, que atorga el Fòrum Ecumènic Social, pel seu projecte de gasificació dels barris més desfavorits “L’experiència de Cuartel V”.
- Gas Natural Andalucía ateny els 300.000 clients a aquesta comunitat autònoma, xifra que representa que 1,2 milions d’andalusos consumeixen actualment aquesta energia.
- El Grup Gas Natural i la Fundació per a la Investigació i Difusió de l’Arquitectura, Sevilla (FIDAS) firmen un conveni de col·laboració per impulsar la formació i informació dels agents del sector de l’edificació i la construcció, i fomentar la millora contínua del sector a Andalusia.
- Gas Natural Cegas inaugura el gasoducte Alacant–Santa Pola, de 25,2 km de longitud, que farà possible la gasificació de la pedania de l’Altet,



de la costa i el centre urbà de Los Arenales del Sol (al terme municipal d'Elx) i de la zona Gran Alacant a Santa Pola.

- La Fundació Gas Natural i la Conselleria de Medi Ambient i Ordenació del Territori de la Comunitat de Madrid presenten un material pedagògic, de caràcter divulgatiu i didàctic, sobre "La qualitat de l'aire" en aquesta comunitat autònoma.
- CEG i CEG Rio reben, per segona vegada, la certificació en la norma NBR ISO 9001:2000, després d'haver realitzat un important procés per conèixer i satisfer les necessitats dels clients i implantar millores de gestió a través de l'ús d'indicadors.
- Gas Natural Castilla y León celebra a Valladolid una reunió informativa amb les associacions de consumidors de les províncies de Burgos, Palència, Salamanca, Segòvia, Sòria i Valladolid per explicar els plans d'expansió de la companyia, fer un balanç de l'activitat de l'Oficina de Garantia de Servei al Client i aclarir els dubtes sorgits sobre els últims canvis de normativa al sector.
- Gas Natural Cegas inaugura el gasoducte Cabanes–Oropesa (Castelló), de 15 km de longitud. (Barcelona).

- El Grup Gas Natural inicia el subministrament al municipi de Callús (Barcelona).

- Gas Natural Andalucía presenta l'acabament del primer tram de les obres del projecte de canalització que permetrà portar el gas natural als municipis sevillans d'Utrera i Los Palacios y Villafranca.

- Gas Natural Andalucía i l'Empresa Municipal d'Habitatge i Sòl de Granada (EMUVYSSA), subscriuen tres convenis de col·laboració pels quals la companyia gasista subministrarà gas natural a més de 2.350 nous habitatges de protecció oficial que EMUVYSSA construirà a diverses zones de la capital granadina.

Govern corporatiu

Les pràctiques de govern corporatiu estan plenament esteses al Grup Gas Natural. Per això, el febrer de 2006 es va crear, en directa dependència de la Secretaria del Consell d'Administració, la Unitat d'Assumptes de Govern Corporatiu, les funcions de la qual són la col·laboració estreta amb la Secretaria del Consell per definir els aspectes bàsics de govern corporatiu, a més d'elaborar la normativa interna, assegurar-ne el compliment i redactar la proposta de l'Informe Anual de Govern Corporatiu.

En el mes de maig de 2006, es va aprovar el Codi Unificat de Bon Govern de les Societats Cotitzades (Codi Conthe) que actualitza els

informes Olivencia i Aldama. En aquest sentit, actualment la companyia està adaptant la seva actuació a les recomanacions que més bé convinguin en interès de la societat i dels seus accionistes.

Les pràctiques de govern corporatiu queden mostrades, en diversos informes anuals que són elaborats pels òrgans socials corresponents i sotmesos periòdicament a la Junta General d'Accionistes. Aquests informes són: el present Informe Anual, l'Informe de Responsabilitat Social Corporativa, l'Informe de Govern Corporatiu, l'Informe Anual de la Comissió d'Auditoria i Control, així com els Comptes Anuals (Balança, Memòria i Compte de Pèrdues i Guanyos) i l'Informe de Gestió formulat pel Consell d'Administració. Aquesta informació és a disposició de qualsevol interessat a través de la pàgina web del Grup Gas Natural (www.gasnatural.com).

24 ●

Composició del Consell d'Administració i de les diferents comissions

(el 31 de desembre de 2006)

Consell d'Administració		Comissió Executiva	Comissió d'Auditoria i Control	Comissió de Nomenaments i Retribucions	Comissió d'Estratègia, Inversió i Competència	Naturalesa del càrrec
President	Sr. Salvador Gabarró i Serra	President				Executiu
Vicepresident	Sr. Antoni Brufau i Niubó	Vocal		Vocal		Dominical
Conseller delegat	Sr. Rafael Villaseca i Marco	Vocal				Executiu
Vocal	Sr. Enrique Alcántara-García Irazoqui					Dominical
Vocal	Caixa d'Estalvis de Catalunya representada pel Sr. José María Loza Xuriach				Dominical	
Vocal	Sr. José Arcas Romeu			President		Independent
Vocal	Sr. Santiago Cobo Cobo	Vocal			Vocal	Independent
Vocal	Sr. Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena					Dominical
Vocal	Sr. Josep Lluís Jové i Vintró	Vocal				Dominical
Vocal	Sr. Carlos Kinder Espinosa	Vocal			Vocal	Dominical
Vocal	Sr. Emiliano López Achurra					Independent
Vocal	Sr. Carlos Losada Marrodán	Vocal			President	Independent
Vocal	Sr. Fernando Ramírez Mazarredo		Vocal			Dominical
Vocal	Sr. Guzmán Solana Gómez	Vocal	Vocal			Dominical
Vocal	Sr. Miquel Valls i Maseda		President	Vocal		Independent
Vocal	Sr. Jaime Vega de Seoane Azpilicueta					Independent
Vocal	Sr. Josep Vilasarau i Salat					Dominical
Vicesecretari no conseller	Sr. Felip Cañellas i Vilalta	Secretari	Secretari	Secretari	Secretari	



2



3



4



5



6



7



8



9



10



11



1

Comitè de Direcció

• 25

El Comitè de Direcció és el màxim òrgan de decisió en l'àmbit executiu del Grup Gas Natural. Amb posterioritat al tancament de l'exercici de 2006, la companyia va decidir la remodelació del Comitè de Direcció, que d'ençà de l'1 de febrer de 2007 queda constituït de la manera següent:

Conseller Delegat

Sr. Rafael Villaseca i Marco (1)

Direcció General Econòmico-Financera

Sr. Carlos J. Álvarez Fernández (2)

Direcció General d'Amèrica Llatina

Sr. Sergi Aranda i Moreno (3)

Direcció General de Gestió del Gas

Sr. José Mª Egea Krauel (4)

Direcció General de Negocis Majoristes

Sr. Manuel Fernández Álvarez (5)

Direcció General de Negocis Minoristes

Sr. Josep Moragas Freixa (6)

Direcció General de Negocis Regulats

Sr. Antoni Peris Mingot (7)

Direcció General de Recursos

Sr. Francisco Reynés Massanet (8)

Direcció General d'Estratègia i Desenvolupament

Sr. Antonio Basolas Tena (9)

Direcció de Serveis Jurídics

Sr. Manuel García Coboleda (10)

Direcció de Comunicació i

Gabinet de Presidència

Sr. Jordi Garcia i Taberner (11)

Les pràctiques de bon govern es despleguen, essencialment, a través dels diferents òrgans de la companyia. Independentment de la celebració, com a mínim anual de la Junta General d'Accionistes (excepcionalment durant l'exercici 2006 es van celebrar dues juntes generals), en la seva condició de màxim òrgan decisor de la societat, la resta d'òrgans societaris de govern de l'entitat dels quals emanen les esmentades pràctiques són: el Consell d'Administració i les seves comissions delegades o de proposta i informe, és a dir, la Comissió Executiva, la Comissió de Nomenaments i Retribucions, la Comissió d'Estratègia, Inversions i Competència, la Comissió d'Auditoria i Control i, finalment, com a òrgan de caràcter eminentment executiu, el Comitè de Direcció.

Tots aquests òrgans es reuneixen periòdicament per prendre les decisions que els competem relacionades amb l'interès social, entenent aquest en el seu sentit més ampli, és a dir, com optimitzar màxim, de forma sostinguda el valor econòmic i social de l'empresa.

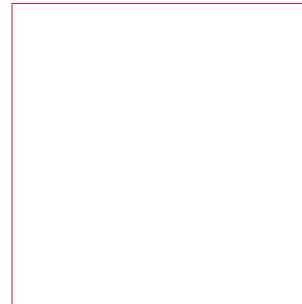




Gestió corporativa

Recursos humans	28
Medi ambient	33
Innovació tecnològica	35
Qualitat	38
Compromís amb la societat	41
Gestió econòmic financer	50
Auditoria interna	53

Recursos humans



28 •

El Grup Gas Natural està format per 6.686 empleats, distribuïts en nou països (Argentina, Brasil, Colòmbia, Espanya, França, Itàlia, el Marroc, Mèxic i Puerto Rico), dels quals aproximadament el 69% són homes i el 31%, dones. La mitjana d'edat de la plantilla és de 40,6 anys i la mitjana d'antiguitat a la companyia es situa entorn dels 12,7 anys.

La política de recursos humans del Grup es defineix en coherència amb la Missió, Visió i Valors corporatius, i està orientada a promoure un entorn de treball respectuós amb els empleats, en el que es fomenti i faciliti la seva formació, creixement i desenvolupament professional. Des d'aquesta perspectiva, el Grup s'esforça permanentment a impulsar la implicació de tots els empleats en el conjunt de les seves activitats, fomentant la participació de tothom en un projecte comú orientat a la consecució de tres objectius estratègics: qualitat, rendibilitat i creixement.

Durant l'any 2006, les principals actuacions desenvolupades pel Grup Gas Natural en l'àmbit de recursos humans van tenir com a objectiu garantir un entorn de treball que afavorís l'aportació de valor al negoci i que impulsés el desenvolupament professional dels empleats, facilitant les condicions per al millor equilibri personal i professional. Per a això, la companyia va segregar l'activitat de Serveis Comercials Espanya i va constituir la nova societat Gas Natural Comercial SDG; va implantar una nova Direcció per Objectius (DPO 2006), incorporant al sistema vigent nous conceptes per aconseguir una major adequació i potenciar la motivació dels





empleats, i va realitzar a Colòmbia el primer Programa de Desenvolupament Gerencial (PDG) a nivell d'Amèrica Llatina, seguint els paràmetres del programa corporatiu del Grup.

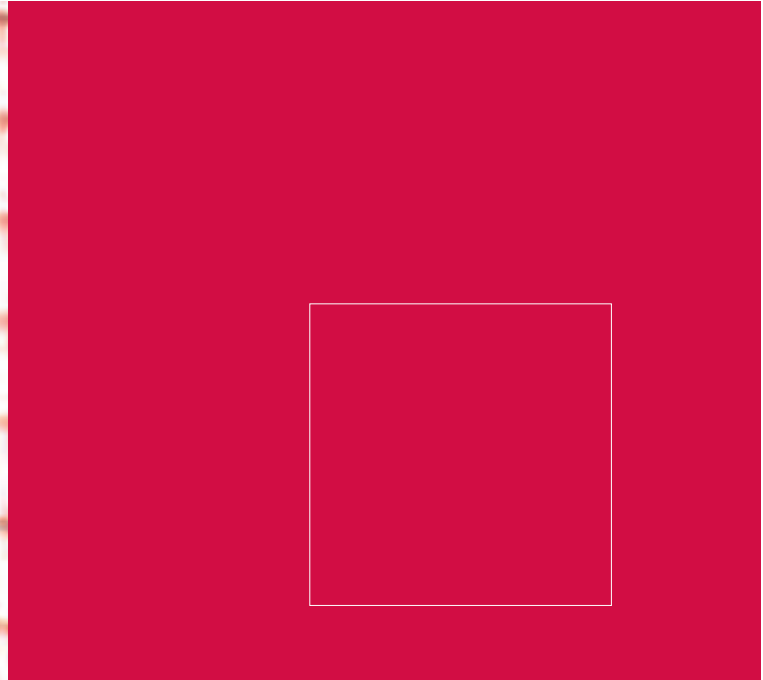
El Grup Gas Natural promou el desenvolupament professional i personal dels seus empleats i garanteix la igualtat d'oportunitats per a tots ells. En aquest sentit, el Grup no accepta cap tipus de discriminació en l'àmbit laboral o professional i es compromet a participar d'una manera activa en les polítiques de suport a la integració social i laboral de les persones discapacitades.

Una de les principals línies d'actuació del Grup Gas Natural busca assolir un nombre d'empleats amb minusvalideses equivalent com a mínim al 2% de la plantilla total, a través de la contractació directa de minusvàlids o la promoció de la contractació responsable. Per això, durant l'any 2006, es van mantenir diverses actuacions, a nivell nacional i internacional, com la firma de convenis amb la Fundació Adecco i l'empresa Galenas del Grup Fundosa-ONCE a Espanya; el manteniment d'un projecte d'inclusió social a través del centre de capacitació per a discapacitats a la zona oest de Rio de Janeiro, en col·laboració amb l'Associació de Suport a les Persones Portadores de Deficiència (ADEZO) i la firma d'un acord amb el Govern de l'Estat de

Nuevo León (Mèxic) per incorporar persones discapacitades a les empreses contractistes del Grup.

El Grup Gas Natural posa a disposició dels empleats diferents productes i serveis per facilitar-ne les condicions de vida, com ara un complement de la prestació econòmica en supòsits d'incapacitat temporal o una bonificació per consum de gas subministrat per l'empresa, entre altres. A més, es duen a terme diverses iniciatives com la generalització dels plans de pensions del sistema d'ocupació (Espanya), l'extensió a la família dels programes de benestar social a Colòmbia, la posada en marxa del programa d'estudis "Saber natural" i del curs de formació "Construint el meu perfil" per a fills d'empleats de Gas Natural BAN.

D'altra banda, el Grup Gas Natural retribueix els seus empleats reconeixent-ne l'esforç en l'exercici del seu treball. La política retributiva es guia pels conceptes d'equitat (en l'àmbit intern) i competitivitat (enfront d'altres companyies), i s'assenyala en funció de si l'empleat està inclòs o no en el conveni col·lectiu. En relació amb l'equitat interna, l'any 2006 es va iniciar un projecte de descripció i valoració de llocs de treball, amb l'objectiu de definir un sistema de classificació de llocs que sigui coherent amb el



nou model corporatiu, i es va desenvolupar un nou Sistema de Gestió del Talent, que s'implantarà de forma progressiva a totes les unitats de negoci.

El Grup Gas Natural aposta pel desenvolupament professional de tots els empleats i amb aquest propòsit es dissenyen eines per afavorir la seva carrera professional en funció del seu perfil. El "Programa de Desenvolupament Professional" (PDP) és l'eina adreçada als empleats que pertanyen al col·lectiu inclòs en conveni, i el Sistema de Direcció per Objectius està dissenyat per poder desenvolupar la carrera professional del personal fora de conveni en funció del seu rendiment i potencialitat.

Aquest any també s'ha dut a terme la primera edició del "Programa de Desenvolupament Gerencial a Colòmbia" (PDG), homòleg al programa corporatiu que es va celebrant a Espanya, i a l'Argentina es va iniciar el programa de postgrau "Programa Executiu en Direcció General" (PEDG), en col·laboració amb l'escola de negocis de la Universitat Argentina de l'Empresa (UADE).

Com en anys anteriors, el Grup Gas Natural va desenvolupar programes de formació continuada per donar resposta de manera efectiva a la necessitat d'adquirir els coneixements i habilitats requerits per a cada lloc de treball. En el disseny del Pla de Formació 2006 s'hi inclouen 16 accions en l'Àrea Comercial, 26 accions en l'Àrea Tècnica, 18 en l'Àrea Administrativa, vuit en Qualitat, dos en Mediambient, 22 en Gestió, nou en Ofimàtica i 16 sobre diferents temes de l'Àrea de Seguretat, que van comptar amb la participació de 5.741 empleats, alguns dels quals van participar en més d'una acció formativa, amb la qual cosa el nombre d'assistents fou de 19.649.

El Grup Gas Natural realitza les seves accions formatives fent servir diferents modalitats (presencial, a distància, *online* o mixta), per tal de garantir una formació àgil i adequada a les finalitats del curs. Continuant amb la progressió

que en els últims anys han tingut els cursos *online* realitzats a través de la plataforma ACERCA, es va continuar apostant per aquesta via d'aprenentatge que permet un fàcil accés a la formació i l'adquisició de coneixements de manera flexible.

En aquest exercici, els treballadors del Grup van realitzar un important esforç en els cursos formatius relacionats amb idiomes, amb l'Àrea de Seguretat o amb aspectes tècnics del gas i la electricitat.

Així mateix, els empleats van tenir la possibilitat de comunicar les seves necessitats i valorar l'eficàcia dels diferents cursos d'una forma més pràctica i senzilla a través d'una aplicació específica desenvolupada a NaturalNet, la intranet corporativa. A més, disposen d'informació fàcilment accessible de la formació sol·licitada que tenen pendent, així com dels cursos ja realitzats.

D'altra banda, el Grup posa a disposició dels empleats diversos mecanismes per conèixer la seva opinió de manera efectiva. En el marc de NaturalNet s'inclou la "Bústia de l'empleat", un espai interactiu en el que els integrants de la plantilla poden fer arribar les seves opinions, suggeriments, comentaris o inquietuds sobre diversos temes relacionats amb la seva activitat o la de la companyia. Durant l'any 2006, es van rebre a Espanya un total de 90 opinions, a les quals s'uneixen els 194 suggeriments rebuts a través del canal telemàtic NaturalNet.

Al llarg de l'any 2006, es van incorporar les propostes sorgides arran del projecte de reducció de despeses a les principals direccions de la companyia. Les propostes implementades van generar un estalvi de gairebé 8 milions d'euros, i el que és més important, una forta implicació del personal en el desenvolupament de la companyia.



Una de les fites més rellevants de l'any fou la creació del Grup Consultiu de Comunicació Interna, com a eina de detecció i valoració de necessitats de comunicació a empleats. Així mateix, i a través del correu genèric de Comunicació Interna, es va informar als empleats de fets i accions que van afectar la companyia, anticipant campanyes i accions destacades.

D'altra banda, durant l'any 2006, el Grup Gas Natural va difondre el Codi de Conducta a tots els empleats del Grup mitjançant una tramesa personalitzada al lloc de treball, i es va posar en marxa un procediment de consulta i notificació a través de NaturalNet, amb la constitució de comissions locals del Codi de Conducta, similars a la Comissió del Codi de Conducta, en aquells països on opera la companyia (s'han constituït a l'Argentina, Brasil, Colòmbia i Mèxic). Durant

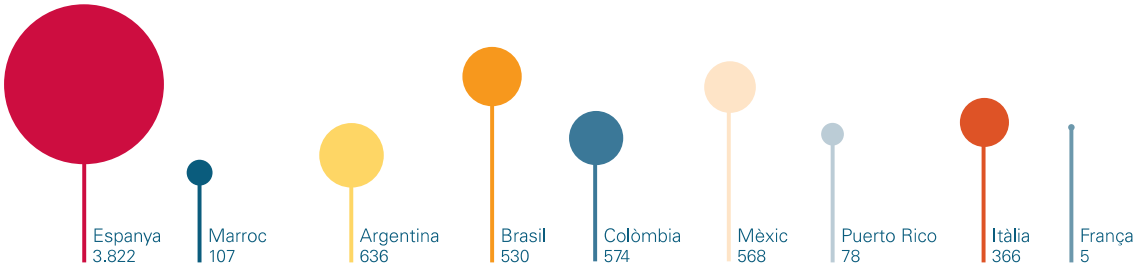
l'any 2006, els empleats van fer ús d'aquest procediment en 23 ocasions, una ratio equiparable al de companyies semblants.

Amb motiu del trasllat dels quasi 1.000 empleats de Barcelona ciutat a la nova seu del Grup, es va posar en marxa el pla de comunicació corresponent. Per a això, es va habilitar un espai propi dins de NaturalNet on es van anar incorporant informacions bàsiques i d'interès específic per tal que el trasllat tingués el mínim impacte en l'activitat professional del treballador.



Distribució de la plantilla per països l'any 2006

Total: 6.686



Dades de formació

Indicadors de formació en el Grup Gas Natural	2006	2005
Hores de formació per empleat	41,11	33,30
Total hores lectives	274.858	223.655
Inversió en formació anual (euros)	3.193.605	2.703.700
Inversió en formació per persona (euros)	478	403
Participants	5.741	5.695
Assistents	19.649	21.729
Nº de cursos <i>online</i> realitzats (Espanya)	440	407
Usuaris de formació <i>online</i> sobre el total de la plantilla (Espanya) (%)	43,70	46,07

Medi ambient



Durant l'any 2006, el Grup Gas Natural va afermar el seu projecte global de sostenibilitat, amb la incorporació a la seva política empresarial de noves actuacions, com ara un control rigorós de totes les activitats i operacions de transport, distribució de gas i generació d'electricitat, a més d'aquelles associades a les seves instal·lacions i centres de treball, amb la qual cosa contribueix positivament a l'emergent fenomen del canvi climàtic.

Per dur a terme aquestes actuacions, la companyia va destinar 42 milions d'euros a diferents operacions relacionades directament amb la prevenció del medi ambient i la restitució de l'entorn. Entre aquestes activitats, cal destacar l'entrada en producció comercial de la central de cicle combinat de Cartagena (Múrcia), de 1.200 MW de potència, la incorporació de nous parcs eòlics en el portafoli energètic del Grup Gas Natural, la construcció de noves plantes de cogeneració, i el manteniment i explotació d'instal·lacions de gestió energètica, evidenciant així la seva proactivitat i sensibilitat davant d'inquietuds de la societat a favor de la potenciació de tecnologies de generació elèctrica més eficients i l'ús progressiu de les energies renovables.

Com en exercicis anteriors, la gestió de les xarxes i l'ús de materials de darrera generació ha suposat una important i continuada reducció de les

emissions de metà a l'atmosfera. En aquest sentit, en col·laboració amb la Universitat de Saragossa, es va elaborar i presentar al XXIII Congrés Mundial del Gas, celebrat a la ciutat d'Amsterdam, l'informe "Avaluació de les emissions de metà en el sistema de distribució espanyol", on es mostren els resultats de l'anàlisi feta sobre els factors d'emissió al nostre sistema de distribució, i que va permetre millorar i actualitzar el mètode de càlcul emprat per determinar les nostres emissions de metà a l'atmosfera.

De forma addicional, per tal d'impulsar l'avanç en la implantació de sistemes de gestió mediambiental segons estàndards internacionals, es va iniciar el procés de certificació de les centrals de cicle combinat. L'any 2006, es va triar la central d'Arrúbal (La Rioja), de 800 MW de potència, com a projecte pilot per a la certificació de la resta de cicles combinats que el Grup Gas Natural té a Espanya.

Per tal de millorar el control i la gestió dels recursos energètics i naturals als centres de treball, es va incrementar a 35 el nombre d'edificis amb sistemes de telemesura de consums de gas, electricitat i aigua. Aquesta iniciativa va facilitar la racionalització de forma més efectiva dels consums, agilitant la presa d'accions o plans de millora.

D'altra banda, i continuant amb l'aplicació de bones pràctiques d'actuació mediambiental, es va estendre la segregació i gestió de plàstics als centres de treball més grans i es van substituir impressores i fotocopiadores per màquines multifunció de darrera generació, amb els consegüents estalvis de paper, energia i tòner. De la mateixa manera, es va incrementar la tramesa d'informació als clients per correu electrònic (*e-factura*) i es va reduir l'ús del paper com a suport documental, substituint-lo per suport digital en els projectes d'obres lineals de canalització.

El Grup va continuar assumint les inquietuds de la societat pel que fa a l'increment de l'estalvi i l'eficiència energètica. Per això va posar en funcionament un sistema pilot de gestió de la demanda a través de la telemesura de clients domèstics, va construir una planta de regasificació solar de baixa potència (9,5 kW) a Sevilla i va implantar mesures per reduir la contaminació lumínica nocturna als principals centres de treball.

Així mateix, el Grup Gas Natural va fer extensius els seus compromisos ambientals a tots els grups d'interès de la cadena de valor de la companyia. Per a això, va incrementar la difusió del document "Bones pràctiques de d'actuació mediambiental en obres per a la construcció de xarxes de distribució" i, de manera addicional, va posar en marxa iniciatives de seguiment de les mesures i accions mediambientals preses en el 10% d'aquests contractistes per verificar l'efectivitat de la seva adhesió a l'esmentat document de bones pràctiques.

El Grup Gas Natural també va involucrar els clients en l'ús responsable de l'energia mitjançant la realització de campanyes i jornades mediambientals per tal d'incrementar la sensibilització en el respecte al mediambient. Així mateix, mitjançant altres accions de comunicació



més específiques al mateix web del Grup Gas Natural, es va proporcionar als clients consells sobre l'aplicació de mesures d'estalvi energètic.

En aquesta mateixa línia, va continuar l'avanç en el procés de realització de projectes acol·lits al Mecanisme de Desenvolupament Net (MDN) contemplat en el Protocol de Kioto. En aquest sentit, i el desembre de 2006 el Grup Gas Natural tenia 13 projectes MDN en diferents fases d'execució: un projecte registrat a Nacions Unides, un altre amb sol·licitud de registre, dos projectes més en validació, dos més en aprovació de metodologia, un en fase de licitació, un en redacció i cinc en cartera.

Així mateix, el Grup Gas Natural va realitzar aportacions al Community Development Carbon Fund, un fons dependent del Banc Mundial que treballa en projectes vinculats amb el desenvolupament de processos productius, l'educació i la salut dels països més desafavorits, i en l'Spanish Carbon Fund, promogut pel Ministeri Espanyol de Medi Ambient. A més, durant l'any 2006, el Grup Gas Natural va formalitzar la seva participació al Multilateral Carbon Credit Fund.

Innovació tecnològica

L'Àrea d'Innovació Tecnològica va continuar desenvolupant el Pla Estratègic del Grup amb l'objectiu d'alinear-se amb dos dels grans eixos de la política energètica europea: millorar l'eficiència dels processos de conversió d'energia primària en energia útil i estudiar i desenvolupar solucions sostenibles de conversió d'energia.

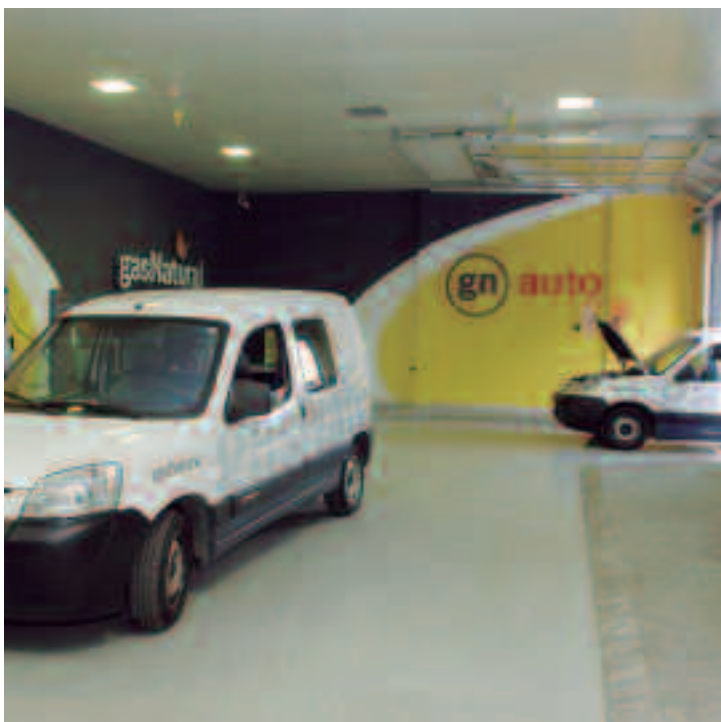
En aquesta línia, es van desenvolupar projectes per obtenir fred mitjançant sistemes d'absorció de doble efecte a partir d'energia solar. Aquesta solució, totalment nova i que tan sols té un parell de precedents al món, permetrà resoldre les necessitats de climatització partint d'una font d'energia totalment renovable i, a més, reduiria els problemes de saturació de les xarxes de distribució elèctrica en les hores punta dels mesos estivals. En concret, ja es disposa d'una instal·lació en funcionament a les oficines del Grup Gas Natural a Sevilla i s'està construint una planta d'uns 200 kWf per donar servei a les instal·lacions de l'Escola d'Enginyers d'aquesta mateixa ciutat.

Així mateix, durant l'any 2006, es va treballar en l'estudi de l'aprofitament de biogàs procedent de dipòsits de residus sòlids urbans. La fuga a l'atmosfera d'aquest gas, no solament desaprofita un recurs energètic renovable que es genera de forma espontània, sinó que també produeix efectes mediambientals adversos en ser un poderós gas d'efecte hivernacle. En concret, es van fer estudis per a l'aprofitament de 180 GWh/any de biogàs al centre de tractament de residus de Valdemingómez, a Madrid, i 280 GWh/any a l'abocador de Doña Juana, a Bogotá, que constitueix la instal·lació d'aquest tipus de més dimensió a l'Amèrica Llatina. En ambdós casos, es va pretendre injectar el biogàs a una xarxa per a consum industrial de gas, una solució que no ha portat a terme cap companyia energètica de les nostres dimensions fins a la data.

D'altra banda, es van continuar desenvolupant solucions de poligeneració d'alta eficiència per al sector terciari. Així, la instal·lació de generació distribuïda mitjançant microturbina de l'edifici del Grup Gas Natural de Montigalà, a Badalona (Barcelona), va assolir les 12.700 hores de funcionament, durant les quals es va subministrar energia elèctrica al mateix edifici i es va exportar l'excedent a la xarxa elèctrica, a més de cobrir, mitjançant la recuperació de l'escalfor dels gasos de combustió les necessitats tèrmiques de

l'edifici de la companyia i bona part de les del col·legi veí "CEIP Planas i Casals", aconseguint així un rendiment proper al 75%.

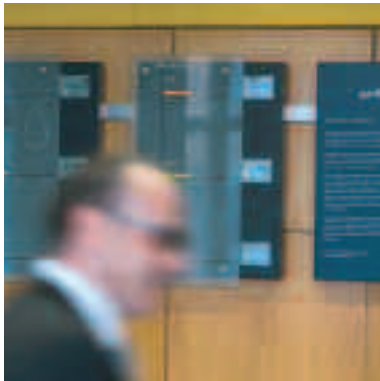
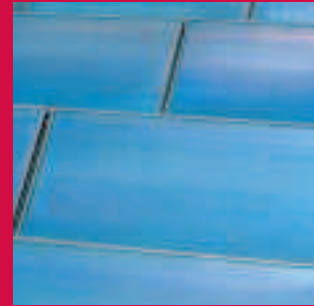
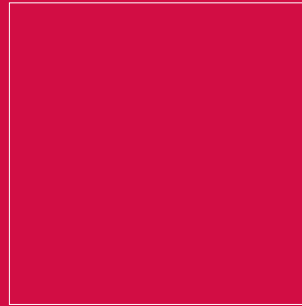
Així mateix, es van adquirir els equips i es va desenvolupar el projecte per alimentar el consum elèctric de base de la nova seu social a Barcelona amb una pila de combustible de 230 kWe nominals de potència, i es va aprofitar l'escalfor residual per produir 170 kWf de fred addicional que es van fer servir per condicionar tèrmicament el centre de procés de dades de l'edifici. Amb aquesta solució, la nova seu es configura com un referent, no solament arquitectònic, sinó també des del punt de vista d'optimització de l'eficiència, cosa que permet assolir una excel·lent qualificació energètica.



Finalment, la feina en el desenvolupament de solucions específiques per a sectors concrets es va materialitzar en el disseny d'una solució estandarditzada per resoldre les necessitats energètiques de complexos hotelers i d'oci, que es materialitzarà durà a terme en el proper exercici.

L'ús del gas natural en automoció continua sent una aposta del Grup Gas Natural i el seu ús també està prenent cos a Espanya. Per contribuir al seu desenvolupament en aquest exercici, es va iniciar la construcció a Badalona d'una planta de subministrament de gas natural comprimit per a ús vehicular a partir de gas natural liquat. Aquesta planta, que complementa la ja existent a l'Hospitalet de Llobregat (Barcelona), permetrà comparar l'eficiència i els costos d'operació de cara a la implantació massiva. Així mateix, s'estàn desenvolupant solucions específiques per al sector aeroportuari i per implantar aquesta solució com a alternativa en el sector pesquer. De forma addicional, el Grup Gas Natural disposa a Espanya de 48 vehicles híbrids gas natural/gasolina, fet que constitueix la flota més gran privada del país amb aquesta solució. En línia amb aquestes iniciatives, el Grup va intensificar l'activitat comercial en el segment de flotes municipals, en el que es preveu un ràpid creixement en els propers anys.

El Grup Gas Natural també va fer un detallat estudi, amb l'ajut del Centre Nacional de Supercomputació de la Universitat Politècnica de Catalunya, que va demostrar que la substitució d'un percentatge significatiu de les flotes captives de vehicles dièsel que circulen pels nuclis urbans de Madrid i Barcelona permetria garantir que les concentracions d'òxids de nitrogen, monòxid de carboni i partícules sòlides volàtils, amb la intensitat de trànsit actual, es situessin per sota dels llindars recomanats per l'Organització Mundial de la Salut.



Conscients de la importància que pot tenir en el futur el desenvolupament de l'hidrogen com a vector energètic, el Grup Gas Natural va encapçalar una iniciativa, en col·laboració amb altres importants grups energètics nacionals, centres d'investigació i centres universitaris, que va presentar al Centre per al Desenvolupament Tecnològic Industrial (CDTI) amb l'objectiu que sigui tinguda en compte dins del segon Programa CENIT (Programa de Consorcis Estratègics Nacionals en Investigació Tècnica) del Ministeri d'Indústria, Turisme i Comerç. Aquest projecte, que si s'aprovés comptaria amb una important dotació pressupostària, pretén desenvolupar sistemes de producció d'hidrogen a partir d'energies renovables o d'energies convencionals, però reduint notablement els impactes sobre el medi ambient.

En relació amb la gestió de la demanda, es va posar en funcionament un sistema pilot de telemesura de clients domèstics a la ciutat de Tarragona per minoritzar el consum de més de 5.000 clients amb una periodicitat definida. Aquesta experiència, primera iniciativa d'aquest tipus que desenvolupa una empresa distribuïdora de gas europea, permetrà automatitzar el procés de facturació de consums reduint les molèsties i millorant-ne la qualitat, a més de conèixer els seus hàbits de consum i fer recomanacions per a un ús més eficaç de l'energia quan es detectin pràctiques no optimitzades.

El Grup Gas Natural va instal·lar un sistema de monitorització de consums d'energia i aigua en tots els seus centres de treball amb més de 50 empleats (35 centres), fet que en permet una gestió personalitzada per a mantenir-hi el consum en els paràmetres predefinits. Aquesta experiència, alhora que exemplaritzant, va permetre desenvolupar un producte que pot tenir una importància considerable si es decideix incorporar-lo al portafoli de productes i serveis de la companyia.

Qualitat



38 •

En el seu objectiu d'esdevenir un líder en qualitat dins del sector energètic, el Grup Gas Natural va continuar treballant en diferents projectes i va posar en marxa diverses accions de millora emmarcades dins de cada una de les quatre línies de treball definides en el Pla Estratègic de Qualitat 2004–2008, per tal d'oferir sempre un servei excel·lent i ser un referent de qualitat i seguretat en els seus productes i serveis.

Aprofundir en l'orientació al client i en la qualitat de servei

La orientació al client és la referència preferent en la Missió i Visió del Grup Gas Natural, i el primer dels valors que guien la seva forma d'actuar. Per això, com a part del seu Pla Estratègic de Qualitat, i en base a la cultura de

l'empresa, va posar en marxa nombroses iniciatives destinades a optimitzar la qualitat del servei d'atenció telefònica que ofereix als seus clients. A més, a Mèxic es va dur a terme la implantació d'un sistema de gestió de reclamacions que va permetre millorar-ne el nivell de resolució, millorant notablement la percepció de la qualitat dels serveis relacionats amb l'atenció al client.

Alinear l'organització amb els objectius de qualitat

En la permanent recerca del compromís dels empleats amb el client i la satisfacció de les seves necessitats, durant l'any 2006, el Grup Gas Natural va continuar impulsant, dins de l'àmbit del Pla de Formació 2006, diversos cursos per a empleats de la companyia a Espanya. L'objectiu és sensibilitzar-los sobre la importància de la qualitat del servei dins del negoci i la millora contínua dels serveis i productes que oferim als nostres clients. D'altra banda, el Grup Gas Natural continua incorporant objectius relacionats amb la qualitat del servei en el Sistema de Direcció per Objectius de recursos humans, amb la finalitat d'aconseguir, tant el ple compromís de tots els empleats i millorar contínuament la qualitat i seguretat dels seus productes, com oferir un servei excel·lent als clients.



Així mateix, durant l'any 2006, es va treballar en el foment de la cultura proveïdor-client intern, mitjançant la medició de la satisfacció dels clients interns a través dels serveis oferts per algunes de les àrees corporatives del Grup Gas Natural. A Colòmbia es va continuar amb el procés de formació dirigit a tots els col·laboradors, que busca millorar el coneixement de la companyia en els mesuraments de la qualitat percebuda pels clients.

Implicar els proveïdors de serveis en el compromís de qualitat del Grup Gas Natural amb els clients

Durant l'any 2006, el Grup Gas Natural va avançar en la implantació del Model Q, un projecte que permet a la companyia d'avaluar la qualitat dels



proveïdors i col·laboradors de forma quantitativa per millorar el seu procés de selecció. L'objectiu d'aquesta metodologia és proporcionar informació detallada del grau de compliment de cada proveïdor respecte als compromisos adquirits, així com millorar la qualitat a través d'una gestió més eficient i transparent dels col·laboradors.

De manera addicional, a l'Argentina es va posar en marxa el portal del Matriculat, amb l'objectiu de facilitar la presentació dels diferents tràmits d'aquests col·lectius.

Potenciar la gestió de la qualitat al Grup

Per aconseguir la integració de la gestió de la qualitat en la gestió del negoci, el Grup Gas Natural va continuar desenvolupant diferents eines orientades a aquesta integració, entre les que van destacar:

- Desplegament del Mapa de Processos i de la Gestió per Processos. Va continuar la documentació dels processos estratègics, de negoci i de suport, identificant en cada cas els indicadors de qualitat, rendiment i rendibilitat associats i la implantació de les eines necessàries per al seu control i seguiment. També es va



actualitzar la cadena de valor del Grup Gas Natural seguint la situació interna de la companyia i l'evolució del mercat.

- Millora del Sistema de Qualitat Certificat en les empreses distribuïdores i comercialitzadores del Grup Gas Natural a Espanya, reorientant la seva gestió en base als seus processos i ampliant el seu abast, tant a nivell nacional com internacional.
- Durant l'any 2006, es van realitzar millores importants en la metodologia d'autoavaluació i es va dur a terme el provés d'autoavaluació a Gas Natural Comercializadora, seguint els criteris del Model EFQM d'Excel·lència.
- Implantació d'un programa per a la millora sistemàtica i contínua dels processos a través de Seis Sigma, realitzant durant l'any 2006 projectes de millora en els processos relacionats amb Servigas Emergències, Captació de clients i Atenció d'urgències en l'àmbit del Grup Gas Natural a Espanya.
- Desenvolupament de l'aplicació informàtica "Sistema d'Indicadors de Qualitat" (INCA), que va facilitar el seguiment dels indicadors establerts en els diferents processos del Grup Gas Natural.



- Implantació a Gas Natural México del projecte de "Mobilitat aplicada" al control de qualitat de lectures (captura aleatòria de fotografia digital del comptador i impressió en la factura del client) i control de repartiment de factures mitjançant GPS.

Compromís amb la societat

El Grup Gas Natural va continuar col·laborant amb les comunitats on és present, conscient de la importància d'aquesta política, que forma part de la Missió, Visió i Valors de la companyia i contribuint al seu desenvolupament amb els seus coneixements, capacitat de gestió i creativitat.

Com a part d'aquest compromís amb la societat, el Grup va dedicar part dels seus beneficis econòmics a diferents activitats, mantenint un diàleg permanent amb la societat per conèixer les seves necessitats i procurar-ne la satisfacció.

Amb aquesta voluntat, durant 2006 la companyia va destinar 13 milions d'euros per finançar 337 iniciatives d'interès general, de les quals deu es van desenvolupar a Espanya, incrementant per tercer any consecutiu el nombre d'accions socials i culturals posades en marxa.

D'altra banda, es va produir un increment en la inversió destinada a la preservació del medi ambient, amb la qual cosa es van equiparar les assignacions de recursos de les tres línies d'actuació del Grup Gas Natural: societat, cultura i medi ambient.



Per complir aquest compromís de col·laboració amb la societat, el Grup Gas Natural va desenvolupar una intensa labor de cooperació amb institucions i associacions dedicades a la protecció dels drets humans, la preservació de l'entorn i el desenvolupament cultural en els països on opera. Una cooperació que es va reforçar amb un diàleg obert amb els governs i administracions d'aquests països per garantir que les actuacions a nivell local contribuïssin al desenvolupament global.

Projectes culturals

Part de les accions de patrocini cultural del Grup Gas Natural es van concentrar en activitats relacionades amb el foment de la música clàssica a les comunitats on es porta a terme la seva activitat empresarial.

En aquest sentit, el Grup va col·laborar en l'organització de 14 concerts, que van comptar amb la presència de més de 21.000 assistents. Entre els projectes més destacats hi ha el taller celebrat a Sevilla, "West Eastern Divan", dirigit pel músic israelià Daniel Barenboim, amb el qual es pretén fomentar el diàleg i la convivència entre pobles tradicionalment enfrontats.

Així mateix, i amb motiu del Any Lebaniego, el Grup Gas Natural va patrocinar tres concerts al Palau de Festivals de Santander. També va participar activament en diferents iniciatives amb l'Orquestra Simfònica de Barcelona i Nacional de Catalunya a Girona, Lleida i Tarragona. El Grup també va oferir el seu recolzament a importants institucions com el Gran Teatre del Liceu (Barcelona) o l'Auditori Nacional (Madrid), i va ser present al Festival de Jazz de Pontevedra, el Festival de Música de Peralada (Girona) i el Festival de Música de Torroella de Montgrí (Girona).

Una altra de les actuacions destacades de l'any 2006 fou la participació de la companyia en la realització, promoció i difusió de "Cantàbria 2006. Liébana, terra de jubileu", iniciativa del Govern de Cantàbria amb motiu de la celebració durant els anys 2006 i 2007 de l'Any Jubilar Lebaniego, en els quals es desenvoluparà un ampli programa d'activitats culturals i d'oci.

Així mateix, es va col·laborar en el condicionament lúdico-educatiu del circuit "El sender dels dinosaures", en els importants

jaciments de petjades de dinosaures d'Enciso (La Rioja). Junt amb la Fundació Patrimoni Paleontològic de La Rioja i La Rioja Turisme, el Grup Gas Natural va patrocinar la remodelació de les instal·lacions, facilitant als visitants l'apropament a la comprensió, tant dels diferents conjunts de petjades com del seu entorn.

Durant el curs escolar 2005-2006 el Grup Gas Natural va continuar recolzant la formació de les generacions més joves amb el seu programa educatiu "El gas natural i el mediambient" i l'activitat *online* "El gas natural, l'energia del segle XXI". El primer programa educatiu va comptar amb la presència de 63.035 alumnes, mentre que en l'activitat educativa *online* hi van participar 7.803 alumnes, xifres que han suposat un increment del 305,3% respecte al curs anterior.





També cal destacar els diferents programes educatius que sota la denominació “El gas a l’escola” es van mantenir a l’Argentina, Brasil, Colòmbia i Mèxic. Mitjançant aquestes iniciatives es van donar a conèixer els avantatges mediambientals del gas natural entre els alumnes i es va repartir material pedagògic entre el professorat per reforçar la seva labor docent. Aquests programes van formar 109.687 nens als països esmentats.

El Grup Gas Natural, en el seu objectiu de difondre la riquesa cultural i natural dels països on l’empresa desenvolupa la seva activitat va editar l’any 2006 el llibre “Nigèria. Patrimoni cultural i natural”, del qual se’n van distribuir 26.000 exemplars en sis idiomes.

Acció social

El Grup Gas Natural presta una atenció especial a aquells projectes socials que generen més valor per a la societat, reforçant el compromís adquirit per la companyia en la integració, de manera positiva, a cada comunitat i país on és present.

Al llarg de l’any 2006, el Grup va posar en marxa nombroses activitats en col·laboració amb fundacions i organitzacions socials per a la

integració de col·lectius desfavorits o en risc d’exclusió social. Seguint aquesta línia de suport als col·lectius locals més necessitats, i per tercer any consecutiu, es va decidir donar l’import que tradicionalment es destinava a felicitacions nadalenques a l’organització sense ànim de lucre Cooperació Internacional, per al programa de rehabilitació d’habitatges de famílies amb escassos recursos que aquesta ONG fa a Sevilla.

El Grup Gas Natural entén el suport a la investigació com una etapa fonamental en el procés de millora de la qualitat de vida dels malalts i les seves famílies, per la qual cosa l’any 2006 va continuar recolzant el Centre Nacional d’Investigacions Cardiovasculars (CNIC) que, en aliança amb el Ministeri de Sanitat i altres 13 empreses espanyoles, van constituir la Fundació ProCNIC per a l’impuls de la investigació de malalties cardiovasculars.

En línia amb la política d’integració de col·lectius desfavorits, el Grup Gas Natural va mantenir els convenis de col·laboració amb la Fundació Tallers de Catalunya, la Fundació Adecco i Femarec. Mitjançant aquestes mesures de suport, el Grup va contractar a persones amb diverses discapacitats físiques i psíquiques per al desenvolupament de diferents projectes.

Així mateix, es va mantenir el “Pla família”, a través del qual es van realitzar diferents accions formatives per a la inserció de col·lectius desfavorits, tant socialment com laboral. A Galícia, el Grup Gas Natural va signar un conveni de col·laboració per a la posada en marxa del projecte “Escola de vida”, que té com a objectiu facilitar la incorporació a la vida independent de persones amb discapacitat intel·lectual.

A Espanya, la companyia va renovar el seu acord de col·laboració amb la Fundació Lealtad, per la qual aquesta assessora a l'hora de triar iniciatives de patrocini i acció social, i ofereix avaluacions sobre el compliment dels principis de transparència i bones pràctiques de les ONG, associacions i fundacions sense ànim de lucre.

D'altra banda, a Mèxic i Argentina es van reforçar les seves accions socials amb programes de voluntariat corporatiu.

Gas Natural BAN va continuar amb el seu programa de voluntariat, que promou el desenvolupament d'habilitats de col·lectius amb escassos recursos econòmics i necessitats bàsiques insatisfetes, implantant diferents projectes com un equip de desenvolupament de recursos i accions solidàries o un taller d'iniciació en electricitat i un de recreació i joc.

També a l'Argentina, Gas Natural BAN, junt amb la Fundació Capacitare, va llançar “Saber natural”, una iniciativa que ofereix als empleats i familiars directes la possibilitat de fer o concloure els estudis primaris i secundaris, amb l'obtenció de títols oficials, mitjançant una accessible modalitat educativa.

Gas Natural México, per la seva banda, va impulsar l'any 2006 la creació d'un grup de voluntariat a través del que els empleats i familiars van poder participar en activitats per oferir ajut als qui ho necessiten, enfortint la relació dels companys amb l'empresa i la societat. D'aquesta manera, els empleats formen part activa de la responsabilitat corporativa de la companyia, recolzant amb el seu esforç les comunitats en les quals la companyia viu i treballa, en línia amb els valors corporatius.



Al Brasil, el Grup Gas Natural va signar un acord amb l'institut "Bola para Frente" per col·laborar en la formació de 340 joves que viuen en un barri desafavorit de la zona de Rio. La companyia va recolzar el projecte "Artillero I", que pretén estimular el potencial creatiu dels joves, a partir de l'atractiu de l'esport, ja que es condiona la participació en el programa a l'assistència continuada a l'escola.

També l'any 2006, es va mantenir la recollida de mòbils en desús amb l'objectiu de col·laborar amb la iniciativa "Reescrivim el futur", encapçalada per Save the Children, per aconseguir l'escolarització de vuit milions de nens víctimes dels conflictes armats.

Una de les actuacions més significatives del Grup Gas Natural en el seu compromís amb la societat es va concretar en la seva adhesió als Objectius del Mil·lenni. Aquesta iniciativa està formada per diferents accions destinades a desenvolupar solucions per a l'eradicació de la pobresa mundial, eix de la Declaració del Mil·lenni, signada per 189 caps d'Estat i de Govern a la seu de l'Organització de les Nacions Unides l'any 2000. El Grup, conscient de la magnitud dels compromisos i la necessitat de col·laborar, va alinear part de les seves accions socials als Objectius de Desenvolupament del Mil·lenni.

Compromís institucional

El Grup Gas Natural té adquirits diferents compromisos amb iniciatives nacionals i internacionals que permetin a la companyia d'identificar-se en una posició de lideratge empresarial, així com d'introduir millores en les seves principals àrees estratègiques.

Per això, l'any 2006, el Grupo va mantenir 11 convenis de col·laboració amb diferents organismes, com ara la Cambra de Comerç Internacional (ICC),

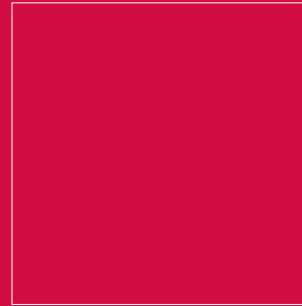


el Forum de Reputació Corporativa, la Fundació Codespa, la Càtedra Ethos de la Universitat Ramón Llull o Business in Society, a més d'estar presents en institucions relacionades amb el sector energètic, com el Club Espanyol de l'Energia, Eurogas i a Unió Internacional del gas, entre altres.

Compromís amb els consumidors

El compromís històric de la companyia amb els representants dels consumidors i les seves associacions es materialitza mitjançant el desenvolupament d'eines promotores del diàleg, fomentant la relació de cooperació. En aquest sentit, el Grup Gas Natural va celebrar l'any 2006 la seva ronda anual de reunions amb representants de clients a vuit comunitats autònomes, que van comptar amb la presència de 161 delegats d'associacions de consumidors i oficines municipals d'informació al consumidor (OMIC).

En el transcurs d'aquestes reunions, es van tractar els canvis de normativa en el sector, l'activitat de l'Oficina de Garantia de Servei al Client i el seu balanç en el primer any de funcionament, així com els diferents plans d'expansió de les companyies distribuïdores a les respectives comunitats autònomes.



Relacions amb els mitjans de comunicació

La política de comunicació del Grup Gas Natural té com a objectiu respondre a les necessitats d'informació de tots els ciutadans, facilitant-los l'accés a la informació rellevant que emet la companyia i oferint-los canals que afavoreixin el diàleg, desenvolupant per a això eines i processos que cobreixin totes les necessitats de comunicació amb els diferents grups d'interès.

Tal i com mostra el document de Missió, Visió i Valors de la companyia, el Grup Gas Natural manté un compromís constant de transparència informativa i una relació fluïda, pròxima i permanent amb els mitjans de comunicació.

En aquest sentit, el Grup té establerta una estratègia de comunicació corporativa que coordina la comunicació de les seves filials per assegurar la coherència dels missatges i proporcionar les garanties necessàries en les informacions sobre el servei, l'estratègia, l'operativa i les finances de la companyia.

Durant l'any 2006, la companyia va fer públiques 372 notes informatives, un 51 % de les quals foren corporatives o referents a l'activitat de la companyia a Espanya, mentre que el 49% restant van correspondre a l'activitat de comunicació de les filials internacionals.

El Grup també va convocar els mitjans de comunicació a 94 rodes de premsa durant l'any 2006, de les quals un 66% van tenir lloc a Espanya i la resta del 34% a les filials de la companyia. Amb relació a la presència del Grup Gas Natural en els mitjans de comunicació espanyols, l'any 2006 van aparèixer 1.262 informacions sobre la companyia a la televisió i 8.059 a la premsa escrita.





Fundació Gas Natural

L'any 2006, la Fundació Gas Natural va consolidar les línies d'activitat posades en marxa en anys anteriors amb el desenvolupament del Centre de Formació de l'Energia i el Centre d'Història del Gas, sense deixar de banda la seva especialització en temes de sensibilització i educació mediambiental en totes aquelles comunitats i països on és present.

En aquest sentit, la Fundació va continuar la seva presència a les diferents comunitats autònomes d'Espanya, a més de desenvolupar diverses activitats a l'Argentina, el Brasil, Colòmbia, Mèxic i el Marroc.

Cursos i seminaris

Durant l'any 2006, la Fundació va organitzar 16 actes públics de sensibilització mediambiental a 11 comunitats autònomes, tots desenvolupats amb l'activa col·laboració de les autoritats corresponents de l'Administració Central, Autonòmica i Local, i la participació d'experts nacionals i internacionals de l'àmbit empresarial i universitari.

Els aspectes abordats en els diferents seminaris es van centrar, principalment, en temes d'energia i medi ambient, com l'estalvi i l'eficiència

energètica, alternatives tecnològiques en la generació elèctrica, l'energia solar o el canvi climàtic, tema d'un gran interès durant l'any 2006 i sobre el qual se'n van analitzar els efectes a Espanya i les possibles respostes empresarials.

Publicacions

L'any 2006, la Fundació va continuar amb la seva tasca de divulgació mediambiental editant un llibre, un quadern i una fitxa pedagògica, amb l'objectiu de difondre i aportar coneixements sobre aquests temes, a més de fomentar una major conscienciació mediambiental de la societat.

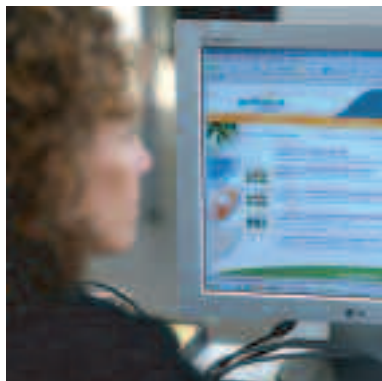
Convenis de col·laboració

Al llarg de 2006, es van mantenir els convenis de col·laboració existents amb les autoritats relacionades amb el medi ambient de les comunitats de Castella i Lleó, Andalusia, Catalunya, La Rioja, Navarra, Galícia, Múrcia i València, ampliant el seu àmbit amb nous convenis a Cantàbria i Castella-La Manxa, a més de renovar el conveni amb la Comunitat de Madrid.

Durant l'any passat, també es van signar diversos convenis de col·laboració per a l'elaboració d'estudis d'investigació sobre el canvi climàtic, l'eficiència energètica i la qualitat de l'aire.

Centre de Formació de l'Energia

Durant l'any 2006, el repte de millorar la formació dels professionals del sector energètic fou assumit pel Centre de Formació de l'Energia que va consolidar la seva activitat formant 2.954 alumnes, en cursos impartits en vuit comunitats autònomes d'Espanya.



Centre d'Història del Gas

Al llarg de l'any 2006, el Centre d'Història del Gas, dipositari de la memòria històrica de la campanya, va continuar desenvolupant una intensa campanya de catalogació dels fons històrics del Grup per tal de preservar el patrimoni cultural del sector. També va iniciar l'activitat de publicació de llibres i desenvolupament d'investigacions.

Així mateix, des del Patronat de la Fundació Gas Natural es va proposar dur a terme una ampliació estratègica de l'activitat dins dels seus objectius fundacionals, destacant la decisió de formalitzar un Museu del Gas, que permeti presentar a la societat el desenvolupament d'aquesta energia, la seva funcionalitat social i la seva capacitat de desenvolupament conjuntament amb les energies renovables.

Activitats internacionals

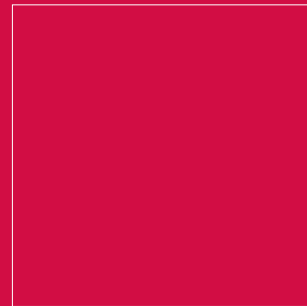
Durant l'any 2006, la Fundació va impulsar nombroses activitats en l'àmbit internacional.

A l'Argentina, amb el suport de la Fundació Gas Natural, Gas Natural BAN va continuar desenvolupant a "Programa Primera Exportació", que, des de l'any 2001 assessora a més de 4.000 empreses i 10.000 empresaris amb una mitjana de 80 seminaris per any, amb la finalitat

d'oferir orientació i formació a les petites i mitjanes empreses argentines per potenciar la seva capacitat exportadora. En aquest sentit, la es va mantenir el conveni amb la Universitat Pompeu Fabra de Barcelona per a diverses activitats del programa.

També es va prolongar el programa "Beques FLACAM", per a professionals llatinoamericans i es va mantenir el programa de voluntariat mitjançant el qual es forma personal de la companyia.

D'altra banda, la Fundació va posar en marxa al Brasil un Centre de Capacitació Professional, junt amb l'ONG Viva Río, a Rio de Janeiro, i va organitzar 14 cursos de formació que van comptar amb l'assistència de 177 alumnes.



A Colòmbia, la Fundació va continuar amb la seva tasca pedagògica a través del programa “Petits científics”, l’objectiu del qual és fomentar l’aprenentatge de conceptes i actituds científiques a l’escola. Altres accions emmarcades en el mateix àmbit són el programa “Formació de docents”, que pretén ampliar la formació dels professors de ciències naturals de l’àrea de Bogotá, i el programa “Formació de directors de col·legis”, signat l’any 2006 amb la Universitat Javeriana i la Secretaria d’Educació Distrital. En un altre camp, es va signar un nou conveni de formació per realitzar el programa “Conversió de vehicles a gas natural”, on es va instruir 350 mecànics.

A Mèxic, va acabar amb gran èxit el programa “Suport a Pimes mexicanes”, organitzat amb l’ajuda de la Secretaria d’Economia de Mèxic i la Fundació per al Desenvolupament (FUNDES). També es va posar en marxa un nou programa anomenat “UNETE”, que consisteix a equipar de noves tecnologies les escoles públiques d’escassos recursos “La ciutat dels nens”, a Monterrey i “Librado Acevedo”, a Celaya. Així mateix, es va organitzar el seminari “Innovació i empresa: evolució i experiències d’innovació, propietat i internacionalització a Mèxic, Amèrica Llatina i Espanya”, en col·laboració amb la Universitat Nacional de Mèxic.

Al Marroc, la Fundació va continuar prestant el seu suport i col·laboració a les activitats del centre de formació de nens autistes “Institut Princesse Lalla Meryem pour enfants autistes”, situat a Tànger.

• 49





Gestió econòmico financera



50 •

Durant l'any 2006, la Direcció General Econòmico-Financera va iniciar l'explotació d'un Sistema de Mesurament de Riscos l'objectiu del qual és quantificar de forma recurrent, en base a probabilitat, quina és la posició de risc assumida, en global i per part, de cada un dels negocis rellevants del Grup davant de factors de risc relacionats amb *commodities* energètiques i tipus de canvi. Aquest sistema fou concebut com una eina de suport a les unitats de negoci, garantint un nivell d'autonomia òptim en la presa de decisions i assegurant que el risc assumit és congruent amb el perfil de risc establert pels òrgans de govern de la companyia.



També, permet identificar l'existència de cobertures naturals entre diferents unitats de negoci, garantint l'eficiència en termes econòmics i de risc en la presa de decisions, i salvaguardant els interessos dels òrgans de govern i grups d'interès del Grup Gas Natural.

L'any 2006, primer any complet de funcionament de la companyia de reassegurança Natural Re, participada al 100% pel Grup Gas Natural, es van complir els seus objectius aconseguint una menor dependència del mercat assegurador i una optimització dels costos assumits en la gestió de riscos.

També en l'exercici de 2006 es va implantar el nou Model de Gestió Econòmico Financer a França i en la societat Petroleum Oil & Gas España. El nou model comporta canvis en l'organització, els processos i els sistemes, respectant els criteris locals en l'àmbit legal, fiscal i regulador, i permetent alhora de mantenir una visió comuna amb els criteris del Grup Gas Natural.

Pel que fa a l'organització, tant la societat francesa del Grup com Petroleum Oil & Gas España es van incorporar al centre de Serveis Compartits Econòmico Financers (CSC) Europeu, situat a Barcelona. Després d'aquesta nova incorporació, el CSC Europeu gestiona les societats del Grup amb seu social a Espanya, França i Itàlia.

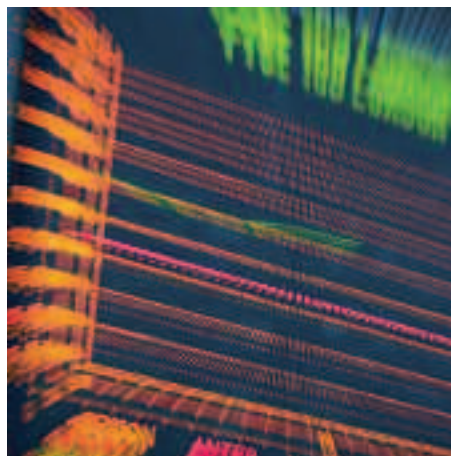


Així mateix, l'any 2006 es va implantar el Quadre de Comandament de Negocis per al Brasil i Colòmbia, que s'afegeix als ja existents per a l'Argentina i Mèxic. Amb aquestes darreres incorporacions, ja es disposa d'un model de gestió econòmic financer homogeni a l'Argentina, Brasil, Colòmbia, Espanya, França, Itàlia, el Marroc i Mèxic.

Completant aquest model, es va desenvolupar i implantar a tot el Grup una nova aplicació que facilita el tràmit, l'aprovació i el seguiment de les inversions i les contractacions d'assessors externs.

També durant l'any 2006, va continuar el projecte de desenvolupament d'un nou marc integrat de control intern al Grup Gas Natural. El seu objectiu és garantir la transparència dels processos d'informació financera que s'ofereix a tercers, prenent com a referència allò que preveu la Sarbanes-Oxley Act per a les societats sota la supervisió de la Securities Exchange Comision (SEC).

Per a això, la informació financera a tercers s'haurà de fonamentar en els principis d'independència, integritat, supervisió adequada, responsabilitat, controls interns, assegurances i transparència.



També en l'exercici de 2006, es va consolidar a Espanya la utilització de la factura electrònica amb proveïdors, aollint-se a aquesta modalitat 80 proveïdors del Grup, que suposa un volum total anual de 31.400 factures.

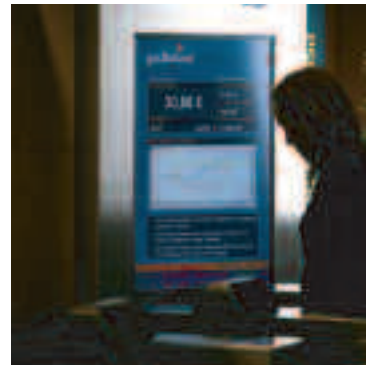
Les actuacions del Grup Gas Natural l'any 2006 van permetre crear valor per a l'accionista. La seva cotització a Borsa va tancar l'exercici en 29,99 euros, xifra que va representar un guany de prop del 27% respecte a l'any anterior, a més de rebre un dividend corresponent al resultat de 2005 de 0,84 euros per acció. El volum efectiu negociat fou de 8.019 milions d'euros, amb un augment del 45% sobre el volum negociat en l'any anterior.

El Grup va desenvolupar diversos canals orientats a facilitar una informació homogènia als inversors institucionals i minoristes sota els principis d'igualtat de tracte i difusió simultània. Amb això, es dóna resposta al compromís, assumit pel Grup en la seva política de responsabilitat corporativa, de dedicar una especial atenció als accionistes minoritaris.

Així mateix, la Direcció General Econòmico-Financera va continuar amb el programa de comunicació amb analistes i inversors, fet que va optimitzar la relació amb ambdós col·lectius, facilitant la labor de donar-los a conèixer la realitat corporativa i el projecte empresarial del Grup. En aquest sentit, es van mantenir reunions amb més de 200 inversors i prop de 40 analistes en diferents ciutats, tant europees com nord-americanes.

D'altra banda, durant l'any 2006 va acabar la implantació efectiva d'un sistema integrat de *cash management* (amb estructura de *zero balance cash pooling*) en les societats italianes del Grup Gas Natural. A través d'aquest sistema es va aconseguir una simplificació de la gestió financera, així com un estalvi considerable mitjançant la reducció de costos administratius i la maximització de la rendibilitat dels excedents de tresoreria. Així mateix, la concentració del

negoci bancari associat a aquest procés va propiciar la generació d'economies d'escala en un àmbit d'actuació geogràfica fortament atomitzat.



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, reportant alhora al president i al conseller delegat de Gas Natural SDG.

La seva missió és la de garantir la supervisió i avaluació contínua de l'eficàcia del Sistema de Control Intern en tots els àmbits del Grup Gas Natural, aportant un enfocament sistemàtic i rigorós per al seguiment i la millora dels processos i per a l'avaluació dels riscos i controls operacionals que hi té associats. Tot plegat orientat cap al compliment dels objectius estratègics del Grup Gas Natural: rendibilitat, creixement i qualitat, així com a l'assistència de la Comissió d'Auditoria i Control i a l'alta direcció del Grup Gas Natural en el compliment de les seves funcions en matèria de gestió, control i govern corporatiu.

D'acord amb allò que recomana l'Informe COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission), el Sistema de Control Intern al Grup Gas Natural es va establir com un procés que porta a terme el Consell d'Administració, l'alta direcció i la resta de



personal de l'organització, per tal de proporcionar un grau raonable de confiança en la consecució d'objectius en els àmbits i categories següents:

- Eficàcia i eficiència de les operacions.
- Fiabilitat de la informació financera.
- Compliment de les lleis i normes aplicables.

Els objectius, les normes de funcionament, les atribucions i les 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.

El Pla Estratègic d'Auditoria de Processos i els Plans d'Auditoria Interna Anuals s'elaboren tenint en compte principalment el Pla Estratègic del Grup, les àrees de risc incloses al Mapa de Riscos Corporatiu del Grup, la valoració dels riscos operacionals de cada un dels processos (Mapes de Riscos Operacionals), els resultats de les auditories d'anys anteriors i les propostes de l'alta direcció.

La Direcció d'Auditoria Interna ha establert una metodologia de valoració dels riscos operacionals alineada amb les millors pràctiques de govern corporatiu, basada en el Marc Conceptual de l'Informe COSO i prenent com a punt de partida la tipologia dels riscos definits en el Mapa de Riscos Corporatiu del Grup Gas Natural.

D'acord amb l'esmentada metodologia, els riscos operacionals associats als processos són prioritzats valorant-ne la incidència, la importància relativa i el grau de control. En funció dels resultats obtinguts a l'esmentada avaluació, es dissenya un pla d'acció orientat a implantar les mesures correctives que permetin mitigar els riscos residuals identificats amb un impacte potencial superior al risc tolerable o acceptat establert. A l'Informe Anual de Govern Corporatiu s'indica la metodologia d'identificació i control dels riscos del Grup.

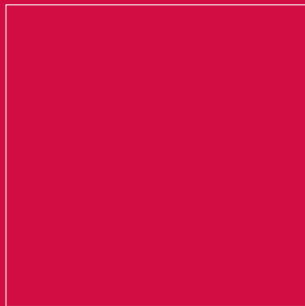


Els projectes d'auditoria interna s'han desenvolupat, en part, a través de la intranet corporativa d'Auditoria Interna (Audita). Aquesta eina informàtica té per objecte millorar l'eficàcia i eficiència del desenvolupament de la funció d'auditoria interna en tots els àmbits geogràfics i de negoci del Grup Gas Natural. Així mateix, cal assenyalar que la funció es desenvolupa d'acord amb les Normes Internacionals per a la Pràctica d'Auditoria Interna i que 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.

El desenvolupament de la funció d'auditoria interna en el 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.

El Pla d'Auditoria Interna del Grup Gas Natural per a l'any 2006 fou aprovat per la Comissió d'Auditoria i Control a la seva reunió celebrada el 26 de gener de 2006.

En compliment del Pla, durant el període comprès entre l'1 de gener de 2006 i el 23 de febrer de 2007 (data de formulació dels Comptes Anuals), els responsables d'Auditoria Interna van participar en vuit 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 control i riscos i recomanacions incloses als Informes d'Auditoria Interna.



Així mateix, en aquestes reunions es va informar del grau d'implementació, per part de les unitats, de les mesures correctores que apareixen als Informes d'Auditoria, i especialment, les proposades per la mateixa Comissió, així com la proposta del Pla d'Auditoria Interna 2007 per a la seva aprovació.

Les funcions de la Comissió d'Auditoria i Control i les seves activitats principals durant l'exercici de 2006 s'han inclòs a l'Informe Anual d'Activitats de la Comissió d'Auditoria i Control, que forma part de la documentació a presentar per part del Consell d'Administració de Gas Natural sdc a la Junta General d'Accionistes. També està disponible mitjançant la pàgina web del Grup Gas Natural (www.gasnatural.com).

Les funcions i activitats realitzades per la Comissió d'Auditoria i Control de Gas Natural sdc i la Direcció d'Auditoria Interna donen compliment a les exigències i recomanacions de bon govern corporatiu recollides a la legislació actual i en el Codi Unificat de Recomanacions sobre Bon Govern Corporatiu de les Societats Cotitzades, de 19 de maig de 2006, publicat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors (Codi Conthe).

Els principals processos revisats per la Direcció d'Auditoria Interna durant l'any 2006 foren els relacionats amb les àrees comercials (comercialització, principalment), les àrees de proveïments i distribució (canalització, posades en servei i lectura), financera, sistemes, qualitat, inversions i adjudicació i contractació de béns i serveis.

Així mateix, atesa la posició organitzativa d'independència i àmbit d'actuació transversal de la funció d'auditoria interna, des de la direcció es va liderar o participar en altres projectes de col·laboració, investigació o assessoria. En aquest sentit, durant l'exercici de 2006 la Direcció d'Auditoria Interna va presidir la Comissió del Codi de Conducta, encarregada de fomentar la difusió, el coneixement i el compliment del Codi de Conducta del Grup Gas Natural en tots els seus àmbits i de gestionar les comunicacions rebudes a través dels diferents canals de comunicació creats per tal que tots els empleats del Grup puguin realitzar consultes o notificar incompliments de l'esmentat Codi. Els incompliments notificats relacionats amb frau, l'auditoria o falles en els processos comptables o control intern són tramitats directament a la Comissió d'Auditoria i Control.





Anàlisi econòmica

Anàlisi econòmica consolidada	58
Informació borsària	62

Anàlisi econòmica consolidada

58 •

El Grup Gas Natural va obtenir un benefici net consolidat de 855 milions d'euros en l'exercici de 2006, amb un creixement del 14,1% respecte al de l'any anterior.

L'import net de la xifra de negocis va assolir els 10.348 milions d'euros, un 21,4% superior al de l'exercici de 2005, gràcies fonamentalment als nivells d'activitat assolits i, en particular, a l'increment en un 45,5% de l'activitat d'electricitat a Espanya.

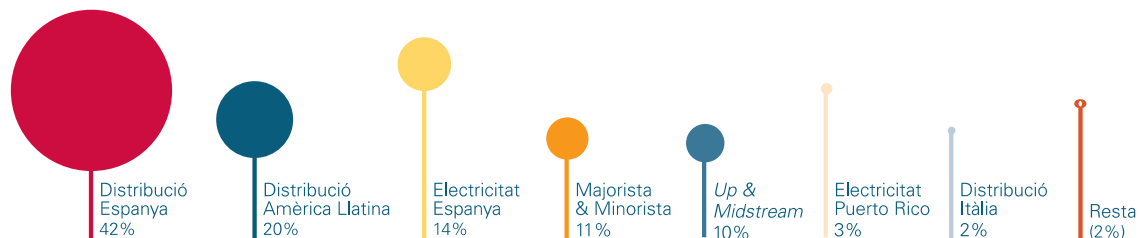
El resultat operatiu brut (Ebitda) en l'exercici de 2006 va assolir els 1.912 milions d'euros, amb un augment del 25,9% respecte a l'any 2005. La major contribució a l'Ebitda del Grup va correspondre a l'activitat regulada de distribució de gas en el seu conjunt (Espanya, Amèrica Llatina i Itàlia), amb un 64,2% del total, i en particular, a la distribució a Espanya, que va representar el 42,4%.

L'activitat de la companyia en el negoci d'electricitat a Espanya va continuar experimentant un fort impuls i va contribuir amb un 13,5% al total de l'Ebitda, de la mateixa manera que les activitats de proveïment i comercialització de gas, tant a Espanya com a l'exterior, que van representar un 11,5% de l'Ebitda consolidat.

D'altra banda, les dotacions a amortitzacions i provisions van augmentar un 18% en el seu conjunt, a causa principalment de l'esforç inversor realitzat en xarxes de distribució de gas i generació d'electricitat, per la qual cosa el benefici d'explotació va augmentar un 30,4% fins als 1.263 milions d'euros.

La despesa financera neta de l'exercici fou de 267 milions d'euros, enfront dels 221 milions d'euros l'any anterior. L'augment de la despesa financera neta té la causa en el major cost del deute

Contribució a l'Ebitda per activitats. 2006





Compte de resultats consolidat

(milions d'euros)

	2006	2005	%
Import net de la xifra de negocis	10.348	8.527	21,4
Proveïments	(7.418)	(6.150)	20,6
Despeses de personal, net	(277)	(252)	10,2
Altres despeses, net	(741)	(606)	22,2
Ebitda	1.912	1.519	25,9
Dotació a l'amortització	(592)	(519)	14,1
Dotació a provisions	(57)	(31)	84,5
Beneficis d'explotació	1.263	969	30,4
Resultats financers, net	(267)	(221)	20,7
Participació en resultats d'associades	5	34	(85,5)
Resultats de l'alienació d'actius no corrents	230	286	(19,6)
Beneficis abans d'impostos	1.231	1.068	15,3
Impostos sobre societats	(302)	(241)	(25,4)
Interessos minoritaris	(74)	(78)	(4,2)
Benefici atribuïble al Grup	855	749	14,1

financer, originat per un major volum de deute mitjà (4,8%), i a un lleuger augment del cost mitjà, com a conseqüència d'un major pes del deute en monedes llatinoamericanes, així com a altres costos específics, com els costos per avals bancaris de l'oferta per Endesa.

Els resultats de l'alienació d'actius no corrents corresponents a l'any 2006 van assolir els 230 milions d'euros, i a conseqüència, fonamentalment, de l'alienació durant l'exercici

d'un 7,8% de la participació a Enagás i inclouen els resultats generats per la venda en el mes de novembre de la participació a Gas Natural de Álava (10%). Així mateix, la no consolidació de la participació a Enagás durant l'any 2006 explica la caiguda dels resultats per posada en equivalència.

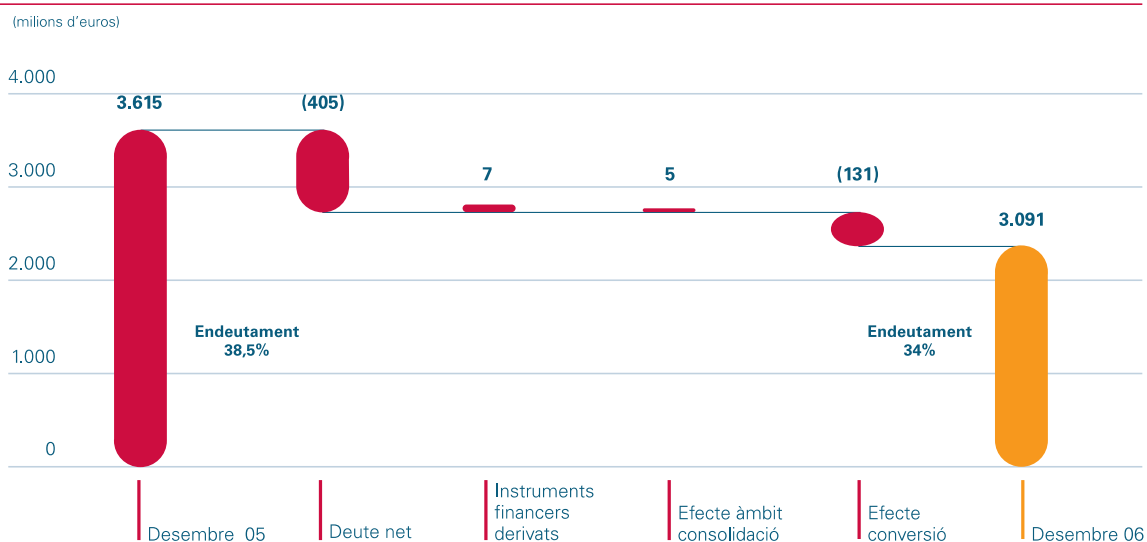
La participació a Enagás, el 31 de desembre de 2006, fou del 5%. Amb això, la companyia va completar la reducció de la seva participació en compliment de la legislació vigent.

Situació financera

El deute net es va reduir en 524 milions d'euros i va assolir els 3.091 milions d'euros al tancament de l'exercici de 2006, fet que va repercutir en una sanejada ratio d'endeutament del 34%, en una ratio Deute net/Ebitda d'1,6x i en una cobertura financera de 7,2x.

Durant l'any 2006, Gas Natural BAN va desenvolupar la política de conversió a moneda local del seu finançament denominat en dòlars. En aquesta línia, el juliol de 2006, va realitzar la primera emissió del seu programa d'Obligacions Negociables en el mercat local per un import de 113 milions de pesos argentins a un termini de dos anys, i al final de l'exercici, va completar la conversió del finançament en dòlars a pesos.

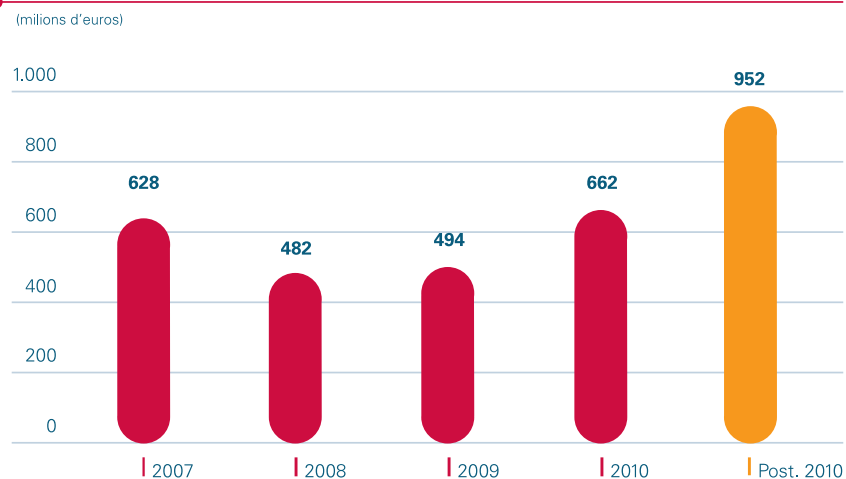
Evolució del deute financer net



El 65,1% del deute consolidat és a tipus d'interès fix, i la resta del 34,9%, a tipus variable.

Així mateix, el calendari de venciment del deute brut (*) mostra una adequada estructura, de forma que el 19,5% té venciment a curt termini i la resta del 80,5% a llarg termini, venent gairebé una tercera part a partir de l'any 2010.

Venciment del deute brut (el 31 de desembre de 2006)



Inversions

Les inversions totals van assolir els 1.164 milions d'euros, l'any 2006, dels quals 1.057 milions d'euros van correspondre a inversions materials.

(*) Total deute brut: 3.218 milions d'euros.

La inversió material és inferior a la de l'any anterior a causa del menor volum d'actius en generació d'electricitat (centrals de cicle combinat) en construcció durant l'any 2006 (1.200 MW), respecte als actius de l'any anterior (2.000 MW).

Les inversions financeres del període inclouen l'adquisició del 100% de Peroleum Oil & Gas España.

El 39% de la inversió material es va destinar a l'activitat de distribució de gas a Espanya i es va materialitzar en la posada en servei de 2.753 km de nova xarxa, que van permetre la captació de nous punts de subministrament a les àrees en les quals el Grup Gas Natural és present.

L'activitat d'electricitat a Espanya va ocupar el segon lloc per volum d'inversió, i representa el 28,9%. Aquestes inversions es van destinar, bàsicament, al desenvolupament de la construcció dels cicles combinats de Plana del Vent, a Tarragona (800 MW), i de Màlaga (400 MW).

Patrimoni

En data 23 de febrer de 2007, el Consell d'Administració va aprovar la proposta, que elevarà a la Junta General d'Accionistes, d'un augment del 16,7% en el dividend i de l'abonament d'un total de 0,98 euros per acció amb càrrec als resultats de

l'exercici de 2006, dels quals 0,37 euros ja van ser abonats el gener de 2007.

La proposta representarà augmentar el *pay-out* des del 50,2% fins al 51,4% en línia amb l'objectiu d'assolir un *pay-out* en el rang del 52%-55% en l'horitzó de l'any 2008.

El dividend complementari previst és, per tant, de 0,61 euros per acció, i suposa un increment del 15,1% sobre el dividend complementari de l'any anterior.

Al tancament de l'exercici de 2006, el patrimoni va assolir els 5.996 milions d'euros, amb un creixement del 4% en els últims 12 mesos. D'aquest patrimoni, és atribuïble al Grup Gas Natural la xifra de 5.652 milions d'euros, amb un increment del 4,5%. D'aquesta forma, la rendibilitat sobre els fons propis mitjans va augmentar del 15% l'any 2005 al 15,4% l'any 2006.

Inversions materials per activitat. 2006





Informació borsària

62 •

L'any 2006 fou un any borsari històric, tant per a les borses mundials en general com per a la borsa espanyola en particular, que ha esdevingut la més rendible del món després d'haver registrat l'augment més gran des de l'any 1998. La pujada del preu del petroli al llarg de 2006 va afectar tots els mercats borsaris, però fou l'espanyol el que va aconseguir treure'n més profit quan el cru va perdre una mica de força després de l'estiu, gràcies als bons resultats empresarials i a la forta activitat corporativa.

L'Íbex 35, el principal índex de la borsa espanyola, va experimentar un increment per quart any consecutiu, tancant l'any a 14.146,5 punts, amb una revalorització del 31,8% respecte a l'any 2005. L'índex va registrar un màxim anual de 14.420,8 punts el dia 15 de desembre i un mínim anual, el dia 23 de gener, de 10.611,1 punts.

Les accions de Gas Natural SDG van tancar l'exercici a 29,99 euros, amb un guany del 26,7%. El màxim anual assolit fou de 32,88 euros en la sessió del 8 de novembre i el mínim anual fou de 21,74 euros a la sessió corresponent al dia 16 de juny.

Durant l'any 2006, es van negociar un total de 309,2 milions d'accions, un 29% superior al de l'exercici anterior. Del total d'accions negociades, un 94% ho foren dins de l'horari del mercat continu, si bé d'aquest percentatge un 18% fou

contractat a través de les anomenades operacions de bloc. La resta del 6% es va negociar a través d'operacions especials. La mitjana diària de títols negociats fou d'1,2 milions.

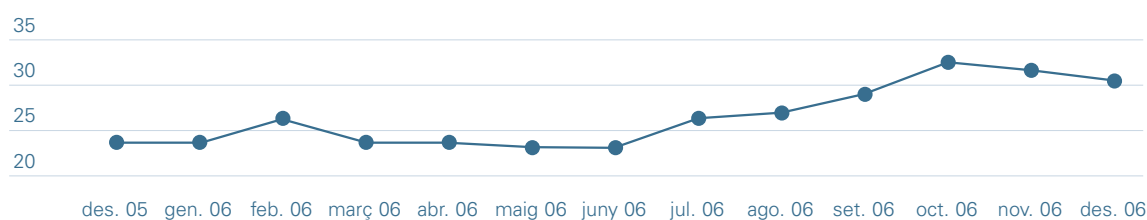
El volum efectiu negociat va suposar 8.019 milions d'euros, amb una mitjana diària de negociació de 31,6 milions d'euros, xifra que suposa un increment del 45% sobre l'any anterior. Com a resultat d'aquests elevats nivells de contractació, Gas Natural SDG es va situar com el divuitè valor més contractat del mercat continu l'any 2006.

La capitalització borsària de Gas Natural SDG el 31 de desembre de 2006 fou de 13.429 milions d'euros, situant-se en el quinzè lloc en l'Íbex 35 amb una ponderació de l'1,57%. D'acord amb la normativa borsària, la seva participació en aquest índex fou del 60% de la seva capitalització.



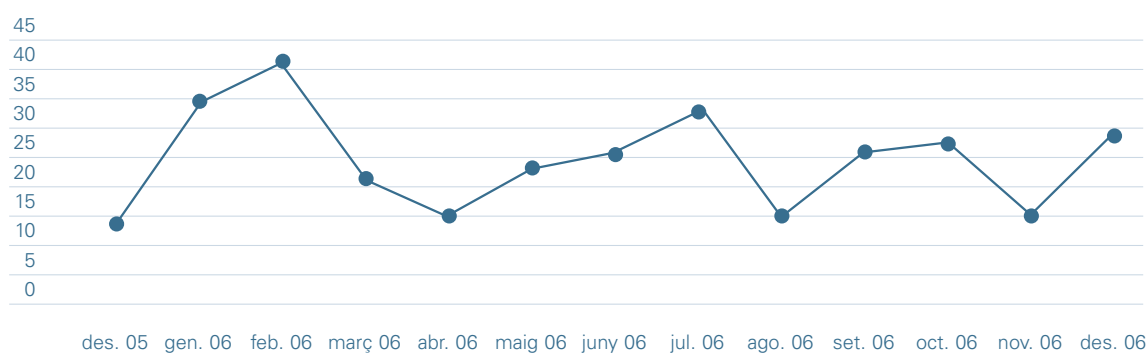
Cotització de Gas Natural sbg

(tancament mensual en euros)

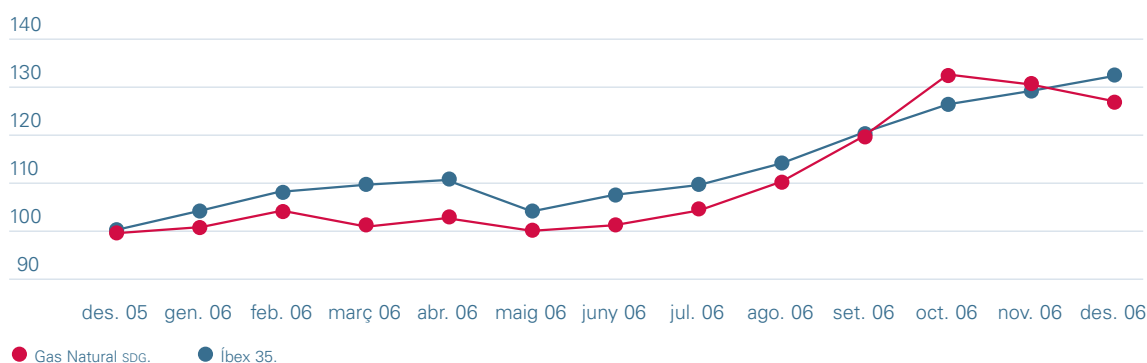


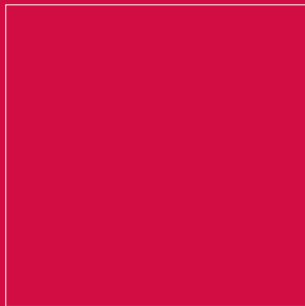
Nombre d'accions negociades

(dades mensuals en milions)



Evolució de Gas Natural sbg i Íbex 35





L'any 2006, Gas Natural sDG va superar novament la revisió d'índexs de sostenibilitat FTSE4Good, on les seves accions romanen de manera ininterrompuda des de l'any 2001. Així mateix, per segon any consecutiu fou inclòs a l'Index Dow Jones de Sostenibilitat Mundial (DJSI World), que aplega les empreses de tot el món amb més bon comportament en matèria econòmica, ambiental i social.



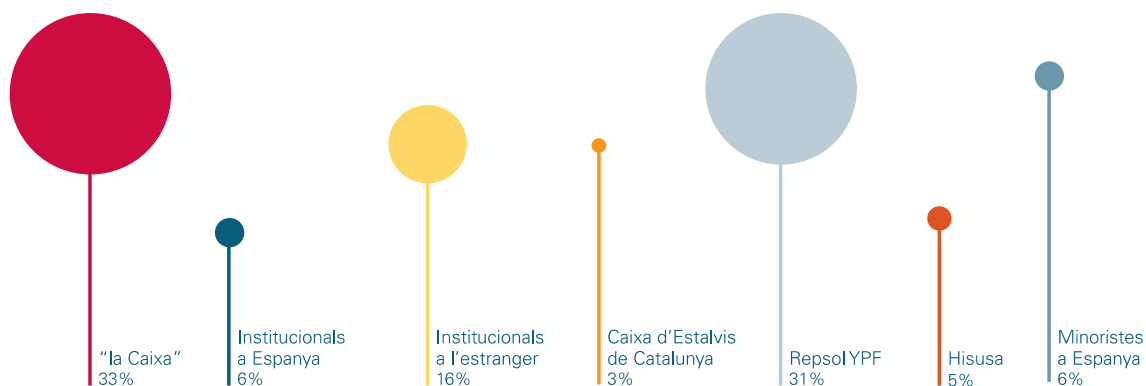
Les accions de Gas Natural sDG també formen part dels índexs FTSE Eurotop 300 i Dow Jones Stoxx 600 i, en particular, de l'Index Dow Jones Stoxx Utilities.

Les accions de Gas Natural BAN, la distribuïdora del Grup Gas Natural a l'Argentina, van tancar l'exercici a 1,84 pesos, amb una pujada del 5,1%. El màxim i mínim anual foren de 2,02 pesos i d'1,34 pesos, respectivament. El nombre d'accions negociades durant l'any 2006 fou de 5,9 milions de títols. Així mateix, l'índex Merval, representatiu de la Borsa de Buenos Aires, va tancar amb un guany del 35,8%.



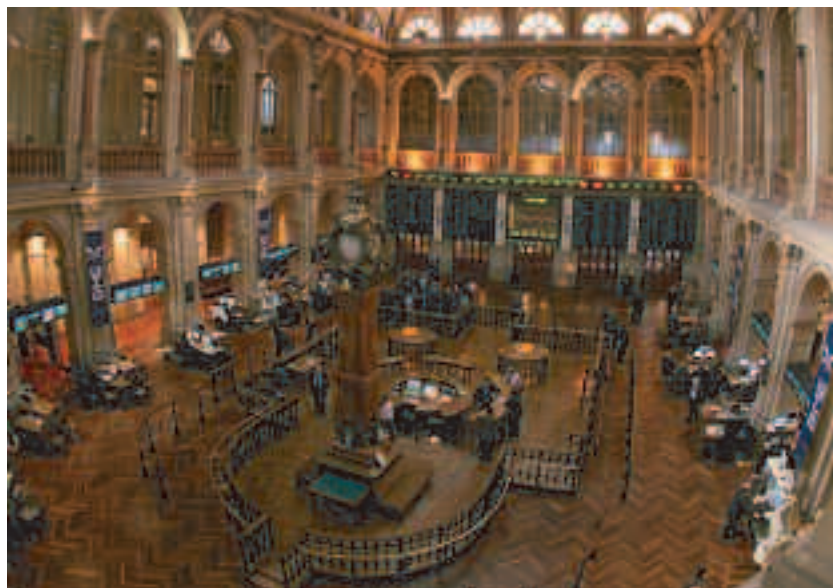
Estructura accionarial de Gas Natural sdg. 2006

65



D'acord amb la informació obtinguda a la darrera Junta General d'Accionistes celebrada el 8 de juny de 2006, el nombre d'accionistes de Gas Natural sdg s'estima en prop de 40.000.

Els accionistes principals de Gas Natural sdg el 31 de desembre de 2006 eren "la Caixa", amb el 33%; Repsol YPF, amb el 31%; Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. (Hisusa), amb el 5%; i Caixa d'Estalvis de Catalunya, amb el 3%.

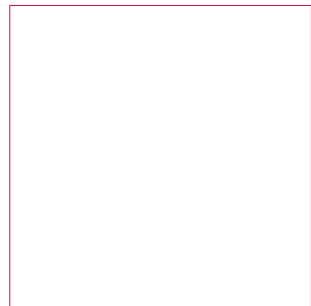






Anàlisi de resultats per activitats

Distribució Espanya	68
Distribució Amèrica Llatina	70
Distribució Itàlia	72
Electricitat Espanya	73
Electricitat Puerto Rico	75
<i>Up & Midstream</i>	76
Majorista & Minorista	78



Distribució Espanya



68 ●

En la distribució del gas a Espanya s'inclou l'activitat retribuïda de distribució de gas, el subministrament de gas de tarifa, els serveis d'accés de tercers a la xarxa (ATX) 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 va assolir els 2.154 milions d'euros, xifra un 8,1% superior a la de l'any anterior.

L'Ebitda es va situar en 812 milions d'euros, amb un augment del 4,4% respecte a 2005, en línia

amb l'augment de la remuneració regulada per a l'exercici 2006. L'Ebitda es va veure afectat pel menor creixement de gas vehiculat i de punts de subministrament. En aquest sentit, l'any 2006 fou el segon any tèrmic més calorós des del 1980, a més comparat amb un any 2005 lleugerament més fred que un any tèrmic normal.

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 258.758 GWh, un 1,6% més que l'any anterior. Les vendes de gas en el mercat residencial de tarifa van disminuir un 19,8%, a causa del progressiu traspàs de clients al mercat liberalitzat i a unes temperatures més càlides que les de l'any anterior.

L'any 2006, el mercat gasista va atènyer un grau d'obertura (vendes de gas en el mercat liberalitzat vs. mercat total) del 85,9% enfront d'un 83,2% en l'any anterior. No obstant, les vendes de gas en el mercat industrial de tarifa van augmentar un 59% al 2005, a causa principalment del retorn al mercat regulat de diversos clients industrials de consum mitjà, per circumstàncies de preus de mercat.





Els serveis de distribució per a l'accés de tercers a la xarxa (ATX) es van incrementar en un 5,1% i van assolir els 214.098 GWh, dels quals 96.221 GWh van correspondre a serveis realitzats per a tercers i la resta, 117.877 GWh, per a la comercialització de gas en el mercat liberalitzat a través de les companyies comercialitzadores del Grup Gas Natural.

La xarxa de distribució es va incrementar en gairebé 2.753 km durant l'any 2006, i el 31 de desembre va assolir els 42.364 km, xifra que suposa un creixement interanual del 7%. Durant l'any 2006, es va iniciar el subministrament a 56 nous municipis i, actualment, ja subministra gas natural a 870 poblacions. Així mateix, la companyia va signar convenis de gasificació amb diferents municipis d'arreu d'Espanya que permetran l'arribada del subministrament en els propers trimestres.

El Grup Gas Natural manté elevats ritmes de creixement en el nombre de punts de subministrament, i en els últims 12 mesos va augmentar en 301.000 nous punts. El 31 de desembre de 2006, la xifra de punts de subministrament de la xarxa de distribució del Grup Gas Natural a Espanya va assolir els 5.435.000, amb un creixement del 5,9%.

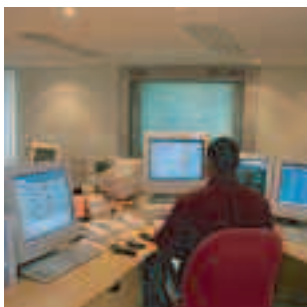
Distribució Espanya. Magnituds principals

(milions d'euros)

	2006	2005	%
Vendes activitat de gas (GWh):	258.758	254.774	1,6
Vendes de gas de tarifa:	44.660	51.121	(12,6)
Residencial	21.367	26.639	(19,8)
Industrial	21.148	13.303	59,0
Elèctriques	2.145	11.179	(80,8)
ATX	214.098	203.653	5,1
Xarxa de distribució (km)	42.364	39.611	7,0
Increment de punts de subministrament, en milers	301	325	(7,4)
Punts de subministrament, en milers (el 31/12)	5.435	5.134	5,9

Distribució Amèrica Llatina

70 •



L'any 2006, es va consolidar el continu creixement dels resultats de l'activitat de distribució de gas a l'Amèrica Llatina, on el Grup Gas Natural és present a l'Argentina, Brasil, Colòmbia i Mèxic.

L'import net de la xifra de negocis va assolir els 1.557 milions d'euros l'any 2006, i es va registrar un creixement del 9,7% respecte a l'any anterior.

L'Ebitda va assolir els 386 milions d'euros, xifra que representa un increment del 21,9%, gràcies principalment, a la millora dels resultats operatius en tots els països.

Les vendes de l'activitat de gas a l'Amèrica Llatina, que aplega les vendes de gas i els serveis d'accés de tercers a la xarxa (ATX), van assolir els 171.750 GWh, un 3,8% més que l'any 2005.

La xarxa de distribució es va incrementar en 1.390 km durant l'any 2006 i va assolir els 58.152 km el 31 de desembre, xifra que suposa un creixement interanual del 2,4%.

La xifra de clients de distribució de gas va assolir els 4.907.000 el 31 de desembre de 2006, amb un increment interanual de 150.000 punts de subministrament de gas, malgrat les dificultats conjunturals de competitivitat al Brasil i Mèxic i a l'elevat nivell de saturació assolit a Colòmbia.

Durant l'any 2006, en relació amb les activitats desenvolupades pel Grup Gas Natural a l'Amèrica Llatina, van destacar els aspectes següents:

- A l'Argentina, Gas Natural BAN va incrementar la seva cartera de clients de distribució amb 33.000 nous punts de subministrament, i va assolir els 1.322.000 al tancament de l'exercici.
- Al Brasil, la competitivitat del gas vehicular enfront dels combustibles alternatius va incrementar les vendes en aquest mercat un 22% respecte a l'any anterior i van representar un 23% de les vendes totals. Així mateix, durant l'any 2006 va continuar l'important desenvolupament comercial al país, amb una especial incidència en el creixement de les vendes industrials de la zona de Sao Paulo, amb un increment del 17,9%.
- A Colòmbia, les vendes hi van créixer un 21,1%, amb taxes de doble dígit en tots els mercats. La cartera de clients va créixer en un 6,1% respecte al 2005 i es van assolir els 1.712.000 punts de subministrament, malgrat l'elevat nivell de saturació a Bogotá. Per mercats, van destacar les vendes industrials, amb un creixement del 25,7%, i les de gas natural vehicular, que van augmentar un 53,1%. L'any 2006, es van convertir a gas 32.685 vehicles,

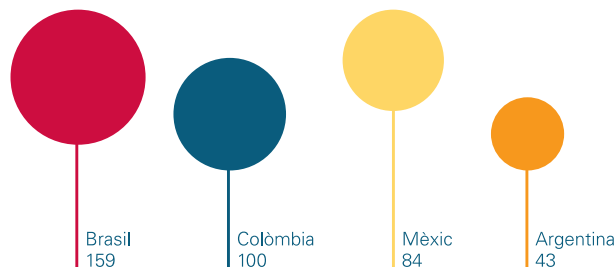
quantitat que suposa un increment del 108%, i el nombre d'estacions de gas natural comprimit (GNC) va passar de 38 a 75.

- Mèxic va incrementar les vendes de l'activitat gas en un 5,2% gràcies, fonamentalment, a les majors vendes al mercat industrial i a l'augment d'un 6% dels serveis d'accés de tercers a la xarxa (ATX). D'altra banda, les vendes en el mercat residencial van minvar a causa de l'augment del cost del gas, que està referenciat a preus del sud dels Estats Units. El Govern Federal va posar en marxa mesures per pal·liar aquest efecte amb una vigència inicial fins al 30 de setembre de 2006, que s'estima que es reprenguin en un futur per promocionar el consum de gas.



Distribució de l'Ebitda a l'Amèrica Llatina. 2006

(milions d'euros)



71

Distribució a l'Amèrica Llatina. Magnituds principals

(milions d'euros)

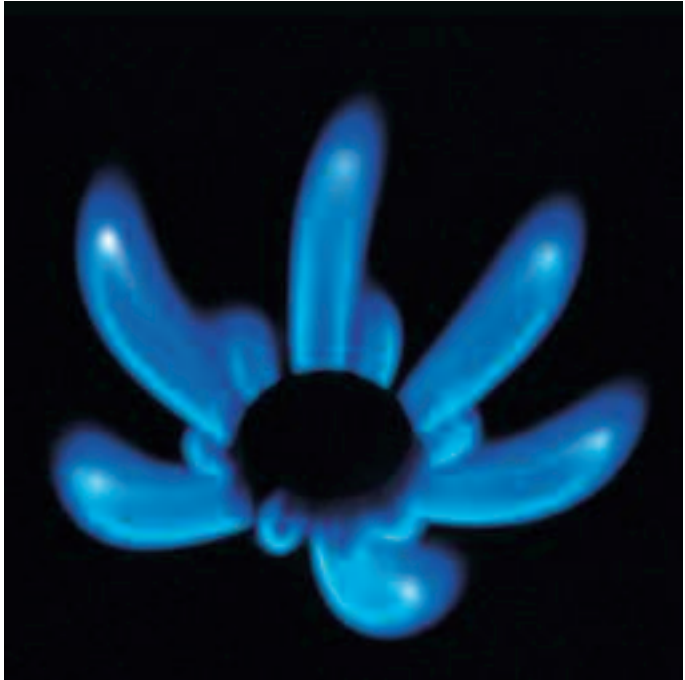
	2006	2005	%
Vendes activitat de gas (GWh):	171.750	165.408	3,8
Vendes de gas de tarifa	106.849	99.891	7,0
ATX	64.901	65.517	(0,9)
Xarxa de distribució (km)	58.152	56.762	2,4
Increment de punts de subministrament, en milers	150	253	(40,7)
Punts de subministrament, en milers (el 31/12)	4.907	4.757	3,2

Distribució a l'Amèrica Llatina. Magnituds principals per països. 2006

	Argentina	Brasil	Colòmbia	Mèxic	Total
Vendes activitat de gas (GWh)	69.200	45.274	13.557	43.719	171.750
Increment vs. 2005 (%)	(0,2)	4,6	21,1	5,2	3,8
Xarxa de distribució (km)	21.486	5.387	16.050	15.229	58.152
Increment vs. 31/12/05 (km)	249	382	563	196	1.390
Punts de subministrament, en milers (el 31/12)	1.322	753	1.712	1.120	4.907
Increment vs. 31/12/05, en milers	33	8	98	11	150



Distribució Itàlia



72 •

L'Ebitda de l'activitat de distribució de gas a Itàlia fou de 30 milions d'euros l'any 2006, un 10,3% més que l'any anterior, xifres que mostren la consolidació de l'activitat de del Grup Gas Natural al país.

La benignitat de les temperatures del període hivernal, sobretot en algunes zones de Sicília (que a més es comparen amb un l'any 2005

que fou més fred que la mitjana dels quatre anys anteriors), va implicar una menor demanda de gas.

L'activitat de distribució de gas a Itàlia va assolir els 2.448 GWh, amb un descens del 10,3% respecte al mateix període de l'any anterior, a causa fonamentalment d'unes temperatures més elevades durant l'any 2006.

Distribució Itàlia. Magnituds principals

(milions d'euros)

	2006	2005	%
Vendes activitat de gas (GWh):	2.448	2.730	(10,3)
Vendes de gas de tarifa	2.347	2.652	(11,5)
ATX	101	78	29,5
Xarxa de distribució (km)	4.012	3.776	6,3
Punts de subministrament, en milers (el 31/12)	320	288	11,1



L'activitat comercial es va consolidar l'any 2006, amb un creixement interanual de 32.000 nous punts de subministrament i una intensa activitat a la zona de Palerm, Catània i Reggio Calabria.

El 31 de desembre de 2006, la companyia comptava amb 320.000 punts de subministrament de gas, un 11,1% més, i una xarxa de distribució a Itàlia de 4.012 km, quantitat que suposa un creixement interanual del 6,3%.

Electricitat Espanya

Aquest apartat inclou les activitats de generació d'electricitat a Espanya (cicles combinats, parcs eòlics i cogeneració), el *trading* d'electricitat al mercats majoristes i la comercialització d'electricitat en el mercat liberalitzat espanyol.

L'Ebitda de l'activitat elèctrica a Espanya l'any 2006 fou de 259 milions d'euros, xifra que pràcticament triplica la de l'any anterior. Així mateix, l'import net de la xifra de negocis de l'activitat d'electricitat va assolir els 1.348 milions d'euros durant l'any 2006, xifra que significa un augment del 45,5% respecte a l'any anterior.

L'energia generada i venuda, al mercat majorista principalment, va assolir els 17.831 GWh l'any 2006, el doble que l'any anterior, gràcies a la posada en marxa de la central de cicle combinat de Cartagena, de 1.200 MW de potència, i a l'escenari favorable de preus del *pool*.

La generació d'electricitat amb cicles combinats va assolir els 16.987 GWh. La quota acumulada de Gas Natural SDG en generació d'electricitat en règim ordinari es va situar en el 7,9% l'any 2006.

La cartera de contractes d'electricitat del Grup Gas Natural va continuar la tendència establerta la segona meitat del 2005 i es va reduir notablement el 2006 com a resultat de l'abandonament temporal de la comercialització d'electricitat, mentre no es racionalitzin les condicions de mercat. Per tot això, les vendes





d'electricitat en l'activitat de comercialització industrial van disminuir un 80,6% i, en el segment residencial, un 4,8%.

El parc generador del Grup Gas Natural compta amb 2.800 MW operatius en instal·lacions de cycle combinat, a més de 1.200 MW en construcció, amb una inversió a l'entorn dels 650 milions d'euros: 800 MW a Plana del Vent (Vandellós,

Tarragona) i 400 MW, a Màlaga. En tramitació avançada de permisos hi ha 800 MW més, tot plegat en línia de complir amb l'objectiu de disposar de 4.800 MW de capacitat de generació amb cicles combinats en l'horitzó de 2008.

D'altra banda, l'any 2006 la producció eòlica del Grup Gas Natural fou de 694 GWh, equivalent a una utilització mitjana de 2.184 hores, una xifra lleugerament superior a l'ús mitjà total de parcs eòlics peninsulars (2.018 hores).

Després de les adquisicions mitjançant la seva filial Gas Natural Corporación Eólica i portar a terme promocions pròpies, la companyia compta actualment amb una potència bruta instal·lada de 721 MW (347 MW atribuïbles) i més de 900 MW en desenvolupament. Durant l'any 2006, s'hi van incorporar 112 nous MW eòlics (67,7 MW atribuïbles) i 31 MW més (15,5 MW atribuïbles) estan en fase avançada de construcció.

Pel que fa a la cogeneració, les vendes d'electricitat van assolir l'any 2006 els 150 GWh, un 21% per sobre de les vendes de 2005. La potència instal·lada del Grup Gas Natural en instal·lacions de cogeneració fou de 22 MW l'any 2006.

Electricitat Espanya. Magnituds principals

	2006	2005	%
Capacitat de generació elèctrica (MW):	3.169	3.102	2,2
Cicles combinats	2.800	2.800	-
Eòlica	347	279	24,4
Cogeneració	22	23	(4,3)
Energia elèctrica produïda (GWh):	17.831	8.904	-
Cicles combinats	16.987	8.234	-
Eòlica	694	528	31,4
Cogeneració	150	142	5,6
Electricitat contractada (GWh/any)	210	1.688	(87,6)
Vendes d'electricitat (GWh):	2.761	6.296	(56,1)
Residencial	1.931	2.028	(4,8)
Industrial	830	4.268	(80,6)

Electricitat Puerto Rico



El Grup Gas Natural és present a Puerto Rico des de l'octubre de 2003, quan va adquirir el 47,5% de l'empresa EcoEléctrica, a més del dret exclusiu sobre l'entrada de gas natural a l'illa i un contracte d'operació, manteniment i gestió de combustibles.

Les instal·lacions d'EcoEléctrica consten d'una planta de regasificació, amb una capacitat de 115.000 m³/hora, un tanc de GNL de 160.000 m³ i una central de cicle combinat de 540 MW de potència, que produeix entre 15% i un 17% de tota l'energia elèctrica que es consumeix a l'illa.

L'Ebitda de les activitats a Puerto Rico va assolir els 63 milions d'euros (79 milions de dòlars en moneda local, un 6,5% més que en l'any 2005).

Les vendes de generació elèctrica d'EcoEléctrica l'any 2006 van ser de 3.375 GWh (l'energia atribuïble al Grup Gas Natural fou de 1.603 GWh), un 8% més, i amb un factor de càrrega del 76%, millorant el 70% de l'any anterior.

● 75



Up & Midstream

76 •

Les activitats en l'àmbit d'*Upstream & Midstream* inclouen el desenvolupament dels projectes integrats de GNL, l'explotació, desenvolupament i producció d'hidrocarburs, la gestió del transport marítim i l'operació del gasoducte Magrib-Europa.

L'import net de la xifra de negocis de les activitats d'*Upstream & Midstream* va assolir els 285 milions d'euros, amb un augment del 8,7%. L'Ebitda de l'any 2006 fou de 181 milions d'euros, un 3,2% més que l'any anterior, gràcies fonamentalment a la major utilització de la flota de vaixells metaners (un 97% enfront del 78% l'any 2005), malgrat una menor activitat en el transport de gas per gasoducte i un tipus de canvi del dòlar desfavorable.

Up & Midstream. Magnituds principals

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



L'activitat de transport de gas desenvolupada al Marroc, a través de les societats EMPL i Metragaz, va representar un volum total de 129.499 GWh, un 11,3% menys que l'any 2005, a causa de la caiguda de la demanda per un hivern més càlid i a l'ús de la flexibilitat del contracte de gas natural per gasoducte. D'aquesta xifra, 100.661 GWh foren transportats per al Grup Gas Natural, a través de la societat Sagane, i 28.838 GWh, per a Portugal i el Marroc.



L'any 2006, el Grup Gas Natural va adquirir el 100% de la companyia Petroleum Oil & Gas España, dedicada a l'exploració, desenvolupament i producció d'hidrocarburs a Espanya i que compta amb reserves de gas, fonamentalment, a la Vall del Guadalquivir.

El Grup Gas Natural també compta amb el projecte d'emmagatzematges subterranis de Marismas (Huelva), que està en execució. L'any 2006 es van fer les instal·lacions de superfície i es preveu d'iniciar la perforació en el proper exercici.

El Grup Gas Natural, amb Repsol YPF, continua el desenvolupament conjunt del projecte d'exploració a Gassi Chergui (Algèria), així com el projecte integrat d'exploració, producció i comercialització de GNL a la zona de Gassi Touil (Algèria). A més, ambdues companyies van signar amb el Govern de Nigèria un acord marc per al desenvolupament d'un projecte de GNL en aquest país.

Així mateix, ambdues companyies van col·laborar l'any 2006 en un projecte d'exploració a Múrcia, en el que es va realitzar un sondeig, i un altre a Màlaga, en el que es va dur a terme l'adquisició i interpretació sísmica.

L'abril de 2006, el Grup Gas Natural i Repsol YPF, mitjançant la seva *joint venture* (Stream), van signar un nou contracte *time charter* per a un nou vaixell

metaner de 138.000 m³ de capacitat i que entraria en servei l'any 2009 per un període de 20 anys.

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 les dues plantes de regasificació a Itàlia. En el darrer trimestre de 2006, els projectes del Grup foren inclosos pel Govern italià en una *short list* de projectes a tenir en compte amb urgència.



Majorista & Minorista

78 ●

Aquest epígraf aplega les activitats de proveïment i comercialització majorista de gas, tant a Espanya com a l'exterior, i la comercialització de gas i altres productes i serveis relacionats amb la comercialització minorista.

L'import net de la xifra de negocis de l'activitat de subministrament de gas va assolir els 6.346 milions d'euros, un 9,9% més que l'any 2005.

Com a conseqüència de les mesures preses per afavorir la liberalització i l'ajustament dels costos de la primera matèria, la convergència cap a nivells de preus internacionals, així com a la política comercial seguida pel Grup Gas Natural, l'Ebitda de l'activitat de subministrament de gas majorista i minorista fou de 220 milions d'euros, enfront dels 61 milions de l'exercici anterior. L'Ebitda d'aquesta activitat continua la positiva evolució iniciada a mitjan 2005 amb l'optimització de la cartera de contractes de gas en el mercat liberalitzat.

El subministrament total del Grup Gas Natural fou de 294.451 GWh, l'any 2006, amb un descens del 3,6%, dels quals 251.410 GWh van tenir com a destinació el mercat espanyol i la resta de 43.041 GWh, els mercats internacionals.

L'activitat de proveïment de gas al mercat regulat va assolir els 58.678 GWh, un 2,2% menys, a causa de la major obertura del mercat i a una climatologia hivernal més benigna que va reduir la demanda residencial.

Les vendes al mercat liberalitzat foren de 192.732 GWh, un 3,5% menys que l'any 2005. Del total, el Grup Gas Natural va comercialitzar 160.624 GWh a clients finals, un 5% més que l'any anterior, i es van destinar principalment al mercat industrial, a més del subministrament a cicles combinats i al mercat residencial. El proveïment al mercat liberalitzat d'altres comercialitzadores de gas va assolir els 32.108 GWh, un 31,2% menys que l'any 2005.

Pel que fa a l'activitat multiproducte del Grup Gas Natural, el 31 de desembre de 2006 es van assolir els 1.497.000 contractes de manteniment.

També a finals de l'any 2006, el Grup comptava amb 211 centres col·laboradors i un centre en propietat, als quals s'han d'afegir 672 centres associats més. Aquesta potent xarxa comercial, única a Espanya, va permetre comercialitzar productes i serveis addicionals a la venda de gas, inclosos serveis financers i venda d'electricitat, fins a superar els 2.137.000 contractes, xifra que situa la ratio de contractes per client a Espanya en 1,43.



Durant l'any 2006, el Grup Gas Natural va redissenyar el seu web (www.gasnatural.com), amb l'objectiu de millorar-ne la navegabilitat i accés a continguts, a més de comptar amb una imatge innovadora i diàfana, que aplica els valors de marca de la companyia. A més, es va realitzar una campanya de llançament i comunicació de l'oficina virtual de grans clients i el nou domini www.gasnaturalcomercializadora.com.

La companyia també va fer servir la seva pàgina web per realitzar campanyes *online*, que van obtenir un gran èxit de participació. Així, amb l'objectiu d'incentivar l'ús eficient de l'energia a la llar i valorar els coneixements dels usuaris, es va llançar la campanya sobre "Eficiència

energètica", basada en la informació difosa per l'Institut per a la Diversificació i Estalvi de l'Energia (IDAE), del Ministeri d'Indústria, Turisme i Comerç, que va comptar amb la participació de 85.000 persones, de les quals 15.500 van complir els reptes interactius plantejats.

Així mateix, també es va publicar al web una campanya de conscienciació sobre bones pràctiques mediambientals anomenada "Tenir cura de l'entorn surt a compte", que es va englobar dins de les accions previstes per a la consecució d'un dels objectius ISO de qualitat i medi ambient, i que va registrar un bon índex de participació.

• 79

Majorista & Minorista. Magnituds principals

	2006	2005	%
Subministrament de gas (GWh):	294.451	305.324	(3,6)
Espanya:	251.410	259.649	(3,2)
Mercat regulat	58.678	59.985	(2,2)
Mercat liberalitzat:	192.732	199.664	(3,5)
Comercialització Grup Gas Natural (*)	160.624	152.966	5,0
Proveïments a tercers	32.108	46.698	(31,2)
Internacional:	43.041	45.675	(5,8)
Proveïment	31.476	32.202	(2,3)
Comercialització Europa	11.565	13.473	(14,2)
Contractes multiproducte (el 31/12)	2.137.135	2.249.137	(5,0)
Contractes per client (el 31/12)	1,43	1,47	(2,7)

(*) No inclou operacions d'intercanvi amb empreses energètiques.





Informe d'Auditoria, Comptes Anuals Consolidats i Informe de Gestió del Grup Gas Natural

Informe d'Auditoria	83
Comptes Anuals	
Balanç	84
Comptes de Pèrdues i Guany	85
Estat d'ingressos i despeses reconeguts en el patrimoni	86
Estats de fluxos d'efectiu	87
Memòria	88
Informe de Gestió	187





Edifici Capa Madrid
Avinguda Diagonal, 640
08017 Barcelona
Tel. +34 932 932 100
Fax +34 934 855 022

INFORME D'AUDITORIA DELS COMPTES ANUALS CONSOLIDATS

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

Hem auditat els comptes anuals consolidats de Gas Natural SDG, S.A. (la societat dominant) i societats dependents (el Grup) que comprenen el balanç de situació consolidat a 31 de desembre de 2006, el compte de pèrdues i guanys consolidat, l'estat consolidat d'ingressos i despeses reconeguts en el patrimoni net consolidat, l'estat de fluxos d'efectiu consolidat i la memòria dels comptes anuals consolidats corresponents a l'exercici anual acabat en aquesta data, la formulació dels quals és responsabilitat dels Administradors de la societat dominant. La nostra responsabilitat és la d'expressar una opinió sobre aquests comptes anuals consolidats en el seu conjunt, basada en el treball realitzat d'acord amb les normes d'auditoria generalment acceptades a Espanya, que requereixen l'examen, mitjançant la realització de proves selectives, de l'evidència justificativa dels comptes anuals consolidats i l'avaluació de la seva presentació, dels principis comptables aplicats i de les estimacions realitzades.

D'acord amb la legislació mercantil, els Administradors de la societat dominant presenten, a efectes comparatius, amb cadascuna de les partides del balanç de situació consolidat, del compte de pèrdues i guanys consolidat, de l'estat consolidat d'ingressos i despeses reconeguts en el patrimoni net consolidat, de l'estat de fluxos d'efectiu consolidat i de la memòria dels comptes anuals consolidats, a més de les xifres de l'exercici 2006, les corresponents a l'exercici anterior. La nostra opinió es refereix exclusivament als comptes anuals consolidats de l'exercici 2006. El dia 31 de març de 2006 vam emetre l'informe d'auditoria sobre els comptes anuals consolidats de l'exercici 2005 on expressàvem una opinió favorable.

Segons la nostra opinió, els comptes anuals consolidats de l'exercici 2006 adjunts expressen, en tota els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni consolidat i de la situació financera consolidada de Gas Natural SDG, S.A. i societats dependents a 31 de desembre de 2006 i dels resultats consolidats de les seves operacions, dels canvis en els ingressos i despeses reconeguts en el patrimoni net consolidat i dels seus fluxos d'efectiu consolidats corresponents a l'exercici anual acabat en aquesta data i contenen la informació necessària i suficient per interpretar-los i comprendre'ls adequadament, de conformitat amb les normes internacionals d'informació financera adoptades per la Unió Europea que guarden uniformitat amb les aplicades en l'exercici anterior.

L'informe de gestió consolidat adjunt de l'exercici 2006 conté les explicacions que els Administradors de la societat dominant consideren oportunes sobre la situació del Grup, 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 l'esmentat informe de gestió consolidat concorda amb la dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2006. La nostra tasca com a auditors es limita a la verificació de l'informe de gestió consolidat amb l'abast esmentat en aquest mateix paràgraf i no inclou la revisió de cap informació diferent de l'obtinguda a partir dels registres comptables de Gas Natural SDG, S.A. i societats dependents.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Manuel Valls i Morató
Soci - Auditor de Comptes

26 de febrer de 2007

Balanços de situació consolidats

(en milions d'euros)

Actius	31.12.06	31.12.05
Immobilitzat material <i>(Nota 6)</i>	8.106	7.551
Fons de comerç <i>(Nota 7)</i>	441	456
Altres actius intangibles <i>(Nota 7)</i>	1.188	1.354
Inversions comptabilitzades aplicant el mètode de la participació <i>(Nota 8)</i>	34	32
Actius per impostos diferits <i>(Nota 20)</i>	255	223
Actius financers disponibles per a la venda <i>(Nota 9)</i>	368	640
Instruments financers derivats <i>(Nota 10)</i>	20	18
Altres actius financers no corrents <i>(Nota 11)</i>	138	194
Actius no corrents	10.550	10.468
Existències <i>(Nota 12)</i>	440	456
Deutors comercials i altres comptes a cobrar <i>(Nota 13)</i>	2.130	2.459
Altres actius financers corrents <i>(Nota 11)</i>	95	123
Instruments financers derivats <i>(Nota 10)</i>	10	2
Efectiu i altres mitjans líquids equivalents <i>(Nota 14)</i>	127	201
Actius classificats com a mantinguts per a la venda	3	3
Actius corrents	2.805	3.244
Total actius	13.355	13.712
Patrimoni y passius		
Capital social <i>(Nota 15)</i>	448	448
Reserves ajustaments per valoració	162	313
Guanys acumulats i altres reserves <i>(Nota 15)</i>	4.988	4.539
Diferències de canvi	54	111
Patrimoni atribuïble als accionistes de la Societat	5.652	5.411
Interessos minoritaris	344	355
Total patrimoni	5.996	5.766
Deute financer <i>(Nota 16)</i>	2.510	3.223
Instruments financers derivats <i>(Nota 10)</i>	82	81
Altres passius no corrents <i>(Nota 17)</i>	435	467
Provisions <i>(Nota 18)</i>	367	283
Provisions per obligacions amb el personal <i>(Nota 19)</i>	78	82
Passius per impostos diferits <i>(Nota 20)</i>	471	450
Ingressos diferits <i>(Nota 21)</i>	478	433
Passius no corrents	4.421	5.019
Deute financer <i>(Nota 16)</i>	628	512
Instruments financers derivats <i>(Nota 10)</i>	46	19
Altres passius corrents <i>(Nota 22)</i>	325	378
Provisions <i>(Nota 18)</i>	8	-
Creditors comercials i altres comptes a pagar <i>(Nota 23)</i>	1.848	1.867
Passius per impostos sobre els guanys corrents	83	151
Passius corrents	2.938	2.927
Total patrimoni i passius	13.355	13.712

Les notes adjuntes són part integrant d'aquests comptes anuals consolidats

Comptes de Pèrdues i Guanys consolidats

(en milions d'euros)

	2006	2005
Import net de la xifra de negoci <i>(Nota 24)</i>	10.348	8.527
Altres ingressos <i>(Nota 25)</i>	124	108
Aprovisionaments <i>(Nota 26)</i>	(7.418)	(6.150)
Despeses de personal <i>(Nota 27)</i>	(277)	(252)
Dotació a l'amortització <i>(Notes 6 i 7)</i>	(592)	(519)
Altres despeses d'explotació <i>(Nota 28)</i>	(922)	(745)
Benefici d'explotació	1.263	969
Resultat financer net <i>(Nota 29)</i>	(267)	(221)
Participació en el resultat de l'exercici de les associades	5	34
Resultat de l'alienació de participacions en associades i altres inversions <i>(Notes 8 i 9)</i>	230	286
Benefici abans d'impostos	1.231	1.068
Impost sobre els guanys <i>(Nota 20)</i>	(302)	(241)
Benefici de l'exercici	929	827
Atribuïble a:		
Interessos minoritaris	74	78
Accionistes de la societat dominant	855	749
	929	827
Benefici en euros per acció bàsic i diluït atribuïble als accionistes <i>(Nota 15)</i>	1,91	1,67

Estats d'ingressos i despeses reconeguts en el patrimoni consolidat

(en milions d'euros)

	2006	2005
Resultat net reconegut directament en patrimoni	(229)	466
<i>En reserves ajustaments per valoració</i>	<i>(152)</i>	<i>296</i>
Actius disponibles per a la venda	(184)	341
Ajustaments per valoració (Nota 9)	46	410
Transferència al resultat per	(230)	(69)
Cobertures de fluxos d'efectiu	(2)	10
Efecte fiscal (Nota 20)	34	(55)
<i>Guany acumulats i altres reserves</i>	<i>(2)</i>	<i>-</i>
Pèrdues i guants actuariais (Nota 19)	(2)	-
<i>En diferències de canvi</i>	<i>(75)</i>	<i>170</i>
Variació en diferències de canvi	(86)	199
Efecte fiscal	11	(29)
Benefici de l'exercici	929	827
Total ingressos i despeses reconeguts en l'exercici	700	1.293
Atribuïble a:		
Interessos minoritaris	56	116
Accionistes de la societat dominant	644	1.177

Estats de fluxos d'efectiu consolidats

(en milions d'euros)

	2006	2005
Fluxos d'efectiu d'activitats d'explotació		
Efectiu generat per les operacions <i>(Nota 30)</i>	2.147	1.285
Interessos pagats	(308)	(298)
Provisions pagades <i>(Notes 18 i 19)</i>	(34)	(32)
Impostos pagats	(351)	(117)
Efectiu net generat per activitats d'explotació	1.454	838
Fluxos d'efectiu d'activitats d'inversió		
Adquisició de dependents neta de l'efectiu adquirit	(35)	(266)
Adquisicions d'immobilitzat material	(1.102)	(1.089)
Adquisicions d'actius intangibles	(57)	(62)
Inversions en altres actius	(11)	(170)
Ingressos de vendes d'immobilitzat material i immaterial	5	17
Ingressos de venda d'associades i altres inversions <i>(Notes 8 i 9)</i>	319	432
Desinversions en altres actius financers	34	23
Ingressos diferits rebuts	95	51
Dividends cobrats	18	21
Interessos cobrats	24	27
Efectiu net utilitzat en activitats d'inversió	(710)	(1.016)
Fluxos d'efectiu d'activitats financeres		
Cobrament/(pagament) per ampliació/(reducció) de capital	-	(16)
Deute financer rebut	370	1.021
Deute financer cancel·lat	(821)	(461)
Dividends pagats a accionistes de la Societat	(376)	(318)
Dividends pagats a interessos minoritaris	(75)	(50)
Variació altres passius i activitats de finançament	111	(28)
Efectiu net rebut per activitats de finançament	(791)	148
Efecte de tipus de canvi sobre efectiu i altres mitjans líquids equivalents	(27)	25
Efectiu i altres mitjans líquids equivalents a l'efectiu al principi de l'exercici	201	206
Efectiu i altres mitjans líquids equivalents a l'efectiu al final de l'exercici <i>(Nota 14)</i>	127	201
Variació d'efectiu i altres mitjans líquids equivalents	(74)	(5)

Memòria dels Comptes Anuals Consolidats de Gas Natural de l'exercici 2006

Nota 1. Informació general

Gas Natural SDG, S.A. és una societat anònima constituïda l'any 1843 i que té el domicili social a Plaça del Gas, número 1, de Barcelona.

Gas Natural SDG, S.A. i les seves filials (en endavant, GAS NATURAL) és un grup que té per objecte principal el subministrament, el transport, la distribució i comercialització de gas natural, així com les activitats d'explotació i desenvolupament, proveïment, regasificació, líquüefacció i emmagatzematge de gas natural i la generació i comercialització d'electricitat.

GAS NATURAL opera principalment a Espanya i fora del territori espanyol, en especial a l'Amèrica Llatina, Puerto Rico, Itàlia, França i Àfrica (a través del gasoducte del Magrib-Europa i projectes integrats de gas natural líquid a Algèria).

Les accions de Gas Natural SDG, S.A. estan admeses a cotització a les quatre borses espanyoles, cotitzen en el mercat continu i formen part de l'Íbex 35. Les accions de la participada Gas Natural BAN, S.A. cotitzen a la Borsa de Buenos Aires (Argentina).

Les companyies que formen GAS NATURAL tanquen el seu exercici el 31 de desembre.

Els comptes anuals de Gas Natural SDG, S.A. i els comptes anuals consolidats de GAS NATURAL corresponents a l'exercici 2005 foren aprovats per la Junta General d'Accionistes celebrada el 8 de juny de 2006.

Els comptes anuals consolidats corresponents a l'exercici 2006, que han estat formulats pel Consell d'Administració en data 23 de febrer de 2007, es sotmetran, igual que els de les societats participades, a l'aprovació de les respectives Juntes Generals d'Accionistes, i s'estima que seran aprovats sense cap modificació.

Les xifres que contenen aquests comptes anuals consolidats es mostren en milions d'euros, excepte per les xifres de resultats per acció, que s'expressen en euros per acció, accions emeses, que es mostren en milions d'accions, i excepte allò que s'indica expressament en una altra unitat.

Oferta Pública d'Adquisició d'Accions sobre Endesa

El Consell d'Administració de GAS NATURAL va acordar el dia 5 de setembre de 2005, per unanimitat, llançar una Oferta Pública d'Adquisició (OPA) d'accions sobre el 100% del capital de la societat Endesa, S. A.

GAS NATURAL va obtenir totes les autoritzacions necessàries per llançar l'OPA. No obstant això anterior, diferents esdeveniments van motivar que en data 1 de febrer de 2007 i a l'empar de la facultat que preveu l'article 36.1 del reial Decret 1197/1991, sobre el règim de les ofertes públiques d'adquisició de valors, el Consell d'Administració de GAS NATURAL decidís per unanimitat desistir de la seva oferta d'adquisició del total de les accions d'Endesa.

En el document fet públic el mateix dia 1 de febrer de 2007, la companyia va explicar la seva posició en relació amb el procés.

Nota 2. Resum de les principals polítiques comptables

2.1. Bases de presentació

Els comptes anuals consolidats de GAS NATURAL de l'exercici 2006 han estat preparats d'acord amb allò que estableixen les Normes Internacionals d'Informació Financera establertes per la Unió Europea (NIIF-UE), d'acord amb el Reglament (CE) núm. 1606/2002 del Parlament Europeu i del Consell. Els comptes anuals consolidats del Grup corresponents a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2005 van ser les primeres elaborades d'acord amb les NIIF-UE.

Els comptes anuals consolidats mostren la imatge fidel del patrimoni consolidat i de la situació financera consolidada de GAS NATURAL el 31 de desembre de 2006, i dels resultats consolidats de les seves operacions, i dels fluxos d'efectiu consolidats, que s'han produït a GAS NATURAL en l'exercici acabat en aquesta data.

Els comptes anuals consolidats de l'exercici 2006 de GAS NATURAL han estat preparats a partir dels registres de comptabilitat mantinguts per Gas Natural sbg, s.a. i la resta de societats integrades al Grup. Cada societat prepara els seus comptes anuals seguint els principis i criteris comptables en vigor al país on es realitzen les operacions, per la qual cosa en el procés de consolidació s'han introduït els ajustaments i reclassificacions necessaris per homogeneïtzar entre si aquests principis i criteris per adequar-los a les NIIF-UE. Així mateix, es modifiquen les polítiques comptables de les societats consolidades, quan cal, per assegurar-ne la uniformitat amb les polítiques comptables preses per GAS NATURAL.

Les polítiques que s'indiquen tot seguit s'han aplicat uniformement als exercicis que es presenten.

2.2 Consolidació

a) Dependents

Es consideren societats dependents totes aquelles sobre les quals GAS NATURAL té poder per dirigir les polítiques financeres i d'explotació, circumstància que generalment va acompanyada d'una participació superior a la meitat dels drets de vot exercitables.

Les dependents es consoliden pel mètode d'integració global a partir de la data en la qual es transfereix el control a GAS NATURAL.

En el procés de consolidació, s'eliminen les transaccions intercompanyies, els saldos i els guanys no realitzats per transaccions entre entitats de GAS NATURAL. Les pèrdues no realitzades també s'eliminen, excepte que la transacció proporcioni evidència d'una pèrdua per deteriorament de l'actiu transferit.

b) Negocis conjunts

S'entén per negocis conjunts aquells en els que hi ha acords contractuals en virtut dels quals dues o més societats participen en societats, realitzen operacions o mantenen actius de forma tal que qualsevol decisió estratègica, tant financera com operativa, estigui sotmesa al consentiment unànim de les parts.

Les participacions en negocis conjunts s'integren pel mètode de consolidació proporcional de forma que l'agregació de saldos i les posteriors eliminacions tenen lloc només en la proporció de la participació de GAS NATURAL.

Els actius i passius assignats a les operacions conjuntes i els actius que es controlen conjuntament es presenten en el balanç de situació consolidat classificats d'acord amb la seva naturalesa específica. De la mateixa manera, els ingressos i despeses amb origen en negocis conjunts es presenten al Compte de pèrdues i guanys consolidat d'acord amb la pròpia naturalesa.

c) Associades

Associades són totes les entitats sobre les quals GAS NATURAL exerceix influència significativa però que no hi té control que, generalment, va acompanyat per una participació entre un 20% i un 50% dels drets de vot. Quan la participació és menor del 20% o la consideració conjunta de les diferents condicions demostra la pèrdua d'aquesta influència, es deixa de considerar associada i la participació és registrada com a disponible per a la venda.

Les inversions en associades es comptabilitzen pel mètode de la participació. La participació en les pèrdues o guanys posteriors a l'adquisició de les seves associades es reconeix en el compte de resultats, i la seva participació en els moviments patrimonials posteriors a l'adquisició es reconeix en reserves. Els resultats no realitzats amb les associades s'eliminen en funció del percentatge de la seva participació.

d) Perímetre de consolidació

A l'Annex s'inclouen les societats participades directament i indirectament per GAS NATURAL que han estat incloses en el perímetre de consolidació.

Les principals variacions en el perímetre de consolidació produïdes en l'exercici 2006 han estat les següents (vegeu Nota 31):

- En el mes de març s'ha adquirit el 100% del capital social de la societat Petroleum Oil & Gas España, S. A. societat dedicada a la investigació i explotació d'hidrocarburs i el transport, emmagatzematge, depuració i venda dels productes extrets.
- En el mes de juny s'ha adquirit a l'empresa consolidada pel mètode de la participació, Kromschroeder, la seva participació del 38,5% en el capital de Natural Energy, S.A., per la qual cosa el percentatge de participació del Grup en aquesta societat passa a ser del 72%.
- En el mes de juliol s'ha adquirit una participació addicional del 40,0% en el capital de la societat UTE La Energía-SPA, assolint-hi el percentatge de participació el 100%.
- S'han incorporat al perímetre de consolidació per integració global les societats constituïdes en l'exercici Lantarón Energía, S. L. i Gas Natural Comercial SDG, S.L., ambdues amb una participació al seu capital del 100% i la societat El Andalus LNG, SPA amb una participació del 32% per integració proporcional.
- En el mes de novembre s'ha realitzat la venda del 10% de la participació en el capital de la societat Gas Natural de Álava, S. A.
- Durant l'exercici 2006 s'ha venut el 7,79% de la participació en el capital social d'Enagás, S. A. per la qual cosa el 31 de desembre de 2006 la participació assoleix el 5%.
- En el procés de reestructuració de les participacions a Itàlia, s'han realitzat les operacions següents:

La societat Nettis Impianti S.p.A. passa a anomenar-se Gas Natural Distribuzione S.p.A, i la societat Gas Natural Servizi e Logistica S.p.A. passa a anomenar-se Gas Natural Italia, S.p.A.

En el mes de juliol es realitza la fusió per absorció de les societats italianes Nettis Gas Plus, S.p.A. i S.C.M. Gas Plus S.p.A. per Gas Natural Vendita Italia, S.p.A.

Les principals variacions en el perímetre de consolidació produïdes en l'exercici 2005 foren les següents (vegeu Nota 31):

- En el mes d'abril es va adquirir el 100% del capital social de la societat Desarrollo de Energías Renovables, S. A. (DERSA), societat tenidora d'un grup dedicat al desenvolupament i a l'explotació de parcs eòlics. Mitjançant aquesta adquisició s'han incorporat al perímetre per integració global les societats Desarrollo de Energías Renovables, S. A. (100%), Aplicaciones y Proyectos Energéticos, S. A. (100%), Boreas Eólicas, S. A. (99,5%), Molinos de Valdebezana, S. A. (59,7%), Boreas Eólicas 2, S. A. (90%), Desarrollo de Energías Renovables Castilla-La Mancha, S. A. (100%); per integració proporcional les societats Los Castríos, S. A. (33,1%), Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S. A. (50%), Desarrollo de Energías Renovables de La Rioja, S. A. (36,3%), Molinos de Cidacos, S. A. (50%), Molinos de la Rioja, S. A. (33,3%) i Molinos de Linares, S. A. (24,9%) i pel mètode de la participació les societats Sistemas Energéticos La Muela, S. A. (20%) i Sistemas Energéticos Mas Garullo, S. A. (18%).

- En el mes de juny es va adquirir una participació addicional del 36,8% en el capital de la societat Portal Gas Natural, S. A., amb la qual cosa s'hi assoleix el 100% del percentatge de participació.
- En el mes de juny es va adquirir una participació addicional del 2,4% en el capital social de la societat Corporación Eólica de Zaragoza, S. A. passant a una participació en el capital del 68%.
- En el mes de juliol es va vendre el 12,4% de la participació en el capital social de la societat CEG Rio, S. A. amb la qual cosa s'ha passat a una participació del 59,6%.
- En el mes de juliol es va adquirir una participació addicional del 4,24% del capital de la societat Burgalesa de Generación Eólica, S. A., amb la qual cosa es passà a una participació del 24,2%.

92 ●

- Es van incorporar al perímetre de consolidació per integració global les societats constituïdes en l'exercici Gas Natural Exploración, S.L., Natural Re, S.A. i Gas Natural Capital Markets, S.A., totes amb una participació en el seu capital del 100% i la societat Tratamiento Almazán, S. L. amb una participació del 90% i per consolidació proporcional (vegeu nota 32) la societat Repsol-Gas Natural LNG, S. L., participada en un 50%.
- Durant els primers nou mesos de l'exercici 2005 es va vendre el 10,58% de la participació en el capital social d'Enagás, S. A., per la qual cosa el 30 de setembre de 2005 la participació atenyia el 15,55% i a partir de l'1 d'octubre de 2005 es deixa d'aplicar el mètode de la participació a la inversió en el capital d'Enagás, S. A.

D'altra banda, durant l'exercici 2005 es van produir les operacions societàries següents entre societats del Grup:

- En data 30 de setembre de 2005, el Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A. va acordar d'aprovar un projecte de segregació de les activitats de distribució i de transport de gas mitjançant el seu traspàs en bloc a les seves filials Gas Natural Distribución SDG, S.A. i Gas Natural Transporte SDG, S.L., respectivament. Aquesta segregació s'ha materialitzat mitjançant ampliacions de capital en ambdues societats subscrites amb l'aportació no dinerària dels actius i passius de Gas Natural SDG, S.A. que conformen les branques d'activitat de distribució i transport. Com a contrapartida a les aportacions no dineràries, Gas Natural Distribución SDG, S.A. ha emès accions per un valor de 1.100 milions d'euros i Gas Natural Transporte, S. L. per un valor de 52 milions d'euros, totes subscrites per Gas Natural SDG, S.A.
- En el mes de desembre es va produir la reestructuració de les participacions a Itàlia, amb les fusions per absorció següents:

Les societats Gea S.p.A. Impianti Sicuri, S.r.L., Smedigas S.r.L. es van fusionar amb Gas Natural Vendita Italia, S.p.A.

La societat Gas Natural Distribuzione Italia, s.p.A. es va fusionar amb Nettis Impianti, S. P. A.

La societat Gas Fondaria, S.p.A. es va fusionar amb la societat Gas S.p.A.

2.3 Informació financera per segments

Un segment de negoci (segment principal de GAS NATURAL) és un grup d'actius i operacions encarregats de subministrar productes o serveis sotmesos a riscos i rendiments diferents als d'altres segments de negoci.

Un segment geogràfic és el que proporciona productes o serveis en un entorn econòmic concret sotmès a riscos i rendiments diferents als d'altres segments que operen en altres entorns econòmics.

2.4 Transaccions en moneda estrangera

Les partides incloses en els comptes anuals consolidats de cada una de les entitats de GAS NATURAL es valoren fent servir la moneda de l'entorn econòmic principal en què l'entitat opera (moneda funcional). Els comptes anuals consolidats es presenten en euros, que és la moneda funcional i de presentació de GAS NATURAL.

Les transaccions en moneda estrangera es converteixen a la moneda funcional fent servir els tipus de canvi vigents en les dates de les transaccions. Les pèrdues i guanys en moneda estrangera que resulten de la liquidació d'aquestes transaccions i de la conversió als tipus de canvi de tancament dels actius i passius monetaris denominats en moneda estrangera es reconeixen en el compte de resultats.

Els resultats i la situació financera de totes les entitats de GAS NATURAL (cap de les quals té la moneda d'una economia hiperinflacionària) que tenen una moneda funcional diferent de la moneda de presentació es converteixen a la moneda de presentació com segueix:

- Els actius i passius de cada balanç presentat es converteixen al tipus de canvi de tancament en la data del balanç.
- Els ingressos i despeses de cada compte de resultats es converteixen als tipus de canvis mitjans mensuals.
- Totes les diferències de canvi resultants es reconeixen com un component separat del patrimoni net (diferències de canvi).

Els ajustaments de fons de comerç i al valor raonable que sorgeixen en l'adquisició d'una entitat estrangera es tracten com a actius i passius de l'entitat estrangera i es converteixen al tipus de canvi de tancament.

Els tipus de canvi respecte de l'euro de les principals divises de les societats de GAS NATURAL el 31 de desembre de 2006 i 2005 han estat:

	31 de desembre de 2006		31 de desembre de 2005	
	Tipus de Tancament	Tipus mitjà acumulat	Tipus de Tancament	Tipus mitjà acumulat
Dòlar USA	1,317	1,255	1,184	1,243
Peso Argentí	4,006	3,833	3,567	3,609
Real Brasiler	2,816	2,729	2,772	3,037
Peso Mexicà	14,223	13,797	12,585	13,715
Peso Colombià	2.948,381	2.962,950	2.706,830	2.886,721

2.5 Immobilitzat material

a) Cost

Els béns compresos en l'immobilitzat material es valoren al preu d'adquisició o al cost de producció.

Formen part de l'immobilitzat material els costos financers corresponents al finançament dels projectes d'instal·lacions tècniques el període de construcció de les quals supera l'any, fins a la preparació de l'actiu per al seu ús.

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.

Les costos de reparacions importants s'activen i s'amortitzen durant la seva vida útil estimada (generalment, d'1,5 a 3 anys), mentre que les despeses recurrents de manteniment es carreguen al compte de resultats consolidada del període en què s'incorren.

Els imports relacionats amb els treballs efectuats per l'empresa per a l'immobilitzat material corresponen al cost directe de producció.

Es registra com a immobilitzat material el gas no extraïble necessari per a l'explotació dels emmagatzematges subterranis de gas natural (gas matalàs), i s'amortitza en el període de vida útil de l'emmagatzematge subterrani.

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 què 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, i s'amortitzen linealment d'acord amb els anys de vida útil.

Els beneficis i pèrdues en vendes són determinats per comparació del preu de venda amb els valors comptables i són registrats al compte de resultats.

b) Amortització

Els actius s'amortitzen linealment, durant la seva vida útil estimada, o en cas de ser menor, durant la durada de la concessió (vegeu Nota 33). Les vides útils estimades són:

	Anys de vida útil estimada
Construccions	33-50
Vaixells criogènics per al transport de gas natural líquid	30
Instal·lacions tècniques (xarxa de distribució i transport)	20-30
Instal·lacions tècniques (plantes de cicle combinat)	25
Instal·lacions tècniques (parcs de generació eòlica)	20
Altres instal·lacions tècniques i maquinària	8-20
Estris i eines	3
Mobiliari i béns	10
Equips informàtics	4
Elements de transport	6

Els valors residuals i les vides útils dels actius es revisen, ajustant-los, si s'escau, en la data de cada balanç.

Quan el valor comptable d'un actiu és superior al seu import recuperable estimat o quan ja no és útil, a causa, per exemple, de desplaçaments a la xarxa de distribució, el seu valor es redueix de forma immediata fins al seu import recuperable (vegeu Nota 2.7).

c) Operacions d'exploració i producció d'hidrocarburs

GAS NATURAL registra les operacions d'exploració i producció d'hidrocarburs d'acord amb el mètode d'exploració amb èxit (*"successful-efforts"*), el tractament del qual és el següent:

- Costos d'exploració

Els costos d'exploració (despeses de geologia i geofísica, costos associats al manteniment de les reserves no provades i altres costos relacionats amb l'activitat d'exploració), excloent els costos de perforació es carreguen a resultats en el moment en què es produeixen.

Els costos de perforació es capitalitzen pendents de la determinació de si s'han trobat reserves provades que en justifiquin el desenvolupament comercial. Si no s'han trobat reserves provades, els costos de perforació inicialment capitalitzats són carregats a resultats. No obstant si, com a conseqüència dels sondeigs d'exploració, es troben reserves provades, els costos són traspassats a inversions en zones amb reserves.

- Inversions en zones amb reserves

Els costos assignats en l'adquisició de nous interessos en zones amb reserves, els costos de desenvolupament incorreguts per extraure les reserves provades i per al tractament i emmagatzematge de

gas, així com el valor actual estimat dels costos d'abandonament, es capitalitzen i s'amortitzen al llarg de la vida comercial estimada del jaciment en funció de la relació existent entre la producció de l'any i les reserves provades a l'inici del període d'amortització.

A la data de tancament o sempre que hi hagi un indicatiu que hi pugui haver un deteriorament en el valor dels actius, es comparen els fluxos futurs de caixa descomptats provinents de les reserves provades i no provades, afectades aquestes últimes per un factor de risc, amb el seu valor comptable.

2.6 Actius intangibles

a) Fons de comerç

El fons de comerç representa l'excés del cost d'adquisició sobre el valor raonable de la participació en els actius nets identificables de la dependent, controlada o associada adquirida, en la data d'adquisició. El fons de comerç relacionat amb adquisicions de dependents o controlades conjuntament s'inclou en actius intangibles i el relacionat amb adquisicions d'associades s'inclou en inversions comptabilitzades aplicant el mètode de la participació.

El fons de comerç que es deriva de les adquisicions realitzades abans de l'1 de gener de 2004 es registra per l'import reconegut com a tal en els comptes anuals consolidats el 31 de desembre de 2003 preparats sota els Principis comptables espanyols.

El fons de comerç no s'amortitza i es revisa anualment per analitzar les possibles pèrdues per deteriorament del seu valor, i es registra en el balanç al seu valor de cost menys les pèrdues per deteriorament acumulades.

El fons de comerç s'assigna a les Unitats generadores d'efectiu (UGE) amb el propòsit de realitzar les proves per deteriorament. Cada UGE representa la inversió de GAS NATURAL per a cada segment de negoci a cada país on opera (vegeu nota 2.7).

b) Concessions

Les concessions i altres drets es refereixen a l'autorització administrativa per a la distribució i transport de gas natural. Es valoren al seu cost d'adquisició si s'adquireixen directament a un organisme públic o similar, o al valor dels fluxos d'efectiu descomptats a obtenir de la concessió corresponent en cas que s'adquireixin com a part d'una combinació de negocis.

Les concessions s'amortitzen linealment en el període de la seva durada excepte en el cas del gasoducte Magrib-Europa que es basa en el volum de gas transportat durant la vida del dret d'ús.

c) Aplicacions informàtiques

Els costos directament relacionats amb la producció de programes informàtics únics que sigui probable que vagin a generar beneficis econòmics superiors als costos es reconeixen com a actius intangibles. Els costos directes inclouen les despeses del personal que desenvolupa els programes informàtics.

Els costos d'aplicacions informàtiques reconeguts com a actius s'amortitzen linealment en un període de quatre anys des de l'entrada en explotació de l'aplicació.

d) Despeses d'investigació

Les despeses d'investigació es reconeixen com una despesa quan s'incorren.

e) Altres actius intangibles

En altres actius intangibles principalment s'inclouen els conceptes següents:

- El cost de l'adquisició dels drets de regasificació en exclusiva en les instal·lacions d'EcoEléctrica L.P., Ltd. a Puerto Rico, que s'amortitza linealment fins a la data d'extinció dels drets (2025).
- Els projectes de desenvolupament de nous parcs de generació eòlica encara no posats en funcionament adquirits en la combinació de negoci de 2005 (vegeu nota 31), que s'amortitzen linealment durant la seva vida útil (20 anys).
- Els drets d'emissió rebuts sense contraprestació es valoren pel seu valor nominal i els adquirits al cost d'adquisició. En cas que GAS NATURAL no tingui els drets suficients per complir les seves quotes d'emissió, es registra en provisions el dèficit valorat al cost d'adquisició per a drets comprats i al valor raonable per als drets pendents de compra en la data de presentació dels estats financers.

No hi ha actius intangibles amb una vida útil indefinida diferents del fons de comerç.

2.7 Pèrdues per deteriorament de valor dels actius

Els actius es revisen, per a pèrdues per deteriorament, sempre que algun succés o canvi en les circumstàncies indiqui que l'import comptabilitzat pugui no ser recuperable. De manera addicional es revisa anualment per als fons de comerç.

Es reconeix en resultats una pèrdua per deteriorament per la diferència entre el valor net comptable de l'actiu i l'import recuperable. L'import recuperable és el major entre el valor raonable d'un actiu menys els costos per a la venda o el seu valor d'ús. Als efectes d'avaluar les pèrdues per deteriorament del valor, els actius s'agrupen al nivell més baix per al qual hi ha fluxos d'efectiu identificables per separat. En avaluar el valor d'ús, els futurs fluxos d'efectiu estimats es calculen al seu valor actual.

Els càlculs de valor recuperable fan servir projeccions de fluxos de caixa basats en pressupostos aprovats que cobreixen un període de cinc anys basats en resultats passats i expectatives per al desenvolupament del mercat. Els aspectes més sensitius que s'inclouen en els projeccions utilitzades en totes les UGE són els preus de compra i venda de gas i/o electricitat, la inflació, els costos de personal i les inversions. Els fluxos de caixa posteriors al període de cinc anys s'extrapolen fent servir els tipus de creixement estimat del 0,0% a 1,0%. Els tipus de creixement no superen el tipus de creixement mitjà a llarg termini per al negoci en el que opera l'UGE. Els tipus de descompte es determinen depenent de les dades de mercat i es situen entre el 4% i 14% per a les UGE.

2.8 Inversions financeres

Les adquisicions i alienacions d'inversions es reconeixen en la data de negociació, és a dir, la data en la qual GAS NATURAL es compromet a adquirir o vendre l'actiu i es classifiquen en les categories següents:

a) Actius financers a valor raonable amb canvis a resultats

Són actius adquirits amb el propòsit de vendre'ls en un determinat termini. Els derivats es consideren en aquesta categoria excepte quan estan designats com a instruments de cobertura.

b) Préstecs i comptes a cobrar

Els préstecs i comptes a cobrar són actius financers no derivats amb pagaments fixos o determinables que no cotitzen en un mercat actiu, i sobre els quals no hi ha intenció de negociar a curt termini. S'inclouen en actius corrents, excepte per a venciments superiors a dotze mesos des de la data del balanç que es classifiquen com a actius no corrents. Els crèdits i comptes a cobrar s'inclouen en Altres actius financers en el balanç (vegeu nota 11).

Els crèdits i comptes a cobrar es registren inicialment al seu valor raonable i després al seu cost amortitzat, fent servir el mètode d'interès efectiu.

S'estableix una provisió per a pèrdues per deteriorament de comptes comercials a cobrar quan hi ha evidència objectiva que no es cobraran tots els imports que hi ha pendents. L'import de la provisió és la diferència entre l'import en llibres de l'actiu i el valor present dels fluxos d'efectiu estimats, descomptats al tipus d'interès efectiu.

c) Actius financers disponibles per a la venda

Els actius financers disponibles per a la venda són actius financers no derivats que es designen en aquesta categoria i es reconeixen inicialment pel seu valor raonable.

Les pèrdues i guanys no realitzades que sorgeixen de canvis en el valor raonable es reconeixen en el patrimoni net. Quan es venen o experimenten pèrdues per deteriorament del valor, els ajustaments acumulats a la reserva per ajustaments per valoració s'inclouen en el compte de resultats com a pèrdues i guanys.

Els valors raonables de les inversions que cotitzen es basen en el valor de cotització. En el cas de participacions en societats no cotitzades s'estableix el valor raonable emprant tècniques de valoració que

inclouen l'ús de transaccions lliures recents entre parts interessades i degudament informades, referides a altres instruments substancialment iguals i l'anàlisi de fluxos d'efectiu descomptats. En cas que cap tècnica esmentada pugui ser utilitzada per assenyalar el valor raonable, es registren les inversions al seu cost d'adquisició minorat per la pèrdua per deteriorament, si s'escau.

2.9 Existències

Les existències es valoren al menor entre el cost o el seu valor net realitzable. El cost es determina pel cost mitjà ponderat.

El cost de les existències inclou el cost de les primeres matèries i aquells costos directament atribuïts a l'adquisició i/o producció, incloent-hi també els incorreguts en traslladar les existències a la seva ubicació actual.

El valor net realitzable és el preu de venda estimat en el curs normal del negoci, menys els costos variables de venda aplicables.

2.10 Efectiu i altres mitjans líquids equivalents

L'efectiu i altres mitjans líquids equivalents inclouen l'efectiu en caixa, els dipòsits a la vista en entitats de crèdit i altres inversions a curt termini de gran liquiditat amb un venciment original de no més de tres mesos des de la data de la seva adquisició.

2.11 Capital social

El capital social està representat per accions ordinàries.

Els costos d'emissió de noves accions i opcions, nets d'impostos, es dedueixen del patrimoni.

Els dividendes sobre accions ordinàries es reconeixen com a menor valor del patrimoni quan són aprovats.

2.12 Deutes financers

Els deutes financers es reconeixen inicialment al seu valor raonable, net dels costos de la transacció que s'haguessin incorregut. Qualsevol diferència entre l'import rebut i el seu valor d'amortització es reconeix en el compte de resultats durant el període d'amortització del deute financer utilitzant el mètode del tipus d'interès efectiu.

Els deutes financers es classifiquen com a passius corrents excepte quan el seu venciment tingui lloc a més de dotze mesos des de la data del balanç, o incloguin clàusules de renovació tàcita.

2.13 Arrendaments

Els arrendaments en els que l'arrendatari té substancialment tots els riscos i els avantatges derivats de la propietat dels actius es classifiquen com a arrendaments financers. Es reconeixen a l'inici del contracte al menor cost entre el valor raonable de l'actiu i el valor present dels pagaments per l'arrendament, inclosa l'opció de compra. Cada pagament per arrendament es desglossa entre la reducció del deute i la càrrega

financera, de forma que s'obtingui un tipus d'interès constant sobre el saldo del deute pendent d'amortitzar. L'obligació de pagament derivada de l'arrendament, net de la càrrega financera, es reconeix com a altres passius no corrents excepte d'aquelles amb un venciment inferior a dotze mesos. La part d'interès de la càrrega financera s'imputa al compte de resultats durant el període de vigència de l'arrendament per tal d'obtenir un tipus d'interès periòdic constant sobre el saldo del deute pendent d'amortitzar a cada període. L'immobilitzat material adquirit sota contractes d'arrendament financer s'amortitza durant la vida útil de l'actiu.

Els arrendaments en els que l'arrendador conserva una part important dels riscos i avantatges derivats de la titularitat es classifiquen com a arrendaments operatius. Els pagaments en concepte d'arrendament operatiu es carreguen en el compte de resultats sobre una base lineal durant el període d'arrendament.

2.14 Provisions

Es reconeixen les provisions quan GAS NATURAL té una obligació present, ja sigui legal o implícita, com a resultat de successos passats; hi ha més probabilitats que vagi a ser necessària una sortida de recursos per liquidar l'obligació que no del contrari; i l'import s'ha estimat de forma fiable. No es reconeixen provisions per a pèrdues d'explotació futures.

Es registren provisions quan els costos inevitables de complir amb les obligacions que comporta un contracte de caràcter oneros ultrapassen els beneficis que s'espere rebre'n.

Es valoren les provisions al valor present de l'import necessari per liquidar l'obligació a la data del balanç, d'acord amb la millor estimació disponible.

Quan s'espera que part del desemborsament necessari per liquidar la provisió sigui reemborsat per part d'un tercer, el reemborsament es reconeix com un actiu independent, sempre que sigui pràcticament segura la seva recepció.

2.15 Provisions per obligacions amb el persona

a) Obligacions per pensions

Per a determinats col·lectius GAS NATURAL té reconeguts diferents 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 de pensions, que cobreix els compromisos adquirits per la societat amb el personal actiu afectat. Reconeixen uns drets econòmics per serveis passats desemborsats totalment i es compromet a l'aportació d'un percentatge del salari computable segons el col·lectiu de procedència.

Les aportacions anuals per cobrir els compromisos acreditats per compte de l'entitat respecte als plans, són comptabilitzats amb càrrec al compte de pèrdues i guanys de cada exercici.

Per a determinats col·lectius hi ha compromisos de prestació definida en relació amb el pagament de complements per pensions de jubilació, mort i invalidesa, d'acord amb les prestacions acordades per l'entitat i que 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.

El passiu reconegut en el balanç respecte dels plans de prestacions definides és el valor actual de l'obligació en la data del balanç menys el valor raonable dels actius afectes al pla, junt amb ajustaments pel costos per serveis passats. L'obligació per prestacions definides es calcula anualment per actuaris independents d'acord amb el mètode de la unitat de crèdit projectada. El valor actual de l'obligació es determina descomptant els fluxos d'efectiu futurs estimats a tipus d'interès de bons denominats en la moneda en la qual es pagaran les prestacions i amb terminis de venciment similars als de les corresponents obligacions.

GAS NATURAL s'ha acollit a la possibilitat consistent en el reconeixement íntegre de les pèrdues i guanys actuàrials que sorgeixen per canvis en les hipòtesis actuàrials o per diferències entre les hipòtesis i la realitat en el període en el que s'esdevenen directament en patrimoni a l'epígraf de "Guanys acumulats i altres reserves". L'impacte de les pèrdues i beneficis actuàrials d'anys anteriors no és significatiu.

Els costos per serveis passats es reconeixen immediatament en el compte de resultats, excepte que els canvis en el pla de pensions estiguin condicionats a la continuïtat dels empleats en servei per a un període de temps específic (període de consolidació). En aquest cas, els costos per serveis passats s'amortitzen segons el mètode lineal durant el període de consolidació.

b) Altres obligacions posteriors a la jubilació

Algunes companyies de GAS NATURAL ofereixen prestacions posteriors a la jubilació als seus empleats. El dret a aquest tipus de prestacions normalment està condicionat a la permanència de l'empleat a l'empresa fins a la seva jubilació i durant un mínim determinat d'anys. Els costos esperats d'aquestes prestacions s'acrediten durant la vida laboral dels empleats d'acord amb un mètode comptable similar al dels plans de pensions de prestacions definides. Les pèrdues i guanys actuàrials que sorgeixen de canvis en les hipòtesis actuàrials es carreguen o abonen a l'epígraf "Guanys acumulats i altres reserves".

c) Indemnitzacions

Les indemnitzacions per cessament es paguen als empleats com a conseqüència de la decisió de la Societat de rescindir el seu contracte de treball abans de l'edat normal de jubilació o quan l'empleat accepta voluntàriament a canvi d'aquestes prestacions. GAS NATURAL reconeix aquestes prestacions quan s'ha compromès de forma demostrable a cessar en l'ocupació els treballadors actuals d'acord amb un pla formal detallat sense possibilitat de retirada o a proporcionar indemnitzacions per cessament.

Les prestacions que no es vagin a pagar en els 12 mesos següents a la data del balanç es descompten al seu valor actual.

2.16 Ingressos diferits

GAS NATURAL rep compensacions pels imports desemborsats per a la construcció o adquisició de determinades instal·lacions d'immobilitzat o, en alguns casos, reben directament les instal·lacions d'acord amb la regulació en vigor.

Els ingressos diferits corresponen bàsicament a:

- Les subvencions de capital corresponents a actius que es valoren per l'import concedit.
- Ingressos per contraprestació de noves preses i ramals.
- Ingressos per desplaçament de xarxa a càrrec de tercers.
- Actius materials rebuts sense contraprestació.

Els ingressos diferits es reconeixen en resultats de forma sistemàtica en funció de la vida útil de l'actiu corresponent, compensant d'aquesta manera la despesa per la dotació de l'amortització.

En cas de substitució de l'actiu corresponent, l'ingrés diferit per desplaçaments de xarxa a càrrec de tercers, s'imputa a resultats per l'import del valor net comptable dels actius substituïts. L'import restant de l'ingrés diferit es reconeix en resultats de forma sistemàtica en funció de la vida útil de l'actiu corresponent.

2.17 Creditors comercials i altres comptes a pagar

Els creditors comercials i altres comptes a pagar són passius financers a curt termini que es valoren a valor raonable, no acrediten explícitament interessos i es registren pel seu valor nominal.

2.18 Impost sobre beneficis

La despesa acreditada de l'Impost sobre beneficis inclou la despesa per l'impost diferit, la despesa per l'impost corrent entesa aquesta com la quantitat a pagar (o recuperar) relativa al resultat fiscal de l'exercici i les dotacions netes de les provisions.

Els impostos diferits es registren per comparació de les diferències temporals que sorgeixen entre les bases fiscals dels actius i passius i els seus imports comptables en els comptes anuals consolidats fent servir els tipus impositius que s'espera que estiguin en vigor quan els actius i passius es realitzin.

Els impostos diferits per càrrecs o abonaments en comptes de patrimoni es comptabilitzen també amb càrrec o abonament a patrimoni.

Els actius per impostos diferits es reconeixen en la mesura en què és probable que es vagi a disposar de beneficis fiscals futurs amb els quals poder compensar les diferències temporals.

2.19 Reconeixement d'ingressos

Les vendes de béns es reconeixen quan els productes han estat lliurats al client i el client els ha acceptat, tot i que no s'hagi facturat, o, en cas aplicable, els serveis han estat prestats i la cobrabilitat dels corresponents comptes a cobrar està raonablement assegurada. Les xifres de vendes de l'exercici inclou l'estimació de l'energia subministrada que està pendent de facturació.

Les vendes es valoren netes d'impostos i descomptes i s'eliminen les transaccions entre companyies de GAS NATURAL.

El marc regulador del sector del gas natural a Espanya regula 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 específiques, costos d'adquisició de gas i retribució de l'activitat de subministrament de tarifa, de forma que cada empresa percebi la retribució que li ha estat reconeguda per les seves activitats regulades (vegeu nota 4).

La retribució de l'activitat de distribució es calcula en funció de l'actualització de la retribució de l'exercici anterior, de l'increment mitjà de consumidors i de l'energia vehiculada d'acord amb allò que estableix l'Ordre Ministerial i s'ajusta amb les dades reals.

La retribució de l'activitat de subministrament de tarifa es calcula aplicant les variables i coeficients de la fórmula continguda en l'Ordre Ministerial que estableix la retribució de l'exercici, tenint en compte l'energia subministrada.

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 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. A la data de formulació d'aquests comptes anuals consolidats no s'han publicat les liquidacions definitives dels exercicis 2002 a 2006, però sí que han tingut en compte les desviacions provisionals d'aquest exercici per tal de calcular les tarifes, peatges i cànon dels exercicis 2004 a 2007. No s'espera que de les liquidacions definitives se'n derivin diferències significatives respecte a les estimacions realitzades.

La xifra d'ingressos inclou l'import tant de les vendes de gas de tarifa com de les vendes de gas fetes en el mercat liberalitzat, ja que tant el distribuïdor de tarifa com el comercialitzador lliure es considera un agent principal i no un comissionista del subministrament realitzat.

Els intercanvis de gas que, o bé tinguin un valor diferent, o bé comportin costos que produeixen diferències de valor, s'inclouen en la xifra d'ingressos.

Els contractes de compra o venda d'elements no financers, que s'han celebrat i continuen essent mantinguts amb l'objectiu de rebre o lliurar aquests elements d'acord amb els requeriments d'utilització esperats per l'entitat, es registren d'acord amb els seus termes contractuals.

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 amb els consums reals.

Els ingressos per interessos es reconeixen emprant el mètode del tipus d'interès efectiu.

Els ingressos per dividends es reconeixen quan s'estableix el dret a rebre el cobrament.

2.20 Derivats i altres instruments financers

Els derivats financers es reconeixen al seu valor raonable en la data de contracte i es recalculen successivament al seu valor raonable. El mètode per al reconeixement del guany o pèrdua depèn de si es classifica el derivat com a un instrument de cobertura, i en aquest cas, la naturalesa de l'actiu objecte de la cobertura.

GAS NATURAL documenta la relació entre els instruments de cobertura i els actius o passius objecte de cobertura al principi de la transacció, a més de l'objectiu de la gestió de riscos i l'estratègia per realitzar les transaccions de cobertura. Així mateix GAS NATURAL documenta la seva avaluació, tant al principi de la cobertura com de manera periòdica i constant, per analitzar si els derivats utilitzats en les transaccions de cobertura són efectius per compensar els canvis en els valors raonables o fluxos d'efectiu dels actius objecte de cobertura.

Els valors raonables dels instruments de derivats utilitzats als efectes de cobertura es desglossen a la Nota 10.

a) Cobertura del valor raonable

Els canvis en el valor raonable dels derivats designats, que compleixen les condicions per classificar-se com a operacions de cobertura del valor raonable, es reconeixen en el compte de resultats, junt amb qualsevol canvi en el valor raonable de les partides cobertes.

b) Cobertura de fluxos d'efectiu

La part efectiva de canvis en el valor raonable dels derivats designats i qualificats com a cobertura de fluxos d'efectiu es reconeix en el patrimoni net. El guany o pèrdua corresponent a la part no efectiva es reconeix immediatament en el compte de resultats.

Els imports acumulats en el patrimoni net es traspassen al compte de resultats en l'exercici en què la partida coberta afecta el guany o la pèrdua.

c) Derivats que no qualifiquen per a la comptabilitat de cobertura

Alguns derivats no compleixen el criteri per poder aplicar la comptabilitat de cobertura. Els canvis en el valor raonable de qualsevol derivat que no qualifiqui per a la comptabilitat de cobertura es reconeixen immediatament en el compte de resultats.

El valor de mercat dels diferents instruments financers es calcula mitjançant els procediments següents:

- Per als derivats cotitzats en un mercat organitzat, per la seva cotització al tancament de l'exercici
- En el cas dels derivats no negociables en mercats organitzats, pel descompte de fluxos de caixa basant-se en les condicions de mercat a data de tancament de l'exercici.

Els derivats implícits en altres instruments financers o en altres contractes principals són comptabilitzats separatament com a derivats, solament quan les seves característiques econòmiques i riscos inherents no estan relacionats estretament amb els instruments en els que estan implícits i el conjunt no estigui sent comptabilitzat a valor raonable.

2.21 Noves normes NIIF-UE i interpretacions CINIIF

S'han aprovat i publicat noves normes comptables (NIIF-UE) i interpretacions (CINIIF) amb data d'entrada en vigor l'1 de gener de 2006 i que han estat adoptats per GAS NATURAL:

- a) NIC 21 (Modificació desembre 2005). "Inversió neta en un negoci a l'estranger";
- b) NIC 39 (Modificació abril 2005), "Comptabilitat de cobertura de fluxos d'efectiu de transaccions intragrup previstes";
- c) NIC 39 (Modificació juny 2005), "Opció valor raonable";
- d) NIC 19 (Modificació), "Retribucions als empleats";
- e) NIIF6 i NIIF6 (Modificació), "Exploració i avaluació de recursos minerals";
- f) CINIIF 4 "Determinació de si un acord conté un arrendament"; i
- g) CINIIF 5, "Drets per la participació en fons per al desmantellament, la restauració i la rehabilitació mediambiental".

L'adopció d'aquestes normes no ha tingut impactes significatius sobre aquests estats financers consolidats.

GAS NATURAL ha triat no aplicar anticipadament les normes i interpretacions següents:

- a) NIIF 7, "Instruments financers: informació a revelar", que introdueix nous desglossaments per millorar la informació sobre els instruments financers.
- b) Modificació complementària a la NIC 1, "Presentació d'estats financers-informació a revelar sobre el capital", que introdueix informació que permeti avaluar els objectius, polítiques i processos de gestió en relació al capital.
- c) CINIIF 7, "Aplicació del procediment de la reexpressió segons la NIC 29-informació financera en economies hiperinflacionàries", que proporciona les pautes sobre com aplicar els requisits de la NIC 29 en el cas d'hiperinflació.
- d) CINIIF 8, "Abast de la NIIF 2, Pagaments basats en accions", que exigeix la consideració de les transaccions que impliquen l'emissió d'instruments de patrimoni net als efectes de determinar si aquestes transaccions entren a l'abast de la NIIF 2.
- e) CINIIF 9. "Revaluació de derivats implícits", que obliga a avaluar si un derivat implícit s'ha de separar del contracte principal i reconèixer com a derivat quan s'entra a formar part del contracte.

De l'anàlisi de les noves normes comptables i interpretacions a aplicar a exercicis que s'iniciïn l'1 de gener de 2007 o amb posterioritat a aquesta data GAS NATURAL no espera que tinguin efectes significatius sobre els estats financers consolidats.

2.22 Estimacions i hipòtesis comptables significatives

La preparació dels comptes anuals consolidats requereix la realització d'estimacions i hipòtesis. Els resultats reals podrien ser diferents de les estimacions i hipòtesis utilitzades. Es relacionen tot seguit les normes de valoració que requereixen una major quantitat d'estimacions:

a) Provisions

Com a norma general es registren els passius quan és probable que una obligació originarà un pagament. GAS NATURAL avalua i realitza una estimació dels imports necessaris a liquidar en el futur, incloent-hi els corresponents a impostos sobre guanys, obligacions contractuals, la liquidació de litigis pendents, o altres passius. Aquestes estimacions estan sotmeses a interpretacions dels fets i circumstàncies actuals, projeccions d'esdeveniments futurs i estimacions dels efectes financers d'aquests esdeveniments.

b) Càlcul de la despesa per l'impost sobre guanys i actius per impost diferit

El càlcul de la despesa per l'impost sobre guanys requereix la interpretació de normativa fiscal en les jurisdiccions on opera GAS NATURAL. La determinació de desenllaços esperats respecte a controvèrsies i litigis pendents, requereix la realització d'estimacions i judicis significatius.

GAS NATURAL avalua la recuperabilitat dels actius per impostos diferits en base a les estimacions de resultats fiscals futurs i depèn en darrera instància de la capacitat de generar resultats suficients durant els períodes en els que siguin deduïbles aquests impostos diferits.

c) Reconeixement d'ingressos

Els ingressos d'energia són reconeguts quan el bé ha estat lliurat al client en base a les lectures periòdiques del comptador i inclouen l'acreditament estimat pel valor del bé consumit des de la data de la lectura del comptador fins al tancament del període. El consum diari estimat es deriva dels perfils històrics de client ajustats estacionalment o altres factors que es puguin mesurar i que afectin el consum.

Històricament no s'ha realitzat cap ajustament material corresponent als imports registrats com a ingressos no facturats i no s'espera tenir-los en el futur.

d) Fons de comerç

El fons de comerç es sotmet a proves de deteriorament anualment.

El valor recuperable estimat de les UGE aplicat a les proves de deteriorament ha estat determinat a partir dels fluxos d'efectiu descomptats elaborats segons el pla de negocis aprovat de GAS NATURAL. La taxa de descompte utilitzada és el cost mitjà de capital ponderat.

e) Plans de pensions de prestació definida i altres plans de prestacions posteriors a la jubilació

El càlcul de la despesa per pensions i altres despeses de prestacions posteriors a la jubilació requereix l'aplicació de diferents hipòtesis com són el rendiment a llarg termini dels actius del pla i la taxa de descompte utilitzada. A més, les hipòtesis de la cobertura de la seguretat social són essencials per determinar altres prestacions posteriors a la jubilació.

Els canvis futurs en els rendiments dels actius del pla, les taxes de descompte utilitzades i altres factors relacionats amb els partícips dels plans de pensions i de prestacions posteriors a la jubilació tindran un impacte sobre les despeses i passius futurs per pensions.

Nota 3. La gestió del risc

GAS NATURAL compta amb una sèrie de normes, procediments i sistemes orientats a la identificació, mesurament i gestió de les diferents categories de risc.

A finals de l'any 2006 ha estat aprovada la constitució del Comitè de Riscos de GAS NATURAL. Aquest Comitè compta amb la missió de vetllar per la protecció dels interessos dels seus òrgans de govern i grups d'interès mitjanant:

- La correcta determinació i revisió del perfil de risc objectiu de GAS NATURAL, garantint-ne la congruència amb el posicionament estratègic requerit a cada moment.
- Garantir que tota l'organització compregui i accepti la seva responsabilitat en la identificació, avaluació i gestió dels riscos més rellevants.

Risc de mercat

GAS NATURAL en particular, compta amb polítiques especialment proactives en la gestió a l'exposició del risc de mercat durant el curs normal de negoci, incloent-hi l'impacte de canvis en els preus de la primera matèria, tipus d'interès i tipus de canvi. Aquesta gestió es fa parcialment mitjançant derivats financers que són contractats als efectes de cobertura.

a) Risc de preus de la primera matèria

Una part important de les despeses operatives de GAS NATURAL estan vinculades a la compra de gas natural i de gas natural liquat per a la seva comercialització en el mercat lliure i subministrament a mercats regulats. Igualment les seves plantes de cicle combinat fan servir com a combustible el gas natural.

GAS NATURAL gestiona i mitiga el risc de preus de la primera matèria a través del seguiment de la posició neta respecte a aquests béns, equilibrant les obligacions de compra i subministrament. Quan no és possible aconseguir una cobertura natural, es gestiona la posició dins de paràmetres de risc raonable, utilitzant instruments financers de cobertura.

Especialment destacable és l'efecte que té la significativa estacionalitat de la demanda en les puntes de consum hivernal, suposant la necessitat d'adquisició de gas addicional per garantir la continuïtat del subministrament amb compres spot a uns nivells de preu significativament superiors als registrats en els contractes de proveïment de llarg termini.

b) Risc de tipus d'interès

GAS NATURAL porta a terme polítiques proactives de gestió de riscos de tipus d'interès per tal de minimitzar-ne l'impacte negatiu en resultats. L'objectiu en la gestió del risc de tipus d'interès es mantenir un equilibri entre el deute variable i fix que permeti reduir els costos del deute financer dins dels paràmetres de risc establerts. La taxa de deute variable està sotmesa principalment a les oscil·lacions de l'European Interbank Offered Rate (EURIBOR), el London Interbank Offered Rate (LIBOR) i els tipus referenciats de Mèxic, Brasil, Colòmbia i Argentina.

c) Risc de tipus de canvi

Els riscos de GAS NATURAL en tipus de canvi de divises corresponen principalment a:

- Contravalor dels fluxos de caixa associats a compravenda de primeres matèries denominades en moneda funcional diferent de l'euro.
- Cartera de deute a llarg termini denominada en monedes que no siguin l'euro.
- Operacions i inversions en monedes que no siguin l'euro, pel que fa al contravalor del patrimoni net aportat, resultats i repatriació de dividends.

El 31 de desembre de 2006, aproximadament un 21,5% dels beneficis d'explotació que obté GAS NATURAL van procedir de les seves companyies d'Amèrica Llatina, essent generats en les respectives monedes locals. Per tant el seu contravalor està sotmès a la volatilitat de la paritat d'aquestes divises contra l'euro.

Per mitigar els riscos inherents a la volatilitat d'aquestes divises enfront de l'euro, GAS NATURAL finança, en la mesura del possible, les seves inversions en la moneda local. Així mateix s'intenta fer coincidir, sempre que sigui possible, els costos i ingressos referenciats en dòlars, així com els imports i venciment d'actius i passius que es deriven de les operacions denominades en divises diferents de l'euro.

En casos en què aquesta política general no s'apliqui, els riscos relacionats amb les inversions en monedes que no siguin la moneda funcional són gestionats mitjançant permutes financeres de pagaments en diferents divises i amb diferents tipus d'interès.

Risc de crèdit

GAS NATURAL no té concentracions significatives de risc de crèdit.

Hi ha polítiques per assegurar que les vendes al major de productes es facin a clients amb un historial de crèdit adequat, respecte als quals s'estableix les corresponents anàlisis de solvència i en base a les quals s'assignen els corresponents límits de crèdit i/o s'empren mecanismes de cobertura pertinents.

Així mateix, els imports de deutes comercials es mostren en el balanç de situació nets de provisions d'insolvències, estimades per GAS NATURAL en funció de l'experiència d'exercicis anteriors d'acord amb la prèvia segregació de carteres de clients, i de l'entorn econòmic actual.

Nota 4. Marc Regulador

a) Regulació del sector del gas natural a 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. Aquesta Llei introdueix la liberalització en el mercat de gas natural d'acord amb la Directiva Europea 98/30/CE, que regula el règim jurídic d'adquisició, líquefacció, regasificació, transport, emmagatzematge, distribució i comercialització de combustibles gasosos per canalització. Els aspectes principals són:

- Permet el subministrament en mercat lliure als consumidors qualificats, si bé aquests tenen dret a romandre o a retornar al subministrament de tarifa en els termes que estableixi la normativa.
- La Llei 34/1998 va establir un calendari pel quals els consumidors adquirien progressivament la condició de qualificats. Els terminis inicials es van accelerar de forma que tots els consumidors van esdevenir qualificats a partir de l'1 de gener de 2003.
- Garanteix l'accés regulat a la xarxa per a comercialitzadors i consumidors qualificats, desvinculant la propietat de l'ús de les infraestructures gasistes.
- Obliga la segregació jurídica entre activitats lliures i regulades i a la separació comptable de les activitats regulades per tal d'evitar els subsidis creuats i incrementar la transparència del càlcul de tarifes, peatges i cànon.
- Crea la Comissió Nacional d'Energia que absorbeix l'antiga Comissió Nacional del Sistema Elèctric.
- Obliga a la diversificació del subministrament per incrementar la seguretat de proveïment.
- Suprimeix la consideració de servei públic per a les activitats realitzades en el sector del gas.
- Substitueix el règim de concessions administratives per a l'activitat de distribució per un altre d'autoritzacions que després de diverses modificacions normatives, concedeixen exclusivitat al distribuïdor sobre la seva zona.

Més endavant, diferents disposicions legals van accelerar el procés de liberalització, fins i tot per sobre d'allò que requereix la Directiva 96/30/CE. Entre aquests cal destacar el Reial Decret 6/2000, de 23 de juny, que:

- Va designar Enagás, S. A., com a Gestor Tècnic del Sistema.

- Va limitar al 35% la participació accionarial que una mateixa persona física o jurídica pugui tenir a Enagás, S. A. Aquesta limitació ha estat reduïda al 5% en virtut de la Llei 62/2003 de 30 de desembre de mesures fiscals, administratives i de l'ordre social.

- Va establir una cessió temporal a tercers del contracte de gas natural procedent d'Algèria i subministrat a través del gasoducte del Magrib-Europa. També estableix que des de l'1 de gener de 2004 el gas natural d'aquest contracte s'ha d'aplicar preferentment al subministrament de tarifa.

- Va assenyalar l'1 de gener de 2003 com a data a partir de la qual cap subjecte o subjectes que pertanyin a un mateix grup d'empreses que actuïn en el sector de gas natural, podrà aportar al seu conjunt gas natural per al seu consum a Espanya en una quantia superior al 70 % del consum nacional. Als efectes del càlcul d'aquest percentatge no es tindran en compte els autoconsums.

- Va establir un nou règim retributiu, de tarifes, peatges i cànon i de liquidació.

El Reial Decret 949/2001 defineix les activitats regulades i els criteris amb els quals s'assenyala el marc econòmic integral del sector, tant per a la determinació de la retribució i determinació de tarifes i peatges, com per al procés de liquidacions.

Els criteris referents a la retribució de les activitats del sistema són:

- Assegurar la recuperació de les inversions realitzades pels titulars en el període de la seva vida útil. Per a això, la remuneració anual inclou l'amortització del cost reconegut d'inversió.

- Permetre una raonable rendibilitat dels recursos invertits.

- Determinar el sistema de retribució dels costos d'explotació, de forma que s'incentivi una gestió eficaç i una millora de la productivitat que haurà de repercutir-ho en part als usuaris i consumidors.

Així mateix, va definir el sistema d'accés de tercers a la xarxa: els subjectes amb dret d'accés, com realitzar la sol·licitud, els seus terminis, les causes de denegació d'accés, així com els drets i obligacions de cada un dels subjectes relacionats amb aquest sistema.

Tant per a les tarifes com per als peatges s'estableix una estructura per nivells de pressió de subministrament i nivell de consum del client.

El Ministeri d'Indústria, Turisme i Comerç és l'encarregat d'establir les tarifes de venda de gas natural pels distribuïdors als consumidors regulats, els preus de cessió de gas natural dels transportistes als distribuïdors i els peatges i cànon dels serveis d'accés de tercers a les infraestructures gasistes.

El nou marc es basa en la recaptació de les retribucions establertes per a cada activitat del sistema mitjançant l'aplicació de les tarifes, peatges i cànon. Ja que cada un dels agents no recapta la seva

retribució reconeguda, cal un procediment de liquidacions que reassigni els ingressos del sistema. Aquest procediment de liquidacions va quedar finalment desenvolupat en l'Ordre 2692/2002 del Ministeri d'Economia, de 28 d'octubre de 2002.

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 a l'accés 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 Reial Decret 1716/2002, 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 l'obligació de mantenir unes existències mínimes de seguretat equivalent a 35 dies de les seves vendes en ferm per a transportistes, comercialitzadors i consumidors qualificats que facin ús del dret d'accés.

D'altra banda, el Reial Decret-Llei 5/2005, d'11 de març, avança en la reforma dels mercats energètics mitjançant l'adopció de mesures per fomentar un comportament més eficient dels agents i aprofundir en una liberalització ordenada del sector, establint determinades condicions per al pas del mercat lliure al mercat regulat per a un determinat tipus de clients, fet que suposa acotar el mercat regulat.

El Reial Decret 942/2005, de 29 de juliol, pel qual es modifiquen determinades disposicions en matèria d'hidrocarburs, agilitza el règim de pas de clients al mercat lliure i regula la realització d'activitats no regulades connexes per les societats distribuïdores.

L'Ordre ministerial de 5 d'octubre de 2005 aprova les Normes de gestió Tècnica del Sistema Gasista.

L'Ordre 4099/2005 de 27 de desembre del Ministeri d'Indústria, Turisme i Comerç actualitza el règim retributiu de les activitats de regasificació, emmagatzematge, transport, gestió de compravenda de gas en el mercat regulat, distribució, subministrament de tarifa de gas natural i retribució al Gestor Tècnic del Sistema.

L'Ordre Ministerial 4101/2005, de 27 de desembre, va establir les tarifes aplicables a l'any 2006, i suprimeix la tarifa de clients el consum dels quals ultrapassa els 100GWh anuals (que per tant han d'adquirir gas en el mercat liberalitzat).

En data 24 de febrer de 2006 el Consell de Ministres va acordar una sèrie de canvis reguladors relacionats amb el mercat del gas i l'electricitat i va aprovar dos avantprojectes de llei per adaptar la legislació espanyola a les Directives comunitàries de 2003 relatives als mercats de gas i electricitat. Els canvis proposats inclouen les mesures següents:

- La desaparició de les tarifes a partir de l'1 de gener de 2011 per al mercat d'electricitat i de l'1 de gener de 2008 per al del gas

- La separació funcional entre activitats regulades i no regulades
- La creació d'un Subministrador d'Últim Recurs, nomenat pel Govern que atengui els petits clients industrials i domèstics per tal de garantir el subministrament en un mercat totalment liberalitzat
- La reducció del límit de la participació que una societat pugui tenir a Enagás del 5% a l'1%; i
- La creació d'una Oficina responsable del canvi de subministrador que augmenti la transparència i faciliti la competència efectiva.

El Reial Decret Llei 4/2006, que va entrar en vigor el 28 de febrer de 2006 augmenta els poders de supervisió de la Comissió Nacional d'Energia (CNE) sobre operacions corporatives en el sector energètic.

El Reial Decret Llei 7/2006 estableix un canvi en els criteris d'emmagatzematge de gas i localització de la capacitat subterrània d'emmagatzematge, basat en una localització proporcional a les vendes de l'any anterior en comptes d'un criteri de "primer en arribar-primer a ser servit".

L'Ordre ITC 3992/2006 per la qual s'estableixen les tarifes de gas natural per al 2007 inclou en l'estructura de la CMP un 24% de gas natural liquat (GNL) amb la finalitat de cobrir la forta estacionalitat del mercat regulat, majoritàriament residencial, que suposa una nova millora en la formació de preus en el mercat liberalitzat, atenent la importància creixent del GNL en el context mundial. Així mateix, a la mateixa ordre s'estableix la supressió de les tarifes superiors a una pressió de 4 bars a partir de l'1 de juliol de 2007.

b) Regulació del sector del gas natural a l'Amèrica Llatina

Al Brasil, Colòmbia i Mèxic, hi ha marcs reguladors i tarifaris establerts que defineixen els procediments i tràmits necessaris per a la revisió periòdica de tarifes i 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 Mèxic, el mercat està totalment liberalitzat excepte la producció domèstica de gas, essent PEMEX l'operador dominant. Brasil també compta amb un mercat liberalitzat, tot i que Petrobras compta amb una significativa posició de domini. A Colòmbia, les autoritats han assenyalat com a límit a la participació en el negoci de la distribució de gas un màxim del 30% dels usuaris del país a partir de 2015. Igualment, s'ha assenyalat un límit per a la comercialització del gas natural a usuaris finals fins a un màxim del 25% del mercat (excloent-hi centrals tèrmiques, instal·lacions petroquímiques i usos propis). A més, les empreses transportadores no podran realitzar de manera directa cap activitat de producció, comercialització o distribució (i a l'inrevés). També es limita al 25% la participació accionarial que les empreses transportadores puguin tenir en les empreses de producció, comercialització o distribució de gas (i a l'inrevés).

A l'Argentina com a conseqüència de la crisi de 2001, es va produir una congelació i pesificació de les tarifes. A l'actualitat hi ha un acord, pendent d'aprovació del decret corresponent, que implica una

actualització tarifària i l'assentament de les bases per a l'establiment d'un sistema estable de retribució de les distribuïdores basat, com en els altres països, en l'adequada retribució dels actius.

Fa poc, a l'Argentina, el govern ha aprovat el decret corresponent a l'actualització tarifària de cara a l'establiment d'un sistema estable de retribució de les distribuïdores basat, com en altres països, en l'adequada retribució dels actius. L'esmentat decret està, no obstant, pendent de desenvolupament.

L'any 2004 es van resoldre favorablement els expedients tarifaris de Compañía Distribuidora de Gas do Rio de Janeiro, S. A. (CEG, S. A.) 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. En el primer semestre de 2005 es van resoldre els expedients tarifaris de CEG Rio, S. A. i de Gas Natural SPS, S.A. al Brasil.

c) Regulació del sector del gas natural a Itàlia

Des de l'any 2004, el sector del gas a Itàlia està plenament liberalitzat, excepte a Sicília que es va declarar zona de desenvolupament emergent, i en la qual es van establir proteccions obrint a la competència només aquells municipis amb més de 10.000 punts de subministrament. A partir del gener de 2006, es liberalitzaran tots els municipis amb més de 5.000 punts de subministrament. Com a conseqüència d'això anterior, el gener de 2006, el mercat de gas va quedar liberalitzat a Sicília per a totes les ciutats amb més de 5.000 punts de subministrament. 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.

d) Regulació del sector d'electricitat a Espanya

La base del marc regulador del sector elèctric espanyol és la Llei 54/1997, de 27 de novembre, del Sector Elèctric, que desenvolupa la Directiva Europea 96/92CE (derogada més endavant per la 2003/54/CE) sobre normes comunes per al Desenvolupament del Mercat Interior d'Electricitat.

Aquesta Llei va reorganitzar el funcionament del sistema elèctric, introduint criteris de competència i iniciant el procés de liberalització.

Els canvis fonamentals de la Llei 54/1997 respecte a l'anterior organització del sector elèctric espanyol (Llei d'Ordenació del Sector Elèctric - LOSEN - de desembre de 1994) són els següents:

- No reserva a l'Estat cap activitat integrant del subministrament, per la qual cosa desapareix l'explotació unificada.
- Reconeix el dret a la lliure instal·lació de plantes generadores i estableix una planificació indicativa que té com a objecte facilitar la presa de decisions d'inversió per part de les empreses.
- Crea la figura de la comercialització d'acord amb els principis de llibertat de contractació i elecció de subministrador pel client.

- Basa l'optimització econòmica del sistema de producció en la lliure competència dels agents del mercat, dins del marc d'un mercat majorista organitzat de producció elèctrica (desenvolupat pel Reial Decret 2019/1997).
- S'estableix la figura de l'Operador de Mercat (OMEL) per a la gestió econòmica del mercat i de l'Operador del Sistema (REE) per a la seva gestió tècnica. Així mateix es crea la figura de la Comissió Nacional d'Energia, com a òrgan regulador del sector elèctric.
- Considera el transport i la distribució com a monopolis naturals, però les xarxes són posades a disposició de subjectes del sistema i consumidors mitjançant l'accés de tercers a la xarxa. La retribució d'aquestes activitats s'assenyala reguladorament i hi ha una planificació de caràcter vinculant.
- Estableix el principi de separació jurídica entre activitats regulades (transport i distribució) i no regulades (generació i comercialització).
- Liberalitza progressivament la comercialització en un termini de 10 anys.

Pel que fa al nou marc econòmic del sector, establert per la Llei 54/1997, es basa en la recaptació de les retribucions establertes per a cada activitat del sistema mitjançant l'aplicació de la tarifa integral i tarifes de peatge. Ambdues han d'assegurar la recuperació de les retribucions de les activitats regulades, han de ser úniques i iguals i en tot el territori nacional i diferenciades pel nivell de tensió de subministrament i el nivell de consum del client.

Ja que cada un dels agents no recapta la seva retribució reconeguda, cal un procediment de liquidacions que reassigni els ingressos del sistema. Aquest procediment de liquidacions es va establir amb el Reial Decret 2017/1997, de 26 de desembre i designa la Comissió Nacional d'Energia com la responsable de realitzar les liquidacions regulades.

La retribució de les activitats regulades del transport i la distribució s'estableix en el Reial Decret 2819/1998 contempla el reconeixement dels costos d'inversió dels titulars de les instal·lacions en el període de vida útil i dels costos d'operació i manteniment, a més d'una rendibilitat raonable dels recursos invertits. La retribució del transport és per instal·lació física, mentre que la retribució de la distribució s'actualitza amb l'increment d'energia.

La retribució de l'activitat no regulada de generació és fa amb base als preus del mercat de producció elèctrica i al concepte de garantia de potència, que és el senyal econòmic per incentivar la construcció de noves centrals de generació en el sistema que assenjala l'Administració. De manera addicional, es reconeixen el dret de la generació a percebre uns ingressos per compensar els anomenats Costos de Transició a la Competència, existents en canviar el sector elèctric al règim de competència.

D'altra banda, la comercialització, com a activitat liberalitzada, té una retribució pactada lliurement entre les parts.

El Reial Decret Llei 6/2000 de Mesures Urgents d'Intensificació de la Competència en Mercats de Béns i Serveis:

- Estableix la total liberalització del subministrament d'energia elèctrica a partir de l'1 de gener de l'any 2003 i la desaparició de les tarifes d'alta tensió l'1 de gener de 2007.
- Instrumenta noves formes de contractació dels comercialitzadors (contractes bilaterals amb el règim especial i amb agents externs), per augmentar la competència a través dels comercialitzadors no integrats en grups empresarials amb unitats de producció a Espanya.
- Obliga a determinades instal·lacions de producció en règim especial amb dret a incentiu (aquelles amb una potència instal·lada superior a 50 MW, aollits al Reial Decret 2366/1994) per tal que acudeixin al mercat majorista per abocar-hi els excedents d'energia elèctrica.
- Limita l'increment de la capacitat de producció dels grups elèctrics que posseeixen una quota de mercat superior al 20% (3 anys) ó al 40% (5 anys).

El Reial Decret 1995/2000, d'1 de desembre, regula les activitats de transport, distribució, comercialització, subministrament i els procediments d'autorització d'instal·lacions de producció elèctrica, així com les relacions entre les empreses elèctriques i els consumidors, tant en el mercat regulat com en el liberalitzat i tant per a contractes d'accés, com de subministrament. Així mateix regula el procés de les autoritzacions i tancament d'instal·lacions i la qualitat de servei del subministrament.

El Reial Decret 1164/2001 sobre les tarifes d'accés a xarxes manté l'estructura binomial de les tarifes, però estableix una nova estructura simplificant les tarifes domèstiques i d'ús general i creant una tarifa de tres períodes per a alta tensió, a més de simplificar-les també.

A més, el Govern ha aprovat el Pla Nacional d'Assignació de Drets d'Emissió 2005-2007 (PNA) que assigna els drets d'emissió gratuïts per a cada instal·lació, amb la finalitat de complir els compromisos del Protocol de Kioto.

El novembre de 2004, el Ministeri d'Indústria, Turisme i Comerç va encarregar a un expert independent l'elaboració d'un Llibre Blanc sobre la generació d'electricitat, recentment acabat, i enfocat a oferir un diagnòstic del mercat d'electricitat i incloure propostes de reforma sobre aquells aspectes que consideri que necessiten una revisió en profunditat.

D'altra banda, el Reial Decret-Llei 5/2005, de l'11 de març, estableix una sèrie de mesures urgents per a l'impuls de la productivitat i per a la millora de la contractació pública. Les mesures tenen en compte el futur Mercat Ibèric de l'Electricitat (MIBEL), incorporant el mercat a termini en l'estructura del mercat de producció. A més, homogeneïtza les condicions entre mercat lliure i mercat regulat, exigeix avals per tramitar autoritzacions d'instal·lacions de generació, racionalitza el desenvolupament de les instal·lacions de distribució i obliga a les empreses distribuïdores a escampar més informació dels seus clients per permetre a les comercialitzadores presentar millors ofertes als seus clients.

Anualment es publica un Reial Decret que estableix la tarifa elèctrica. El Reial Decret 1556/2005, de 23 de desembre, ha establert la tarifa elèctrica per al 2006 (modificada pels Reials Decrets 47/2006 i 809/2006). El Reial Decret 1634/2006, de 29 de desembre, ha establert la tarifa elèctrica per al 2007.

El Reial Decret Llei 2/2006, que va entra en vigor en data 1 de març de 2006, introdueix diferents mesures per mitigar el dèficit del mercat elèctric de tarifa mitjançant la implementació d'un mecanisme on l'electricitat generada i venuda en el mercat regulat per les societats que pertanyen al mateix grup tindran un preu assenyalat pel Govern en ser equiparats als contractes bilaterals. A més, el preu de l'energia elèctrica que percebran els integrants del Mercat Majorista d'Electricitat es minorarà en l'import equivalent al valor dels drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle assignats prèviament i gratuïta a cada un dels productors d'energia elèctrica. Aquesta norma està pendent de desenvolupament reglamentari.

El Reial Decret Llei 7/2006, que va entrar en vigor el 23 de juny de 2006, introdueix determinades mesures de caràcter urgent en el sector energètic i modifica la Llei 54/1997, del Sector Elèctric i la Llei 34/1998, del Sector d'Hidrocarburs. Pel que fa al sector de l'electricitat, les principals novetats són la desaparició dels costos de transició a la competència "CTC", un nou pla d'incentius al consum de carbó nacional i incentius al Règim Especial (energies renovables i cogeneració), en especial pel que fa a l'eficiència mitjançant la promoció de la cogeneració.

Al llarg de 2007 s'espera l'aprovació de noves normes sobre garantia de potència, localització eficient de la generació i un nou marc per a la remuneració del transport. També hi ha pendent d'aprovació un nou marc per al Règim Especial.

e) Regulació del sector d'electricitat a Puerto Rico

El sector elèctric de Puerto Rico està controlat per l'Autoritat d'Energia Elèctrica (AEE o PREPA), corporació pública integrada verticalment. PREPA es va fundar l'any 1941 como una corporació pública i instrument de la Commonwealth de Puerto Rico, com recull l'article 83 de la legislació de Puerto Rico.

PREPA es va crear amb la missió de conservar i desenvolupar l'agua i la generació d'electricitat de Puerto Rico. Actualment, genera el 70% de la demanda del país, té la totalitat de la transmissió i distribució elèctrica i és una de les majors empreses d'electricitat de servei públic als Estats Units. PREPA té amplis poders sota l'article 83 i s'autoregula en matèria de tarifes i estàndards de qualitat de servei.

Nota 5. Informació financera per segments

a) *Format principal de presentació d'informació per segments: segments del negoci*

Els segments de negoci de GAS NATURAL són:

- *Distribució de gas.* La distribució de gas engloba l'activitat de gas regulada, l'activitat retribuïda de distribució de gas i subministrament de tarifa, els serveis d'accés de tercers a la xarxa, a més de les activitats no regulades connexes amb la distribució.

La distribució de gas inclou les vendes a clients regulats a Espanya, l'Amèrica Llatina i Itàlia a preus regulats. Els clients regulats resideixen en països on el mercat del gas natural no ha estat liberalitzat, com és el cas d'Amèrica Llatina, o clients que resideixen en països on el mercat del gas natural ha estat liberalitzat però que han optat per romandre dins del mercat regulat.

- *Electricitat.* Inclou la generació d'electricitat mitjançant centrals de cicle combinat, projectes de cogeneració i de generació eòlica a Espanya i Puerto Rico i la comercialització d'electricitat a Espanya a clients del mercat liberalitzat.

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

Upstream. Inclou l'exploració de gas i les activitats de producció i transport de gas des del moment de la seva extracció fins a la seva arribada a la planta de líquefacció i el procés de líquefacció.

Midstream. Inclou les activitats de la cadena de valor de Gas Natural Liquefacció (GNL) des de la seva sortida dels països exportadors (plantes de líquefacció) fins als punts d'entrada dels mercats finals (plantes de regasificació).

Aquestes activitats inclouen el transport de GNL des de la planta de líquefacció mitjançant transport marítim, el procés de regasificació i l'operació del gasoducte Magrib-Europa.

- *Mayoristas y Minoristas (M&M).* Inclou la comercialització de gas natural als clients majoristes i minoristes del mercat liberalitzat espanyol, a més del subministrament de productes i serveis relacionats amb el gas a Espanya. Així mateix, inclouen les vendes de GNL a majoristes fora d'Espanya.

Els resultats per segments per als exercicis de referència són els següents:

	Distribució de gas				Electricitat			M&M	UP&MID	Altres	Ajustaments de conso- lidació	Total
	Amèrica											
2006	Espanya	Llatina	Itàlia	Total	Espanya	P. Rico	Total					
INXN segments (*)	2.154	1.557	164	3.875	1.348	159	1.507	6.346	285	146	(1.811)	10.348
INXN entre segments (*)	(541)	-	(38)	(579)	(66)	-	(66)	(881)	(163)	(122)	1.811	-
INXN consolidat (*)	1.613	1.557	126	3.296	1.282	159	1.441	5.465	122	24	-	10.348
Ebitda (*)	812	386	30	1.228	259	63	322	220	181	(39)	-	1.912
Dotació a la amortització	(273)	(91)	(28)	(392)	(77)	(18)	(95)	(7)	(47)	(51)	-	(592)
Dotació a provisions	(12)	(24)	(2)	(38)	(3)	-	(3)	(16)	-	-	-	(57)
Benefici d'explotació	527	271	-	798	179	45	224	197	134	(90)	-	1.263
Resultats financer net	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(267)
Participació en el resultat de les associades	4	-	-	4	1	-	1	-	-	-	-	5
Resultats alienació associades i altres inversions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	230
Beneficis abans d'impostos i minoritaris	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.231
Impost de societats	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(302)
Benefici de l'exercici	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	929

	Distribució de gas				Electricitat			M&M	UP&MID	Altres	Ajustaments de conso- lidació	Total
	Amèrica											
2005	Espanya	Llatina	Itàlia	Total	Espanya	P. Rico	Total					
INXN segments (*)	1.993	1.420	124	3.537	926	133	1.059	5.774	262	135	(2.240)	8.527
INXN entre segments (*)	(509)	-	-	(509)	(304)	-	(304)	(1.166)	(157)	(104)	2.240	-
INXN consolidat (*)	1.484	1.420	124	3.028	622	133	755	4.608	105	31	-	8.527
Ebitda (*)	778	317	27	1.122	90	62	152	61	176	8	-	1.519
Dotació a la amortització	(256)	(78)	(21)	(355)	(44)	(16)	(60)	(5)	(48)	(51)	-	(519)
Dotació a provisions	(5)	(10)	-	(15)	(1)	(2)	(3)	(10)	-	(3)	-	(31)
Benefici d'explotació	517	229	6	752	45	44	89	46	128	(46)	-	969
Resultats financer net	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(221)
Participació en el resultat de les associades	3	-	-	3	1	-	1	-	-	30	-	34
Resultats alienació associades i altres inversions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	286
Beneficis abans d'impostos i minoritaris	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.068
Impost de societats	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(241)
Benefici de l'exercici	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	827

(*) INXN correspon a l'import net de la xifra de negocis. L'Ebitda es calcula com el Benefici d'explotació més la dotació a l'amortització i la dotació de provisions operatives.

Els actius, passius i inversions materials i intangibles per segments són els següents:

	Actius	Inversions mètode de la participació	Passius	Inversió/ combinacions de negoci
EI 31.12.06				
Distribució de gas	6.607	27	(1.412)	600
Electricitat	2.532	7	(390)	315
<i>Upstream & Midstream</i>	960	-	(78)	163
Majorista i Minorista	1.700	-	(1.033)	14
Altres	433	-	(425)	70
Total	12.232	34	(3.338)	1.162
EI 31.12.05				
Distribució de gas	7.139	25	(1.795)	619
Electricitat	2.352	7	(237)	796
<i>Upstream & Midstream</i>	552	-	(33)	27
Majorista i Minorista	2.006	-	(1.086)	16
Altres	236	-	(88)	75
Total	12.285	32	(3.239)	1.533

Els actius per segments consisteixen principalment en immobilitzat materials, actius intangibles, existències, derivats designats com a cobertura de transaccions comercials futures, clients, deutors i efectiu i altres mitjans líquids equivalents. Exclouen els saldos deutors amb l'Hisenda Pública, els actius financers i els derivats per a negociació o cobertura de préstecs. Els actius no considerats assoleixen els 1.089 milions d'euros el 31 de desembre de 2006 i a 1.395 milions d'euros el 31 de desembre de 2005.

Els passius per segments consisteixen en passius d'explotació (incloent-hi derivats designats com a operacions de cobertura per a transaccions futures). Exclouen conceptes tals com Hisenda Pública creditora, deute financer i els derivats de cobertura corresponents. Els passius no considerats assoleixen els 4.021 milions d'euros el desembre de 2006 i els 4.707 milions d'euros el desembre de 2005.

La inversió inclou l'immobilitzat material (vegeu nota 6) i els actiu intangibles (vegeu nota 7).

b) Format secundari de presentació d'informació per segments: segments geogràfics

El domicili de GAS NATURAL, on resideix l'operativa principal, està situat a Espanya. Les àrees d'operacions abasten principalment la resta d'Europa (Itàlia i França), Amèrica Llatina, Puerto Rico, els EEUU i el Magrib.

L'import net de la xifra de negoci de GAS NATURAL assignat segons el país de destinació es detalla al quadre següent:

	2006	2005
Espanya	7.566	6.002
Rest a d'Europa	466	419
Amèrica Llatina	1.557	1.420
Puerto Rico	159	133
EE.UU.	600	553
Total	10.348	8.527

Els actius de GAS NATURAL, que inclouen els actius d'explotació segons la descripció anterior i les inversions comptabilitzades aplicant el mètode de la participació assignats, segons la seva ubicació són els següents:

	EI 31.12.06	EI 31.12.05
Espanya	8.794	8.623
Rest a d'Europa	526	676
Amèrica Llatina	2.093	2.151
Puerto Rico	259	315
Magrib	594	552
Total	12.266	12.317

Les inversions en actius materials i altres actius intangibles de GAS NATURAL assignats segons la ubicació dels actius són:

	EI 31.12.06	EI 31.12.05
Espanya	812	913
Rest a d'Europa	72	68
Amèrica Llatina	120	197
Puerto Rico	8	4
Magrib	102	6
Total	1.114	1.188

Nota 6. Immobilitzat material

El moviment durant els exercicis 2006 i 2005 en els diferents comptes d'immobilitzat material i de les corresponents amortitzacions acumulades i provisions ha estat el següent:

	Terrenys i construccions	Vaixells en règim d'arrendament financer	Instal·lacions de gas	Plantes de cicles combinats	Parcs de generació eòlica	Exploració i desenvolu- pament	Altres Immobil.	Immobilitzat en curs	Total
L'1.1. 05									
Cost brut	194	352	6.921	567	36	-	411	831	9.312
Fons d'amortització	(68)	(15)	(2.439)	(81)	(4)	-	(184)	-	(2.791)
Valor net comptable	126	337	4.482	486	32	-	227	831	6.521
Valor net comptable l'1.1.05	126	337	4.482	486	32	-	227	831	6.521
Diferències de conversió	5	-	175	20	-	-	17	28	245
Combinacions de negoci (Nota 31)	-	-	-	-	147	-	-	23	170
Inversió	7	-	483	17	5	-	40	573	1.125
Desinversió	(1)	-	(5)	-	(1)	-	(5)	(1)	(13)
Dotació a l'amortització	(6)	(12)	(326)	(39)	(8)	-	(35)	-	(426)
Reclassificacions i altres	3	-	90	384	7	-	(5)	(550)	(71)
Valor net comptable el 31.12.05	134	325	4.899	868	182	-	239	904	7.551
El 31.12.05									
Cost brut	214	352	7.712	988	218	-	462	904	10.850
Fons d'amortització	(80)	(27)	(2.813)	(120)	(36)	-	(223)	-	(3.299)
Valor net comptable	134	325	4.899	868	182	-	239	904	7.551
Valor net comptable l'1.1.06	134	325	4.899	868	182	-	239	904	7.551
Diferències de conversió	(3)	-	(91)	(15)	-	(3)	(9)	(5)	(126)
Combinacions de negoci (Nota 31)	2	-	-	-	-	46	-	-	48
Inversió	9	-	485	21	16	31	30	465	1.057
Desinversió	(2)	-	(1)	-	-	-	-	-	(3)
Dotació a l'amortització	(3)	(12)	(362)	(63)	(17)	(3)	(33)	-	(493)
Reclassificacions i altres	21	-	124	511	144	8	5	(741)	72
Valor net comptable el 31.12.06	158	313	5.054	1.322	325	79	232	623	8.106
El 31.12.06									
Cost brut	220	352	8.164	1.492	379	116	486	623	11.832
Fons d'amortització	(62)	(39)	(3.110)	(170)	(54)	(37)	(254)	-	(3.726)
Valor net comptable	158	313	5.054	1.322	325	79	232	623	8.106

Els vaixells criogènics per al transport de gas natural líquid van ser adquirits en virtut de contractes d'arrendament financer (veure Nota 17).

Al febrer de 2006, s'ha iniciat l'operació comercial de la planta de cicle combinat de Cartagena (Murcia).

En exploració i desenvolupament s'inclou el 31 de desembre de 2006 el valor net comptable d'Inversions en zones amb reserves per 44 milions d'euros i Costos d'exploració per 35 milions d'euros.

Els interessos intercalaris activats en l'exercici acabat el 31 de desembre de 2006 en projectes d'immobilitzat durant la seva construcció assoleixen els 18 milions d'euros (23 milions d'euros el 31 de desembre de 2005). Els interessos intercalaris en l'exercici 2006 representen el 7,4% del total dels costos financers per endeutament net (10,8% per a l'exercici corresponent al 31 de desembre de 2005).

L'immobilitzat en curs el 31 de desembre de 2006 inclou inversions realitzades en plantes de cicle combinat a Plana del Vent (Tarragona), que assoleix els 374 milions d'euros (189 milions d'euros el 31 de desembre de 2005), la posada en marxa s'estima per al primer semestre de 2007 i a Màlaga, que assoleixen els 46 milions d'euros (3 milions d'euros el 31 de desembre de 2005), la posada en marxa de la qual es preveu per al segon semestre de 2008, així com les inversions realitzades a la planta de líquefacció a Algèria a través de la societat participada en un 32% El Andalus LNG, SPA.

GAS NATURAL manté el 31 de desembre de 2006 compromisos d'inversió per 181 milions d'euros, bàsicament per la construcció de plantes de generació elèctrica per cicles combinats.

Així mateix, hi ha dos vaixells criogènics per al transport de gas amb una capacitat de 138.000 m3 cada un que actualment estan en construcció i que estaran en règim d'arrendament financer conjuntament amb Repsol YPF, S. A.. S'estima que aquests nous vaixells estaran operatius en el mes de desembre de 2007 i 2009

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

Nota 7. Actius intangibles

El moviment produït en els exercicis 2006 i 2005 en els actius intangibles és el següent:

	Concessions i altres drets d'ús	Aplicacions informàtiques	Altres immobilitzat immaterial	Subtotal	Fons de comerç	Total
L'1.1.05						
Cost brut	961	256	110	1.327	334	1.661
Fons d'amortització	(214)	(156)	(3)	(373)	-	(373)
Valor net comptable	747	100	107	954	334	1.288
Valor net comptable l'1.0.05	747	100	107	954	334	1.288
Diferències de conversió	137	2	-	139	30	169
Combinacions de negoci i altres (Nota 31)	68	-	176	244	95	339
Inversió	2	46	15	63	-	63
Desinversió	-	-	1	1	-	1
Dotació a l'amortització	(51)	(36)	(6)	(93)	-	(93)
Reclassificacions i altres	40	6	-	46	(3)	43
Valor net comptable el 31.12.05	943	118	293	1.354	456	1.810
El 31.12.05						
Cost brut	1.244	311	301	1.856	456	2.312
Fons d'amortització	(301)	(193)	(8)	(502)	-	(502)
Valor net comptable	943	118	293	1.354	456	1.810
Valor net comptable l'1.0.06	943	118	293	1.354	456	1.810
Diferències de conversió	(53)	(1)	-	(54)	(20)	(74)
Combinacions de negoci (Nota 31)	-	-	-	-	2	2
Inversió	3	49	5	57	-	57
Desinversió	-	(1)	-	(1)	-	(1)
Dotació a l'amortització	(52)	(38)	(9)	(99)	-	(99)
Reclassificacions i altres	-	(1)	(68)	(69)	3	(66)
Valor net comptable el 31.12.06	841	126	221	1.188	441	1.629
El 31.12.06						
Cost brut	1.164	355	241	1.760	441	2.201
Fons d'amortització	(323)	(229)	(20)	(572)	-	(572)
Valor net comptable	841	126	221	1.188	441	1.629

A l'epígraf de Concessions i altres drets d'ús s'inclou:

- El dret d'ús del gasoducte Magrib-Europa que assoleix els 431 milions d'euros el 31 de desembre de 2006 (510 milions d'euros el 31 de desembre de 2005). Aquest dret acabarà l'any 2021 i podrà ser renovat.
- Concessió de distribució de gas a l'àrea metropolitana de Rio de Janeiro que assoleix els 208 milions d'euros el 31 de desembre de 2006 (220 milions d'euros el 31 de desembre de 2005). La concessió acabarà l'any 2027 i podrà ser renovada.
- Concessió de distribució de gas al sud de l'estat de São Paulo que assoleix els 157 milions d'euros el 31 de desembre de 2006 (167 milions d'euros el 31 de desembre de 2005). La concessió acabarà l'any 2030 i podrà ser renovada.

L'epígraf Altre immobilitzat immaterial inclou principalment projectes de desenvolupament per a parcs de generació eòlica nous i assoleix els 96 milions d'euros el 31 de desembre de 2006 (176 milions d'euros el 31 de desembre de 2005). La variació respecte a l'exercici anterior obeeix a la reclasseficació a l'immobilitzat material dels parcs que han entrat en funcionament.

El fons de comerç s'assigna a les Unitats generadores d'efectiu (UGE) de GAS NATURAL identificades segons el país d'explotació i el segment comercial de negoci. Es presenta tot seguit un resum per segments de l'assignació del fons de comerç.

	EI 31.12.06				EI 31.12.05		
	Distribució de gas	Electricitat	UP&MID	Total	Distribució de gas	Electricitat	Total
Espanya	-	118	2	120	-	118	118
Itàlia	135	-	-	135	135	-	135
Puerto Rico	-	129	-	129	-	143	143
Mèxic	33	-	-	33	38	-	38
Brasil	24	-	-	24	22	-	22
	192	247	2	441	195	261	456

Les proves de deteriorament s'han realitzat el 31 de desembre de 2006 i 2005. De l'anàlisi del deteriorament del fons de comerç realitzat no es va deduir que fos probable que sorgís cap deteriorament en un període futur.

Nota 8. Inversions comptabilitzades aplicant el mètode de la participació

El moviment en els exercicis 2006 i 2005 de les inversions comptabilitzades aplicant el mètode de la participació és el següent:

L'1.1.05	297
Combinacions de negocis (Nota 31)	4
Desinversions	(114)
Participació en el resultat de l'exercici	34
Dividends rebuts	(16)
Reclassificacions (Nota 9)	(174)
Altres	1
EI 31.12.05	32
Participació en el resultat de l'exercici	5
Dividends rebuts	(1)
Reclassificacions (Nota 9)	(3)
Altres	1
EI 31.12.06	34

Les desinversions en l'exercici 2005 inclouen la venda d'accions d'Enagás, S. A. del 10,58% el 30 de desembre de 2005. Conseqüència d'aquestes desinversions en data 1 d'octubre 2005 es deixa d'aplicar el mètode de la participació a la inversió en el capital d'Enagás, S. A., reclassificant aquesta participació a actius financers disponibles per a la venda.

Conseqüència de l'acord de venda de la participació del 10% en el capital de Gas Natural de Álava, S. A. en data 1 de setembre de 2006 es deixa d'aplicar el mètode de la participació a la inversió en aquesta societat, reclassificant aquesta participació a actius financers disponibles per a la venda.

El desglossament de les associades tenint en compte actiu, passiu i ingressos de les societats i la participació en el resultat de les associades per a GAS NATURAL és el següent:

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

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

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

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

⁽¹⁾ Els comptes de resultats inclou en la línia de Participació en el resultat de les associades el benefici de Enagás, S. A. fins al 30 de setembre de 2005.

⁽²⁾ El compte de resultats inclou en la línia de Participació en el resultat de les associades el benefici Gas Natural de Alava, S. A. fins al 30 d'agost de 2006.

El 31 de desembre de 2006 cap de les companyies associades cotitza a Borsa.

Sistemas Energéticos Mas Garullo, S. A. ha estat consolidada aplicant el mètode de la participació malgrat que el percentatge de participació 31 de desembre de 2006 es situï per sota del 20% ja que GAS NATURAL té una representació significativa en la gestió d'aquestes societats.

Nota 9. Actius financers disponibles per a la venda

El moviment en els exercicis 2006 i 2005 dels actius financers disponibles per a la venda és el següent:

L'1.1.05	150
Augments	5
Desinversions	(104)
Combinacions de negoci (Nota 3)	2
Diferències de conversió	3
Reclassificacions (Nota 8)	174
Ajustament a valor raonable	410
EI 31.12.04	640
Augments	1
Desinversions	(319)
Diferències de conversió	(2)
Reclassificacions (Nota 8)	3
Ajustament a valor raonable	46
Altres	(1)
EI 31.12.06	368

En actius financers disponibles per a la venda inclouen els actius següents:

	EI 31.12.06
Participacions cotitzades	210
Participacions no cotitzades	132
Fons d'inversió (Nota 19)	26
	368

A partir de l'1 d'octubre de 2005, Enagás, S. A. es considera a Actius financers disponibles per a la venda desinversions per un import de 102 milions d'euros, que van generar un benefici net de 60 milions d'euros reduint les reserves d'ajustaments per valoració. Durant l'exercici 2006 s'han produït desinversions pel 7,79% en la participació en el capital d'Enagás, S. A. per 310 milions d'euros, que han generat un benefici net de 194 milions d'euros, reduint les reserves d'ajustaments per valoració.

Segons el valor de cotització d'Enagás, S. A. el 31 de desembre de 2006 de 17,62 euros per acció (15,82 euros per acció el 31 de desembre de 2005) la valoració de la participació assoleix els 210 milions d'euros (483 milions d'euros el 31 de desembre de 2005).

D'acord amb allò que disposa la Disposició Addicional Vigèsima de la Llei 34/98 de 7 d'octubre, del Sector d'Hidrocarburs modificada per la Llei 62/2003 de 30 de desembre, de mesures fiscals, administratives i d'ordre social, cap persona física i 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.

El 31 de desembre de 2006 la participació de GAS NATURAL a Enagás, S. A. era del 5% (12,79% el 31 de desembre de 2005).

Durant l'exercici s'ha procedit a la venda de la participació del 10% en el capital de Gas Natural de Álava, S. A. per 9 milions d'euros, que han generat un benefici net de 6 milions d'euros, reduint les reserves d'ajustaments per valoració.

Recollim en aquest epígraf la participació del 9,38% en el capital del Naturgas Energía Grupo, S. A.

Les inversions disponibles per a la venda corresponents a valors no cotitzats per als quals no s'ha pogut assenyalar el valor raonable es valoren al cost.. No obstant, en base a la informació pública disponible (darrers comptes anuals) d'aquests valors no cotitzats, no hi ha indicis de deteriorament sobre aquests actius.

Nota 10. Instruments financers derivats

El detall dels instruments financers derivats per categories i venciments és el següent:

	El 31.12.06		El 31.12.05	
	Actiu	Passiu	Actiu	Passiu
Instruments financers derivats no cobertura	1	-	1	-
Tipus d'interès	1	-	1	-
Instruments financers derivats de cobertura	19	82	17	81
Cobertura valor raonable				
Tipus d'interès i tipus de canvi	-	68	3	55
Cobertura fluxos de caixa				
Tipus d'interès	19	12	3	26
Tipus de canvi	-	-	11	-
Altres (preu primera matèria)	-	2	-	-
Instruments financers derivats no corrents	20	82	18	81
Instruments financers derivats de cobertura	10	46	2	19
Cobertura fluxos de caixa				
Tipus d'interès	-	1	-	-
Tipus de canvi	-	18	-	1
Altres (preu primera matèria)	10	27	2	18
Instruments financers derivats corrents	10	46	2	19
Total	30	128	20	100

El detall dels instruments financers derivats el 31 de desembre de 2006 és el següent:

a) Operacions de cobertura de preus de la primera matèria:

El 31 de desembre de 2006 s'havia contractat una cobertura de preus de gas natural denominats en dòlar USA per un import agregat de 40 milions de dòlars amb un valor raonable negatiu de 15 milions d'euros. Així mateix hi ha posicions de cobertura de preus de gas natural denominades en euros per 65 milions d'euros amb un valor raonable negatiu de 4 milions d'euros. També hi ha cobertures de les compres de gas per als clients industrials i comercials de Mèxic per un import de 55 milions de dòlars USA.

b) Operacions de cobertura sobre tipus d'interès:

Les taules següents proporcionen informació sobre els derivats de cobertura existents el 31 de desembre de 2006 i inclouen contractes de permutes de tipus d'interès i opcions sobre tipus d'interès. Per a les permutes les taules mostren els imports nocials i els tipus d'interès ponderats que en resulten segons el venciment previst. Els imports nocials són aplicats per calcular els pagaments contractuals a intercanviar

segons els contractes. Es descriuen les operacions desglossades per les monedes aplicables, l'import equivalent en euros al corresponent tipus d'interès format pel tipus de referència i el diferencial mitjà ponderat. Els fluxos d'efectiu dels instruments estan denominats en la moneda indicada.

Venciment previst								
Contractes de permuta de tipus d'interès	Total	2007	2008	2009	2010	2011	2012 i següents	Valor raonable
(en milions, excepte percentatges)								
Variable a Variable								
Import Nocial (EUR)	120	120	-	-	-	-	-	1
Tipus mitjà de pagament (EUR)	-	Euribor 6m-0,10%	-	-	-	-	-	-
Tipus mitjà de cobrament (EUR)	-	Euribor 6m+0,375%	-	-	-	-	-	-
Variable a Fix								
Import Nocial (EUR)	621	2	1	1	2	601	14	17
Tipus mitjà de pagament (EUR)	-	3,83%	3,21%	3,21%	3,21%	3,40%	3,24%	-
Tipus mitjà de cobrament (EUR)	-	Euribor 6m	Euribor 6m	Euribor 6m	Euribor 6m	Euribor 6m	Euribor 6m	-
Import Nocial (MXN)	3.000	2.000	1.000	-	-	-	-	-
Tipus mitjà de pagament (MXN)	-	7,75%	9,99%	-	-	-	-	(2)
Tipus mitjà de cobrament (MXN)	-	TIIE 28 dies	TIIE 28 dies	-	-	-	-	-
Import Nocial (USD)	189	11	13	13	52	13	87	(10)
Tipus mitjà de pagament (USD)	-	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	-
Tipus mitjà de cobrament (USD)	-	Libor 3m	Libor 3m	Libor 3m	Libor 3m	Libor 3m	Libor 3m	-
Import Nocial (EUR)	6	4	-	-	-	2	-	-
Tipus mitjà de pagament (EUR)	-	Fix creixent/ Euribor 3m	-	-	-	Fix creixent/ Libor 6m	-	-
Tipus mitjà de cobrament (EUR)	-	Euribor 3m	-	-	-	Euribor 3m	-	-
Import Nocial (EUR)	200	-	-	200	-	-	-	1
Tipus mitjà de pagament (EUR)	-	-	-	3,67%	-	-	-	-
Tipus mitjà de cobrament (EUR)	-	-	-	Euribor 3m	-	-	-	-
Import Nocial (ARS)	113	-	113	-	-	-	-	(1)
Tipus mitjà de pagament (ARS)	-	-	11,4%	-	-	-	-	-
Tipus mitjà de cobrament (ARS)	-	-	CER	-	-	-	-	-

Venciment previst								
Opcions sobre tipus d'interès	Total	2007	2008	2009	2010	2011	2012 i següents	Valor raonable
(en milions, excepte percentatges)								
Collar								
Import Nocial (EUR)	45	5	5	15	5	2	13	-
CAP de compra (EUR)	-	5,01%	5,01%	5,18%	4,72%	4,93%	4,99%	-
FLOOR de venda (EUR)	-	3,11%	3,11%	3,41%	2,81%	2,85%	2,90%	-
Collar amb barreres								
Import Nocial (EUR)	4	-	1	-	-	-	3	-
CAP de compra (EUR)	-	4,74%	4,74%	4,74%	4,74%	4,74%	4,74%	-
FLOOR de venda (EUR)	-	Knock-in	Knock-in	Knock-in	Knock-in	Knock-in	Knock-in	-

c) Operacions de cobertura sobre tipus de canvi:

Tot seguit es desglossen les permutes financeres de pagaments en diferents divises i amb diferents tipus d'interès que hi havia contractades el 31 de desembre de 2006:

Venciment previst								
Permutes financeres de pagaments en diferents divises i amb diferent tipus d'interès	Total	2007	2008	2009	2010	2011	2012 i següents	Valor raonable
(en milions, excepte percentatges)								
Variable a Variable								
Import Nocial (BRL)	99	18	81	-	-	-	-	(21)
Tipus mitjà de pagament (BRL)	-	103% CDI	103% CDI	-	-	-	-	-
Tipus mitjà de cobrament (USD)	-	Libor +2,65%	Libor +2,65%	-	-	-	-	-
Variable a Fix								
Import Nocial (BRL)	197	74	63	58	1	1	-	(46)
Tipus mitjà de pagament (BRL)	-	113% CDI	113% CDI	112% CDI	129% CDI	129% CDI	-	-
Tipus mitjà de cobrament (USD)	-	US +6,94%	US +7,48%	US +7,61%	US +10,59%	US +10,59%	-	-
Import Nocial (BRL)	25	15	10	-	-	-	-	(1)
Tipus mitjà de pagament (BRL)	-	CDI +1,70%	CDI +1,70%	-	-	-	-	-
Tipus mitjà de cobrament (USD)	-	US +6,29%	US +6,00%	-	-	-	-	-
Import Nocial (USD)	58	-	-	58	-	-	-	-
Tipus mitjà de pagament (ARS)	-	-	-	14,3%	-	-	-	-
Tipus mitjà de cobrament (USD)	-	-	-	Libor 6m	-	-	-	-

Venciment previst								
Contractes a termini de divises	Total	2007	2008	2009	2010	2011	2012 i següents	Valor raonable
(en milions, excepte percentatges)								
Import Nocial (USD)	1.127	1.127	-	-	-	-	-	(18)
Tipus mitjà de canvi (EUR/USD)	-	1,29	-	-	-	-	-	-
Import Nocial (BRL)	19	19	-	-	-	-	-	-
Tipus mitjà de canvi (EUR/BRL)	-	3,00	-	-	-	-	-	-

El detall dels instruments financers derivats el 31 de desembre de 2005 és el següent:

a) Operacions de cobertura de preus de la primera matèria:

El 31 de desembre de 2005 s'havia contractat una cobertura de preus de gas natural denominats en dòlars USA per un import agregat de 233 milions de dòlars per un valor raonable negatiu de 15 milions d'euros. Així mateix hi ha posicions de cobertura de preus de gas natural denominats en euros amb venciment esglaonat fins al febrer de 2007 per un valor de 7 milions d'euros.

De manera addicional el 31 de desembre de 2005 es mantenen posicions de cobertura de preus d'electricitat per valor de 35 milions d'euros, amb venciment esglaonat durant l'any 2006 i que presenten un valor raonable negatiu d'1 milió d'euros.

b) Operacions de cobertura sobre tipus d'interès:

Les taules següents proporcionen informació sobre els derivats de cobertura existents el 31 de desembre de 2005 i inclouen contractes de permutes de tipus d'interès, contractes a termini sobre tipus d'interès i opcions sobre tipus d'interès. Per a les permutes i contractes a termini, les taules mostren els imports nocials i els tipus d'interès ponderats que en resulten segons el venciment previst. Els imports nocials són aplicats per calcular els pagaments contractuals a intercanviar segons els contractes.

Es descriuen les operacions desglossades per les monedes aplicables, l'import equivalent en euros al corresponent tipus d'interès format pel tipus de referència i el diferencial mitjà ponderat. Els fluxos d'efectiu dels instruments estan denominats en la moneda indicada.

Venciment previst								
Contractes de permuta de tipus d'interès	Total	2006	2007	2008	2009	2010	2011 i següents	Valor raonable
(en milions, excepte percentatges)								
Variable a Variable								
Import Nocial (EUR)	120	-	120	-	-	-	-	1
Tipus mitjà de pagament (EUR)	-	-	Euribor 6m-0,10%	-	-	-	-	-
Tipus mitjà de cobrament (EUR)	-	-	Euribor 6m+ 0,38%	-	-	-	-	-
Variable a Fix								
Import Nocial (EUR)	469	2	2	1	1	1	462	(7)
Tipus mitjà de pagament (EUR)	-	3,90%	3,81%	3,01%	3,01%	3,01%	3,46%	-
Tipus mitjà de cobrament (EUR)	-	Euribor 6m	Euribor 6m	Euribor 6m	Euribor 6m	Euribor 6m	Euribor 6m	-
Import Nocial (MXN)	2.000	1.000	-	1.000	-	-	-	(3)
Tipus mitjà de pagament (MXN)	-	9,81%	-	9,99%	-	-	-	-
Tipus mitjà de cobrament (MXN)	-	TIIE 28 días	-	TIIE 28 días	-	-	-	-
Import Nocial (USD)	198	9	11	13	13	52	100	(15)
Tipus mitjà de pagament (USD)	-	6,383%	6,383%	6,383%	6,383%	6,383%	6,383%	-
Tipus mitjà de cobrament (USD)	-	Libor 3m	Libor 3m	Libor 3m	Libor 3m	Libor 3m	Libor 3m	-
Import Nocial (EUR)	8	2	4	-	-	-	2	-
Tipus mitjà de pagament (EUR)	-	Fix/ Euribor 3m	Fix creciente/ Euribor 3m	-	-	-	Fix creciente /Libor 6m	-
Tipus mitjà de cobrament (EUR)	-	Euribor 3m	Euribor 3m	-	-	-	Euribor 3m	-

Venciment previst								
Opció sobre de tipus d'interès	Total	2006	2007	2008	2009	2010	2011 i següents	Valor raonable
(en milions, excepte percentatges)								
Collar amb barreres								
Import Nocial (EUR)	50	5	4	5	15	5	16	(1)
CAP de compra (EUR)	-	5,00%	5,01%	5,01%	5,18%	4,72%	5,00%	-
FLOOR de venda (EUR)	-	3,10%	3,11%	3,11%	3,41%	2,81%	2,91%	-
Collar amb barreras								
Import Nocial (EUR)	4	-	-	-	-	-	4	-
CAP de compra (EUR)	-	-	-	-	-	-	5,00%	-
FLOOR de venda (EUR)	-	-	-	-	-	-	Knock in	-

c) Operacions de cobertura sobre tipus de canvi:

Tot seguit es desglossen les permutes financeres de pagaments en diferents divises i amb diferents tipus d'interès que hi havia contractades el 31 de desembre de 2005:

Venciment previst								
Permutes financeres de pagaments en diferents divises i amb diferent tipus d'interès	Total	2006	2007	2008	2009	2010	2011 i següents	Valor raonable
Variable a Variable (en milions, excepte percentatges)								
Import Ncional (EUR)	127	127	-	-	-	-	-	3
Tipus mitjà de pagament (EUR)		Euribor 3m						
	-	+ 0.33%	-	-	-	-	-	-
Tipus mitjà de cobrament (USD)		Libor 3m						
	-	+ 0.30%	-	-	-	-	-	-
Import Ncional (BRL)	117	18	18	81	-	-	-	(18)
Tipus mitjà de pagament (BRL)	-	111,5%CDI	103,0%CDI	103,0%CDI	-	-	-	-
Tipus mitjà de cobrament (USD)	-	LIBOR2,65%	LIBOR2,65%	LIBOR2,65%	-	-	-	-
Variable a Fix								
Import Ncional (BRL)	213	35	63	59	56	-	-	(37)
Tipus mitjà de pagament (BRL)	-	110,3% CDI	111,6%CDI	111,6%CDI	111,6% CDI	-	-	-
Tipus mitjà de cobrament (USD)	-	5,38%	7,3%	7,3%	7,3%	-	-	-
Import Ncional (BRL)	8	8	-	-	-	-	-	-
Tipus mitjà de pagament (BRL)		2,25%						
	-	CDI	-	-	-	-	-	-
Tipus mitjà de cobrament (USD)	-	1,00%	-	-	-	-	-	-
Import Ncional (USD)	58	-	-	-	58	-	-	3
Tipus mitjà de pagament (ARS)	-	-	-	-	14.30%	-	-	-
Tipus mitjà de cobrament (USD)	-	-	-	-	Libor 6m	-	-	-

Venciment previst								
Contractes a teminis de divises	Total	2006	2007	2008	2009	2010	2011 i següents	Valor raonable
(en milions, excepte tipus de canvi)								
Import Ncional (USD)	1.296	1. 296	-	-	-	-	-	10
Tipus mitjà de canvi (EUR/USD)	-	1,2	-	-	-	-	-	-
Import Ncional (BRL)	25	25	-	-	-	-	-	-
Tipus mitjà de canvi (EUR/BRL)	-	3,07	-	-	-	-	-	-

Nota 11. Altres actius financers

La composició d'aquest epígraf el 31 de desembre de 2006 i 2005 es mostra tot seguit:

	El 31.12.06	El 31.12.05
Crèdits comercials	78	120
Altres crèdits	7	14
Fiances i dipòsits	53	60
Altres actius financers no corrents	138	194
Crèdits comercials	89	95
Altres	6	28
Altres actius financers corrents	95	123
Total altres actius financers	233	317

El desglossament per venciments el desembre de 2006 i 2005 és el següent:

Venciments	El 31.12.06	El 31.12.05
Abans d'1 any	95	123
Entre 1 any i 5 anys	83	109
Més de 5 anys	55	85
Total altres actius financers	233	317

Els tipus d'interès corresponents (7,5% entre 1 a 5 anys) s'ajusten als tipus d'interès del mercat per a préstecs d'aquesta mena i durada. Per tant, la diferència entre el seu valor raonable i el seu valor comptable no es materialment diferent.

Altres actius financers no corrents

Els crèdits comercials inclouen, principalment, crèdits per la venda d'instal·lacions de calefacció i gas finançades a llarg termini.

Altres actius financers corrents

En altres actius financers corrents s'inclouen principalment les instal·lacions de calefacció i gas finançades a curt termini, així com 10 milions de dòlars americans a percebre de Repsol YPF, S. A. a canvi de l'atorgament d'un dret preferent per a determinats subministraments de gas al Brasil el 31 de desembre de 2005 que s'ha cancel·lat l'any 2006.

Nota 12. Existències

El desglossament de les existències és el següent:

	El 31.12.06	El 31.12.05
Materials i altres existències	60	39
Gas natural i gas natural líquid	380	417
Total	440	456

Les existències de gas natural bàsicament inclouen les existències de gas en els emmagatzematges subterranis, en plantes i en gasoductes.

• 135

Nota 13. Deutors comercials i altres comptes a cobrar

La composició d'aquest epígraf és la següent:

	El 31.12.06	El 31.12.05
Clients	1.969	2.214
Comptes a cobrar d'empreses vinculades (*)	80	63
Provisió per depreciació de deutors	(153)	(129)
Deutors comercials	1.896	2.148
Altres deutors	93	135
Administracions públiques	116	104
Ajustaments per periodificació	25	72
Total	2.130	2.459

(*) Grupo Repsol YPF

El moviment de la provisió per depreciació de deutors és el següent:

L'1.1.05	(106)
Dotació neta de l'exercici	(23)
El 31.12.05	(129)
Dotació neta de l'exercici	(48)
Baixes	17
Diferències de conversió i altres	7
El 31.12.06	(153)

Nota 14. Efectiu i altres mitjans líquids equivalents

Efectiu i altres mitjans líquids equivalents a l'efectiu inclou:

	El 31.12.06	El 31.12.05
Tresoreria	70	106
Inversions a curt termini (Espanya i resta d'Europa)	19	71
Inversions a curt termini (Amèrica Llatina)	38	24
Total	127	201

Les inversions a curt termini són molt líquides (menys de 10 dies) i amb un tipus d'interès efectiu ponderat de 5,5% el desembre de 2006 (4,3% el desembre de 2005).

Els tipus d'interès efectius mitjans ponderats de les inversions a curt termini són:

- Espanya: 4,4% el desembre 2006 i 4,5% el desembre 2005.
- Amèrica Llatina: 7,6% el desembre 2006 i 8% el desembre 2005.

Nota 15. Patrimoni

La composició i el moviment d'aquest epígraf és la següent:

Patrimoni atribuït als accionistes de la Societat							
	Capital Social	Reservas ajustaments per valoració	Guany acumulats i altres reserves	Diferències de canvi	Subtotal	Interessos minoritaris	Patrimoni
Balanç l 1.1.05	448	17	4.127	(21)	4.571	220	4.791
Dividend	-	-	(336)	-	(336)	(52)	(388)
Ingressos i despeses reconegudes en patrimoni net	-	296	749	132	1.177	116	1.293
Adquisició d'interessos minoritaris	-	-	(1)	-	(1)	(3)	(4)
Reducció de capital en dependents	-	-	-	-	-	(18)	(18)
Venda de participacions en l'exercici	-	-	-	-	-	2	2
Combinacions de negoci	-	-	-	-	-	90	90
Balanç el 31.12.05	448	313	4.539	111	5.411	355	5.766
Dividend	-	-	(403)	-	(403)	(66)	(469)
Ingressos i despeses reconegudes en patrimoni net	-	(151)	852	(57)	644	56	700
Adquisició d'interessos minoritaris	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Balanç el 31.12.06	448	162	4.988	54	5.652	344	5.996

Capital social

El capital social està format per:

(milions)	Nombre d'accions	Accions ordinàries	Total
L'1.1.05	448	448	448
EI 31.12.05	448	448	448
EI 31.12.06	448	448	448

El nombre autoritzat total d'accions ordinàries és de 447.776.028 accions representades mitjançant anotacions en compte amb un valor d'1 euro per acció. Totes les accions emeses estan totalment desemborsades i amb els mateixos drets polítics i econòmics.

El Consell d'Administració de la Societat, 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 223.888.014 euros dins del termini de 5 anys, mitjançant desemborsament dinerari i en una o varies vegades sense que calgui nova autorització.

La Junta General Ordinària d'Accionistes, celebrada el 8 de juny del 2006, autoritza al mateix 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 2.000 milions d'euros.

Així mateix, i per acord de la Junta General Ordinària d'Accionistes celebrada el dia 8 de juny de 2006, el Consell d'Administració fou autoritzat per a l'adquisició derivativa d'accions pròpies, en els termes que acordi la Junta General i amb els límits legalment establerts, deixant sense efecte l'autorització acordada per la Junta General de 20 d'abril de 2005.

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'Ibex 35.

La cotització a l'acabament de l'exercici 2006 de les accions de Gas Natural SDG, S.A. es va situar en 29,99 euros (23,66 euros el 31 de desembre de 2005). Així mateix, la participada 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 la cotització de les quals el 31 de desembre de 2006 assoleix l'1,84 pesos per acció (1,75 pesos per acció el 31 de desembre de 2005).

Les participacions directes i indirectes més destacades en el capital social de Gas Natural SDG, S.A. el 31 de desembre de 2006 i 2005 són les següents:

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

(1) Chase Nominees Ltd., en qualitat de persona interposada en actuar per compte dels seus clients ha comunicat que cap dels seus clients està al seu torn obligat a comunicar cap participació significativa en no posseir participacions superiors al 5% o els seus múltiples (clients no residents en paradisos fiscals) o superiors a l'1% (clients residents en paradisos fiscals).

Guanyos acumulats i altres reserves:

L'epígraf de Guanyos acumulats i altres reserves inclou, entre altres, les reserves següents:

	El 31.12.06
a) Reserva legal	90
b) Reserva estatutària	68
c) Reserva de revalorització	225
d) Reserva per a redenominació en Euros	1

a) Reserva legal

Per allò que disposa el Text Refós de la Llei de Societats Anònimes cal destinar una xifra igual al 10% dels beneficis a aquesta reserva fins que representi, com a mínim, el 20% del capital social. La reserva legal es pot fer servir per augmentar el capital en la part que superi el 10% del capital ja augmentat

Excepte per a la finalitat esmentada, i sempre que no superi el 20% del capital social, la reserva legal únicament es pot fer servir per compensar pèrdues i sempre que no hi hagi altres reserves disponibles suficients per a aquesta finalitat

b) Reserva estatutària

En virtut dels Estatuts Socials de Gas Natural SDG, S.A., el 2% del benefici net de l'exercici s'ha d'assignar a la reserva estatutària fins que aquesta assoleixi, com a mínim, el 10% del capital social.

c) Reserva de revalorització

La Reserva de revalorització es pot destinar a l'eliminació de resultats comptables negatius, a l'ampliació del capital social o a reserves de lliure disposició, sempre que la plusvàlua monetària hagi estat realitzada. S'entendrà realitzada la plusvàlua en la part corresponent a l'amortització comptabilitzada o quan els elements patrimonials actualitzats hagin estat transmesos o donats de baixa als llibres de comptabilitat

d) Reserva per a redenominació en euros

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

Guanys per acció

Els guanys bàsics per acció es calculen dividint el benefici atribuïble a Accionistes de la Societat dominant entre el nombre mitjà ponderat de les accions ordinàries en circulació durant l'any.

	El 31.12.06	El 31.12.05
Benefici atribuïble a accionistes de la societat	855	749
Nombre mitjà ponderat d'accions ordinàries en circulació (milions)	448	448
Guanys per acció (en euros):		
- Bàsics	1,91	1,67
- Diluïts	1,91	1,67

La societat no té emissions d'instruments financers que puguin diluir el benefici per acció.

Dividends

El Consell d'Administració va acordar el 25 de novembre de 2005 distribuir un dividend a compte amb càrrec als resultats de l'exercici 2005, de 0,31 euros bruts per acció, per un import total de 139 milions d'euros, pagat a partir del 10 de gener de 2006.

La Junta General d'Accionistes celebrada el 8 de juny del 2006 va aprovar abonar un dividend de 0,84 euros per acció amb càrrec als resultats del 2005 i, en conseqüència el repartiment d'un dividend a pagar el juliol de 2006 de 237 milions d'euros (0,53 euros per acció).

El Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A. va acordar, a la seva reunió del 24 de novembre de 2006, el pagament d'un dividend de 0,37 euros per acció, a compte dels resultats de l'exercici 2006 per un total de 166 milions d'euros. La data de pagament del dividend a compte fou el passat dia 9 de gener de 2007.

En data 23 de febrer de 2007, el Consell d'Administració aprova la proposta que elevarà a la Junta General d'Accionistes d'un augment del 16,7% en el dividend i abonar un total de 0,98 euros per acció amb càrrec als resultats de l'exercici 2006.

La proposta de distribució del benefici net de Gas Natural sbg, s.a. corresponent a l'exercici 2006, que el Consell d'Administració proposarà a la Junta General d'Accionistes per a la seva aprovació, és la següent:

Base de repartiment

Pèrdues i guanys	743
------------------	-----

Distribució

A reserva voluntària	304
A dividend	439

Nota 16. Deute financer

La composició del deute financer el 31 de desembre de 2006 i 2005 és la següent:

	El 31.12.06	El 31.12.05
Emissions d'obligacions i altres valors negociables no corrents	769	554
Deute financer amb entitats de crèdit i altres passius financers no corrents	1.741	2.669
Instruments financers derivats (Nota 10)	80	81
Deute financer no corrent	2.590	3.304
Emissions d'obligacions i altres valors negociables corrents	43	56
Deute financer amb entitats de crèdit i altres passius financers corrents	585	456
Deute financer corrent	628	512
Total	3.218	3.816

El valor comptable i el valor raonable del deute financer no corrent és el següent:

	Valor comptable		Valor raonable	
	El 31.12.06	El 31.12.05	El 31.12.06	El 31.12.05
Emissió d'obligacions i altres valors negociables	769	554	798	612
Deute Financer amb entitats de crèdit i altres passius financers	1.741	2.669	1.821	2.750

El valor raonable de crèdits amb tipus d'interès fixos s'estima sobre la base dels fluxos de caixa descomptats sobre els terminis restants d'aquest deute. Els tipus de descompte es van determinar sobre els tipus de mercat disponibles el 31 de desembre de 2006 i el 31 de desembre de 2005 sobre deute financer amb característiques de venciment i crèdit similars.

El 31 de desembre de 2006, GAS NATURAL té línies de crèdits per una quantitat total de 1.622 milions d'euros (1.187 d'euros el 31 de desembre de 2005), 1.492 milions euros dels quals no estan disposats (650 milions d'euros el 31 de desembre de 2005).

Les taules següents descriuen el deute financer consolidat brut per instrument el 31 de desembre de 2006 i el 31 de desembre de 2005 i el seu calendari de venciments, tenint en compte l'impacte de la cobertura dels derivats.

El 31 de desembre de 2006:	2007	2008	2009	2010	2011	2012 i següents	Total
Emissió d'obligacions i altres valors negociables							
Fix	5	28	198	525	-	-	756
Variable	38	18	-	-	-	-	56
Bancs institucionals							
Fix	68	138	67	37	-	-	310
Variable	34	30	30	53	32	-	179
Bancs comercials i altres passius financers							
Fix	95	162	56	14	615	87	1.029
Variable	388	106	143	33	29	189	888
Total fix	168	328	321	576	615	87	2.095
Total variable	460	154	173	86	61	189	1.123
Total	628	482	494	662	676	276	3.218

El 31 de desembre de 2005:	2006	2007	2008	2009	2010	2011 y següents	Total
Emissió d'obligacions i altres valors negociables							
Fix	-	-	-	-	525	-	525
Variable	56	13	16	-	-	-	85
Bancs institucionals							
Fix	81	74	153	74	41	-	423
Variable	34	36	34	34	33	63	234
Bancs comercials i altres passius financers							
Fix	88	11	88	62	14	628	891
Variable	253	431	193	130	38	613	1.658
Total fix	169	85	241	136	580	628	1.839
Total variable	343	480	243	164	71	676	1.977
Total	512	565	484	300	651	1.304	3.816

En el cas de no tenir en compte l'impacte del derivat financer, el desglossament entre deute financer a tipus fix i a tipus variable en "Bancs comercials i altres passius financers" seria: a tipus fix 10 milions d'euros l'any 2006 (4 milions d'euros l'any 2005) i a tipus variable 1.829 milions d'euros l'any 2006 (2.464 milions d'euros l'any 2005). Així mateix a "Emissió d'obligacions i altres valors negociables" el desglossament per a l'any 2006 seria: a tipus fix 530 milions d'euros i a tipus variable 281 milions d'euros.

Les taules següents descriuen el deute financer brut per monedes el 31 de desembre de 2006 i el 31 de desembre de 2005 i el seu perfil de venciment.

El 31 de desembre de 2006:	2007	2008	2009	2010	2011	2012 i següents	Total
Deute denominat en euros	212	-	202	525	600	149	1.688
Deute denominat en moneda estrangera:							
Dòlar USA	110	113	115	86	30	127	581
Peso mexicà	110	213	-	-	-	-	323
Real brasiler	123	95	128	46	46	-	438
Peso colombià	45	32	5	5	-	-	87
Peso argentí	28	29	44	-	-	-	101
Total	628	482	494	662	676	276	3.218

El 31 de desembre de 2005:	2006	2007	2008	2009	2010	2011 y següents	Total
Deute denominat en euros	110	317	11	-	527	1.033	1.998
Deute denominat en moneda estrangera:							
Dòlar USA	133	134	120	163	89	218	857
Peso mexicà	177	-	240	-	-	-	417
Real brasiler	56	90	87	88	35	53	409
Peso colombià	36	24	26	-	-	-	86
Peso argentí	-	-	-	49	-	-	49
Total	512	565	484	300	651	1.304	3.816

El deute financer en euros va suportar el 31 de desembre de 2006 un tipus d'interès efectiu mitjà del 4,14% (3,71% el 31 de desembre de 2005) i deute financer en moneda estrangera va suportar un tipus d'interès efectiu mitjà del 10,40% (11,20% el 31 de desembre de 2005) incloent-hi els instruments derivats assignats a cada transacció.

Tot seguit descrivim els instruments de finançament més destacats:

Programa ECP

El març de 2001, es va establir un programa d'Euro Commercial Paper (ECP) en virtut del qual es podia emetre fins a un total de 1.000 milions d'euros o el seu equivalent en divises alternatives. El 31 de desembre de 2006 no hi ha cap quantitat disposada i el 31 de desembre de 2005 hi havia pendent un principal de 25 milions d'euros.

Programa EMTN

L'any 1999, es va establir un programa d'EMTN (European Medium Term Notes) a mig termini en virtut del qual es podia emetre fins a un principal total de 2.000 milions d'euros. El 31 de desembre de 2006 hi havia pendent un principal total de 725 milions d'euros. El 31 de desembre de 2005 el principal emès era de 525 milions d'euros.

Deute amb entitats de crèdit per al Gasoducte Magrib-Europa (bancs institucionals).

L'any 1994, es va subscriure un crèdit de 450 milions de dòlars USA amb el Banc Europeu d'Inversions (BEI), estructurat en tres trams amb venciment entre 2005 i 2010. L'any 1995, es va subscriure un préstec de 200 milions de dòlars americans amb l'Institut de Crèdit Oficial (ICO) amb venciment entre 2006 i 2010. Ambdós crèdits es van atorgar en relació amb la construcció del gasoducte Magrib-Europa. El 31 de desembre de 2006, 322 milions de dòlars USA (245 milions d'euros) del préstec BEI i 160 milions de dòlars USA (121 milions d'euros) del préstec Institut de Crèdit Oficial (ICO) estaven pendents. El venciment mitjà d'aquest deute és de 2,1 anys.

El 31 de desembre de 2005, quedaven pendents els imports de 410 milions de dòlars USA (346 milions d'euros) del préstec amb el BEI i 200 milions de dòlars USA (169 milions d'euros) amb l'Institut de Crèdit Oficial (ICO). El venciment mitjà d'aquest deute és de 2,4 anys.

● 143

Deute amb entitats de crèdit europees (bancs comercials).

El 31 de desembre de 2006, aquests deutes corresponen a 600 milions d'euros pel préstec sindicat "Club Deal" amb venciment l'any 2011 i a un préstec sindicat de 120 milions d'euros amb 14 institucions financeres espanyoles amb venciment l'any 2007, així com 79 milions d'euros en línies de crèdit disposades amb diferents entitats.

El 31 de desembre de 2005, inclouen el préstec sindicat "Club Deal" de 600 milions d'euros que venç l'any 2001, un préstec sindicat amb 14 entitats financeres espanyoles que venç l'any 2007 de 120 milions d'euros, un préstec bilateral que venç l'any 2007 de 50 milions d'euros i a deutes per un import total de 33 milions d'euros amb un grup de bancs italians. També s'inclouen línies de crèdit disposades per 428 milions d'euros.

Deute amb entitats de crèdit a l'Amèrica Llatina (bancs comercials/institucionals).

El 31 de desembre de 2006, el deute a l'Amèrica Llatina va assolir els 908 milions d'euros amb una àmplia gamma d'institucions financeres, de les quals el 39% estaven garantits per la matriu. El desglossament geogràfic dels deutes llatinoamericans és el següent: Argentina 73 milions d'euros, Mèxic 324 milions d'euros, Colòmbia 73 milions d'euros i Brasil 438 milions d'euros. S'inclou a Mèxic 40 milions de línies de crèdits disposades.

El 31 de desembre de 2005, el deute a l'Amèrica Llatina contractat amb una àmplia gamma d'entitats financeres assoleix els 1.029 milions d'euros (incloent-hi els 97 milions d'euros en línies de crèdit a Mèxic descrites anteriorment). El 47% d'aquest deute ha estat garantit per la matriu. El desglossament geogràfic dels deutes llatinoamericans es com segueix: Argentina, 118 milions d'euros; Mèxic, 417 milions d'euros; Colòmbia 86 milions d'euros i Brasil, 408 milions d'euros. S'inclouen a Mèxic 97 milions de línies de crèdit disposades. Tot el deute llatinoamericà està denominat en moneda local excepte en el cas de l'Argentina, on està denominat principalment en dòlars americans.

Operadores de parcs de generació eòlica (bancs comercials).

El 31 de desembre de 2006, les operadores de parcs eòlics DERSA i Gas Natural Eólica (abans anomenada Sínia XXI) tenien 121 milions d'euros de deute pendents, principalment en relació amb el finançament de projectes. Més del 88% d'aquest deute venç en o després del 2010.

El 31 de desembre de 2004, l'operador de parcs eòlics DERSA i Gas Natural Eólica (abans anomenada Sínia XXI) tenia 184 milions d'euros de deute pendent, relacionat principalment amb el finançament de projectes.

Puerto Rico (bancs comercials).

El 31 de desembre de 2006, el deute associat amb la planta de cicle combinat i la planta de regasificació a Puerto Rico assoleix els 214 milions d'euros, incloent-hi 11 milions d'euros en línies de crèdits disposades. El 69% d'aquest deute venç en o després de 2011.

El 31 de desembre de 2005, aquest deute assolía els 252 milions d'euros, incloent-hi 12 milions d'euros en línies de crèdit disposades.

Nota 17. Altres passius no corrents

La composició d'aquest epígraf el 31 de desembre de 2006 i 2005 es mostra tot seguit:

	El 31.12.06	El 31.12.05
Deute per contractes d'arrendament financer (1)	312	322
Altres passius (2)	83	107
Fiances i dipòsits	40	38
Total	435	467

1) Deute per contractes d'arrendament financer

L'any 2003, GAS NATURAL va adquirir dos vaixells de transport de gas liquat amb una capacitat de 276.000 m³ mitjançant contractes d'arrendament financer. La durada del contracte és de 20 anys, amb venciment l'any 2023.

El detall dels pagaments mínims pels contractes d'arrendament financer són els següents:

	El 31.12.06			El 31.12.05		
	Valor nominal	Descompte	Valor actual	Valor nominal	Descompte	Valor actual
Menys d'1 any	29	(2)	27	29	(2)	27
Entre 1 i 5 anys	116	(24)	92	116	(24)	92
Més de 5 anys	517	(297)	220	540	(310)	230
Total	662	(323)	339	685	(336)	349

2) Altres passius

S'hi inclou, bàsicament, l'obligació de recompra de les accions preferents de Buenergia Gas & Power, Ltd. El 47,5% de participació indirecta a EcoEléctrica LP, s'exerceix mitjançant la societat Buenergia. Aquesta societat està participada en un 95% per Invergas Puerto Rico, S. A. i en un 5% per una filial del Grup General Electric, denominada Project Finance LP. (PFXI). PFXI és, a més, titular de les accions preferents de Buenergia que li atorguen un dret preferent sobre els dividendes d'aquesta societat i que hauran de ser recomprades per Buenergia, en la mesura en què la societat reparteixi beneficis, d'acord amb el calendari següent:

	Milions de dòlars USA
2007	13
2008	16
2009	15
Més de 5 anys	48
Total	92

Nota 18. Provisions

El detall de les provisions el 31 de desembre de 2005 i 2006 és:

	El 31.12.06	El 31.12.05
Provisions no corrents	367	283
Provisions corrents	8	-
Total	375	283

El moviment d'els provisions no corrents és el següent:

L'1.1.05	200
Dotacions / reversions amb càrrec a resultats	
– Dotacions	46
– Reversions	(4)
Pagaments en l'exercici	(8)
Combinacions de negoci (Nota 31)	4
Reclassificacions i altres	45
El 31.12.05	283
Dotacions / reversions amb càrrec a resultats	
– Dotacions	109
– Reversions	(40)
Pagaments en l'exercici	(22)
Combinacions de negoci (Nota 31)	10
Reclassificacions i altres	27
El 31.12.06	367

El moviment de les provisions corrents és el següent:

EI 31.12.05	-
Dotacions amb càrrec a resultats	8
EI 31.12.06	8

Nota 19. Provisions per obligacions amb el personal

Tot seguit s'inclou un desglossament de les Provisions relatives a les obligacions amb el personal:

	Pensions	Altres obligacions amb el personal	Total
L'1.1.05	52	36	88
Dotacions amb càrrec a resultats	3	4	7
Pagaments en l'exercici	(7)	(17)	(24)
Traspassos	-	1	1
Diferències de conversió	10	-	10
EI 31.12.05	58	24	82
Dotacions amb càrrec a resultats	7	-	7
Pagaments en l'exercici	(9)	(3)	(12)
Diferències de conversió	(1)	-	(1)
Altres moviments reconeguts directament en patrimoni	2	-	2
EI 31.12.06	57	21	78

a) Provisions per a pensions i obligacions similars

Desglossament per país	EI 31.12.06	EI 31.12.05	L'1.1.05
Espanya (1)	21	19	20
Brasil (2)	31	35	28
Itàlia	4	4	4
Mèxic	1	-	-
Total	57	58	52

1) Plans de pensions i Altres prestacions posteriors a la relació laboral a Espanya

El 31 de desembre de 2006 i 31 de desembre de 2005, GAS NATURAL tenia en vigor els compromisos per a determinats empleats següents:

- Pensionistes (jubilats, persones discapacitades, vídues i orfes).
- Cobertura de jubilació i mort a favor de determinats empleats.
- Plans de jubilació anticipada.
- Sanitat i Altres prestacions.
- Subsidi de gas.
- Determinades quantitats globals i pensions incloses en convenis col·lectius.
- Cobertura de mort durant tota la vida per a un col·lectiu determinat.

Les quantitats reconegudes en el balanç es determinen de la manera següent:

	EI 31.12.06	EI 31.12.05	L'1.1.05
Valor actual d'obligacions consolidades	166	172	174
Valor raonable dels actius del pla	(168)	(169)	(170)
Valor actual d'obligacions no consolidades	23	23	23
Cost de serveis passats no reconegut	-	-	-
Altres moviments	-	(7)	(7)
Provisions per a pensions i obligacions similars	21	19	20

Els actius de plans de pensions són contractes de pòlisses d'assegurances en els que la companyia asseguradora ha assumit el rendiment sobre la inversió i els riscos de mortalitat.

Les quantitats reconegudes en el compte de resultats són les següents:

	EI 31.12.06	EI 31.12.05
Cost del servei de l'exercici	2	2
Cost d'interessos	7	8
Rendiments previst dels actius del pla	(6)	(7)
Cost de serveis passats	-	-
Càrrec total en compte de resultats	3	3

El rendiment real sobre actius del pla durant l'exercici 2006 fou de 7 milions d'euros.

El moviment en el passiu reconegut en el balanç és el següent:

L'1.1.05	20
Dotació amb càrrec al compte de resultats	3
Contribucions pagades	(4)
EI 31.12.05	19
Dotació amb càrrec al compte de resultats	3
Contribucions pagades	(6)
Dotacions contra guanys acumulats i altres reserves	5
EI 31.12.06	21

Les hipòtesis actuàries foren les següents:

	EI 31.12.06	EI 31.12.05
Tipus de descompte (anual) (%)	4,5	4,0
Rendiment previst sobre actius de pla (anual) (%)	4,5	4,5
Incrementos futurs en salari (anual) (%)	3,0	3,0
Incrementos futurs en pensió (anual) (%)	2,5	2,5
Taula de mortalitat (%)	PERMF 2000	PERMF 2000

La taxa de descompte s'ha determinat en base a la corba de tipus de bons corporatius iboxx AA. L'anàlisi de sensibilitat dut a terme determina que l'impacte en la despesa per pensions i prestacions post-ocupació no resultaria significatiu.

2) Plans de pensions i Altres prestacions posteriors a la relació laboral al Brasil

El 31 de desembre de 2006 i el 31 de desembre de 2005, GAS NATURAL té en vigor les prestacions per a determinats empleats al Brasil següents:

- Pla de prestacions definides posteriors a la relació laboral denominat "Pla Gassius", amb cobertura per a la jubilació, mort durant el treball i pensions per discapacitat i quantitats globals.
- Pla d'assistència sanitària posterior a la relació laboral.
- Altres plans de prestacions definides posteriors a la relació laboral que garanteix pensions temporals, pensions de vida i quantitats globals depenent dels anys de servei.

Les quantitats reconegudes en el balanç es determinen de la manera següent:

	EI 31.12.06	EI 31.12.05	L'1.1.05
Valor actual d'obligacions consolidades	70	70	51
Valor raonable dels actius del pla	(59)	(54)	(37)
Valor actual d'obligacions no consolidades	20	19	12
Cost de serveis passats no reconegut	-	-	(7)
Altres moviments	-	-	9
Provisions per a pensions i obligacions similars	31	35	28

Els actius de pla de pensions s'inverteixen de la manera següent:

	EI 31.12.06	EI 31.12.05
Títols	28,46	27,00
Bons	64,62	67,00
Terrenys	6,92	6,00
Total	100,00	100,00

Les quantitats reconegudes en el compte de resultats són les següents:

	EI 31.12.06	EI 31.12.05
Cost de servei de l'exercici	-	-
Cost d'interessos	10	8
Rendiment previst dels actius del pla	(6)	(5)
Altres	-	(3)
Càrrec total en compte de resultats	4	-

El moviment en el passiu reconegut en el balanç és el següent:

L'1.1.05	28
Diferències de canvi	10
Contribucions pagades	(3)
EI 31.12.05	35
Diferències de canvi	(1)
Dotació amb càrrec al compte de resultats	4
Contribucions pagades	(3)
Dotacions contra guanys acumulats i altre serveis	(4)
EI 31.12.06	31

Les principals hipòtesis actuàries anuals foren les següents:

	El 31.12.06	El 31.12.05
Tipus de descompte (anual) (%)	6,00	6,00
Rendiment previst sobre actius de pla (anual) (%)	6,00	6,00
Incrementos futurs de salari (anual) (%)	1,50	1,50
Incrementos futurs de pensions (anual) (%)	0,00	0,00
Tipus d'inflació (anual) (%)	4,50	4,50
Taula de mortalitat (%)	GAM - 83	GAM - 83

b) Altres provisions relatives a obligacions amb el personal

GAS NATURAL va iniciar una reducció voluntària de plantilla l'any 2002. Els empleats que acordin la rescissió voluntària del contracte de treball tenen dret a percebre un pagament d'un tant alçat mínim en virtut de la llei espanyola equivalent a 45 dies per cada any treballat del seu salari actual. A més del pagament mínim requerit pel dret espanyol, es proporcionaran prestacions úniques en el moment de la rescissió de la relació laboral. Tant la quantitat mínima requerida pel dret espanyol com les prestacions addicionals es porten a despeses quan és probable que tingui lloc el pagament.

D'altra banda, GAS NATURAL disposa d'un Pla de fidelitat que consisteix en aportacions a un fons d'inversió classificat com a Actius financers disponibles per a la venda (vegeu nota 9). Es comptabilitzen en el Fons de Permanència moviments similars als registrats en el moviment del valor raonable del fons d'inversió amb el corresponent efecte en les pèrdues i guanys.

Nota 20. Situació fiscal

Situació Fiscal

Gas Natural SDG, S.A. com a societat dominant del Grup Consolidat Fiscal i per a la seva tributació a Espanya, tributa des de l'any 1993 en el Règim de Consolidació Fiscal regulat en el Capítol VII del Títol VII del Reial Decret Legislatiu 2004, de 5 de març, fet que implica la determinació de forma conjunta del resultat fiscal del Grup i les deduccions i bonificacions a la quota.

En l'exercici 2006, el Grup Consolidat Fiscal el constitueixen a més de Gas Natural SDG, S.A. las sociedades siguientes: Gas Natural Castilla y León, S.A., Gas Natural Cegás, S.A., Gas Natural Castilla La Mancha, S.A., Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A., Gas Natural Informática, S.A., Gas Natural Servicios SDG, S.A., Gas Natural Andalucía, S.A., Gas Natural Internacional SDG, S.A., Holding Gas Natural, S.A., La Propagadora del Gas, S.A., La Energía, S.A., Sagane, S.A., Gas Natural Cantabria SDG, S.A., Gas Natural Murcia SDG, S.A., Desarrollo del Cable, S.A., Gas Natural Electricidad SDG, S.A., Gas Natural Comercializadora, S.A., Gas Natural Aprovechamientos SDG, S.A., Gas Navarra, S.A., Gas Natural Rioja, S.A., Gas Natural Distribución Eléctrica, S.A., Gas Natural Soluciones, S.L., Invergas Puerto Rico, S.A., Sociedad de Tratamiento Hornillos, S.L., Gas Natural Distribución SDG, S.A., Gas Natural Transporte SDG, S.L., Gas Natural Corporación Eólica, S.L., Gas Natural Exploración, S.L., Distribuidora Eléctrica Navafrías, S.L., Electra de Abusejo, S.L., Gas Natural Capital Markets, S.A., Gas Natural Eólica, S.A., Tratamiento Almazán, S.L., Gas Natural Comercial SDG, S.L., Portal Gas Natural, S.A., Portal del Instalador, S.A., Aplicaciones y Proyectos Energéticos, S.A., Boreas Eólica, S.A., Boreas Eólica 2, S.A., Desarrollo de Energías Renovables, S.A. i Desarrollo de Energías Renovables Castilla La Mancha, S.A.

Altres societats residents a Espanya i que no estan integrades al Grup Fiscal, tributen individualment.

La resta de societats de GAS NATURAL tributen, en cada un dels països on operen, aplicant el tipus de gravamen vigent en l'Impost sobre beneficis al resultat de l'exercici. De manera addicional en alguns països es registra l'impost al guany mínim presumpte o l'impost a l'actiu sobre determinats actius i passius, impostos que s podran computar com a pagaments a compte de l'Impost sobre beneficis que es generi en els deu exercicis següents.

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

	El 31.12.06	El 31.12.05
Resultat comptable consolidat abans d'impostos	1.231	1.068
Despeses no deduïbles i ingressos no computables:	(187)	(164)
De les societats individuals	(303)	(399)
Dels ajustaments de consolidació	116	235
Diferències temporals:	(71)	(79)
Provisions	(22)	(8)
Altres conceptes	(49)	(71)
Base imposable prèvia	973	825
Compensació bases negatives d'exercicis anteriors	(27)	(7)
Base imposable	946	818

Les deduccions a la quota aplicades en l'exercici 2006 han assolit els 35 milions d'euros(47 milions d'euros l'any 2005) i les retencions i ingressos a compte els 244 milions d'euros (107 milions d'euros l'any 2005). També s'inclouen ajustaments per diferències impositives de l'exercici anterior per 16 milions d'euros (3 milions d'euros l'any 2005).

El tipus de gravamen al tancament de l'exercici 2006 ha estat del 24,6% conseqüència de l'aplicació del règim fiscal previst a la Disposició Addicional 14a de la Llei 43/1995 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 de Societats, a l'aplicació de taxes impositives reduïdes, a l'aplicació de crèdits fiscals pendents de compensar amb resultats positius.

D'acord amb allò que disposa la Disposició Addicional 4ª de la Llei de l'Impost sobre Societats 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 de Venda d'accions d'Enagás, S. A. i els beneficis obtinguts en les vendes fetes en els exercicis 2003, 2004, 2005 i 2006, 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 següents, en milions d'euros:

Any Venda	Import obtingut de la venda	Import reinvertit
2002	917	917
2003	39	39
2004	292	292
2005	432	432
2006	310	310
Total	1.990	1.990

La reinversió s'ha realitzat en elements patrimonials de l'immobilitzat afectes a activitats econòmiques, i ha estat feta tant per les societats del Grup Fiscal en virtut d'allò que disposa l'article 75 del Text Refós de la Llei de l'Impost sobre Societats.

En els exercicis 2004 i 2006 s'ha reinvertit en altres elements patrimonials, l'import de 34,8 milions d'euros, i 10,5 milions d'euros, obtinguts de la venda d'altres actius transmesos l'any 2001 i 2006 respectivament.

Les despeses no deduïbles i els ingressos no computables corresponen a la retrocessió de provisions no deduïbles i als ajustaments de consolidació d'operacions d'alienació de participacions anteriorment comentades.

La despesa per impost sobre els guanys del període és el següent:

Impost sobre els guanys	El 31.12.06	El 31.12.05
Impost corrent	309	266
Impost diferit	(7)	(25)
Total	302	241

El detall dels impostos diferits és el següent:

	El 31.12.06	El 31.12.05
Actius per impostos diferits:		
No corrents	124	60
Corrents	131	163
	255	223
Passius per impostos diferits:		
No corrents	(420)	(376)
Corrents	(51)	(74)
	(471)	(450)
Impostos diferits nets	(216)	(227)

El moviment i la composició en els epígrafs d'impostos diferits és el següent:

Impostos diferits de actiu	Provisions obligacions amb el personal	Altres provisions	Crèdits fiscals	Despeses diferides als efectes fiscals	Valoració instruments financers	Altres	Total
L'1.1.05	46	12	36	26	8	33	161
Creació /(reversió)	(2)	(4)	(4)	2	-	10	2
Combinacions de negoci	-	-	29	-	-	1	30
Moviments units a ajustaments patrimonial	-	-	-	-	2	-	2
Diferències de conversió	1	1	3	6	-	4	15
Altres	11	-	(4)	1	1	4	13
EI 31.12.05	56	9	60	35	11	52	223
Creació /(reversió)	(11)	8	(8)	1	25	15	30
Combinacions de negoci	-	-	4	1	-	-	5
Moviments units a ajustaments patrimonial	-	-	-	-	5	-	5
Diferències de conversió	-	-	(3)	(1)	(1)	(3)	(8)
Altres	(10)	16	(12)	10	-	(4)	-
EI 31.12.06	35	33	41	46	40	60	255

Impostos diferits de passiu	Diferències amortització	Reinversió plusvàlues	Valor raonable combinació de negocis	Valor raonable actives disponibles per la venda	Valoració instruments financers	Altres	Total
L'1.1.05	49	99	88	20	-	35	291
Creació /(reversió)	-	45	(5)	-	(1)	(12)	27
Combinacions de negoci	-	-	62	-	-	-	62
Moviments units a ajustaments patrimonial	-	-	-	52	5	-	57
Diferències de conversió	-	-	13	-	-	3	16
Altres	-	-	(5)	-	2	-	(3)
EI 31.12.05	49	144	153	72	6	26	450
Creació /(reversió)	(3)	34	(17)	-	27	(4)	37
Combinacions de negoci	-	-	15	-	-	-	15
Moviments units a ajustaments patrimonial	-	-	-	(33)	4	-	(29)
Diferències de conversió	(2)	-	-	-	-	(1)	(3)
Altres	16	-	(1)	-	(5)	(9)	1
EI 31.12.06	60	178	150	39	32	12	471

A causa de la modificació introduïda per la llei 35/2006 de 28 de novembre, segons la qual el tipus de gravamen de l'Impost sobre Societats a Espanya ha estat modificat i passa del 35% al 32,5%, per als períodes impositius iniciats a partir de l'1 de gener de 2007 i al 30%, per als períodes impositius iniciats a partir d'el'1 de gener de 2008, al 31 de desembre de 2006, s'han ajustat l'import dels crèdits per bases imposables negatives pendents de compensació al tancament, així com els impostos diferits en funció de l'import pel que s'esperen recuperar o pagar, respectivament. Els esmentats ajustaments s'han registrat en la línia de despesa per impost sobre societats, excepte en el cas que estiguin

relacionats amb partides inicialment registrades contra patrimoni. Els esmentats ajustaments han suposat una menor despesa sobre societats per un import de 8 milions d'euros.

Tant en aquest exercici com en exercicis anteriors s'han produït determinades actuacions administratives amb transcendència fiscal i que detallem a la nota 36.

Nota 21. Ingressos diferits

El detall i els moviments produïts durant els exercicis 2006 i 2005 han estat els següents:

	Subvencions de capital	Actius materials rebutts sense desemborsament	Ingressos per contraprestació de noves preses i ramals	Ingressos per desplaçament de xarxa amb càrrec a tercers	Altres ingressos	Total
L'1.01.05	158	31	130	74	16	409
Finançament rebut	10	-	25	16	-	51
Cancel·lacions	-	-	-	-	(1)	(1)
Aplicat a resultats	(8)	(1)	(8)	(6)	(7)	(30)
Combinacions de negocis (Nota 31)	-	-	-	-	(1)	(1)
Diferències de conversió	-	-	1	4	-	5
Altres	-	(1)	(1)	-	2	-
EI 31.12.05	160	29	147	88	9	433
Finançament rebut	48	-	28	19	1	96
Cancel·lacions	-	-	(1)	-	-	(1)
Aplicacions a resultats	(12)	(1)	(13)	(11)	(9)	(46)
Diferències de conversió	-	(3)	(1)	-	-	(4)
EI 31.12.06	196	25	160	96	1	478

Nota 22. Altres passius corrents

El detall el 31 de desembre de 2006 i 2005 és el següent:

	EI 31.12.06	EI 31.12.05
Despeses acreditades i no pagades	94	166
Altres passius (*)	36	46
Passiu per arrendament financer	27	27
Dividend a compte de l'exercici	168	139
Total	325	378

(*) Inclou la part a curt termini dels Altres passius esmentats a la Nota 17.

Nota 23. Creditors comercials i altres comptes a pagar

El detall el 31 de desembre de 2006 i 2005 és el següent:

	El 31.12.06	El 31.12.05
Creditors comercials	1.650	1.647
Creditors comercials empreses vinculades (1)	7	6
Creditors comercials empreses associades	4	2
Administracions públiques	161	186
Remuneracions pendents de pagament	21	26
Altres	5	-
Total	1.848	1.867

(1) Grup Repsol YPF

Nota 24. Import net de la xifra de negocis

El detall d'aquest epígraf en els comptes de resultats de l'exercici 2006 i 2005 és el següent:

	2006	2005
Vendes de gas natural	7.827	6.731
Vendes d'electricitat	1.370	753
Accés a xarxes de distribució	566	547
Lloguer d'instal·lacions, manteniment i serveis de gestió	337	238
Serveis de transport	115	101
Altres ingressos i serveis a clients	133	157
Total	10.348	8.527

Nota 25. Altres ingressos

El detall d'aquest epígraf en els comptes de resultats de l'exercici 2006 i 2005 és el següent:

	2006	2005
Altres ingressos de gestió	100	86
Ingressos d'obres	21	10
Subvencions d'explotació	-	4
Altres	3	8
Total	124	108

Nota 26. Aprovisionaments

El detall d'aquest epígraf en els comptes de resultats de l'exercici 2006 i 2005 és el següent:

	2006	2005
Compres d'energia	6.872	5.748
Accés a xarxes de distribució	408	331
Altres compres	146	138
Variació d'existències	(8)	(67)
Total	7.418	6.150

Nota 27. Despeses de personal

• 159

El detall d'aquest epígraf en els comptes de resultats de l'exercici 2006 i 2005 és el següent:

	2006	2005
Sous i salaris	232	222
Costos Seguretat Social	51	48
Plans d'aportació definida	11	6
Plans de prestació definida	2	2
Treballs realitzats per a l'immobilitzat del grup	(46)	(42)
Altres	27	16
Total	277	252

El nombre mitjà d'empleats de GAS NATURAL durant l'exercici 2006 ha estat de 6.692, i l'any 2005 de 6.756.

Nota 28. Altres despeses d'explotació

El detall d'aquest epígraf en els comptes de resultats de l'exercici 2006 i 2005 és el següent:

	2006	2005
Reparacions i manteniment	174	141
Publicitat i altres serveis comercials	169	156
Serveis professionals i assegurances	126	70
Impostos locals	89	78
Serveis informàtics	22	23
Arrendaments	35	30
Subministraments	38	35
Altres	269	212
Total	922	745

Nota 29. Resultat financer net

El detall d'aquest epígraf en els comptes de resultats de l'exercici 2006 i 2005 és el següent:

	2006	2005
Dividends	13	3
Interessos	38	43
Altres	20	19
Total ingressos financers	71	65
Cost del deute financer	(265)	(242)
Despeses per interessos de pensions	(5)	(4)
Altres despeses financeres	(65)	(33)
Total despeses financeres	(335)	(279)
Diferències de canvi netes	(2)	(5)
Valoració a mercat derivats financers	(1)	(2)
Resultat financer net	(267)	(221)

Nota 30. Efectiu generat per les operacions

La composició de l'efectiu generat per les operacions de 2006 i 2005 és el següent:

	2006	2005
Benefici de l'exercici	929	827
Ajustaments per:		
Impost sobre els guanys	302	241
Amortització immobilitzat material (Nota 6)	493	426
Amortització immobilitzar immaterial (Nota 7)	99	93
Moviments nets en provisions (Nota 18)	69	42
Moviments nets en prestacions per a empleats (Nota 19)	7	7
Moviments nets en provisions de circulat	29	23
Resultat variacions valor raonable derivats (Nota 29)	1	2
Resultat alienació associades i altres actius no corrents (Nota 8 i 9)	(230)	(286)
Ingressos financers (Nota 29)	(71)	(65)
Despeses financeres (Nota 29)	335	279
Participació en el resultat de l'exercici de les associades (Nota 8)	(5)	(34)
Diferències de canvi netes (Nota 29)	2	5
Ingressos diferits aplicats a resultats (Nota 21)	(46)	(30)
Altres ajustaments	(39)	(28)
Canvis en el fons de maniobra (excloent-hi els efectes de canvi en el perímetre i diferències de conversió):		
Existències	31	(65)
Deutors comercials i altres comptes a cobrar	245	(529)
Creditors comercials i altres comptes a pagar	(4)	377
Efectiu generat per les operacions	2.147	1.285

Nota 31. Combinacions de negocis

El mes de març de 2006 GAS NATURAL va adquirir el 100% del capital social de Petroleum Oil & Gas Espanya, S. A., societat que té com a principal objecte social la invetsigació i explotació d'hidrocarburs i amb caràcter complementari el transport, emmagatzematge, depuració i venda de productes extrets. El negoci adquirit va contribuir al grup amb unes vendes de 5 milions d'euros i amb un resultat de 2 milions d'euros per al període comprès entre l'1 de març de 2006 i el 31 de desembre de 2006. Si l'adquisició hagués tingut lloc l'1 de gener de 2006, la contribució a les vendes i al benefici de l'any hagués estat 6 milions d'euros i 2 milions d'euros, respectivament.

El detall dels actius nets adquirits i el fons de comerç és el següent:

Preu de compra:	
Efectiu pagat	29
Total preu de compra	29
Valor raonable dels actius nets adquirits	27
Fons de comerç (Nota 7)	2

El fons de comerç es atribuïble a l'alta rendibilitat del negoci adquirit i a les sinergies que es preveuen després de l'adquisició de GAS NATURAL.

Els actius i passius derivats de l'adquisició són els següents:

	Valor raonable	Valor en llibres
Immobilitzat material	48	16
Altres actius financers no corrents	4	4
Actius per impostos diferits	5	5
Existències	8	2
Altres actius financers corrents	4	4
Efectiu i altres mitjans líquids equivalents	6	6
Total actius	75	37
Deute financer	6	6
Altres passius no corrents	11	-
Provisions	10	10
Passius per impostos diferits	15	-
Deute financer	1	1
Altres passius corrents	5	5
Total passius	48	22
Actius nets adquirits	27	15
Preu de compra	29	
Efectiu i altres mitjans líquids equivalents a la filial adquirida	6	
Efectiu utilitzat en l'adquisició	23	

Les combinacions de negocis realitzades l'any 2005 són les següents:

L'abril de 2005 GAS NATURAL va adquirir el 100% del capital social de DERSA, un grup espanyol dedicat principalment a l'explotació de parcs eòlics. El negoci adquirit va contribuir al grup amb unes vendes de 29 milions d'euros i amb un benefici net de 16 milions d'euros per al període comprès entre l'1 d'abril de 2005 i el 31 de desembre de 2005. Si l'adquisició hagués tingut lloc l'1 de gener del 2005, la contribució a les vendes i al benefici de l'any hagués estat de 39 milions d'euros i 20 milions d'euros, respectivament

El detall dels actius nets adquirits i fons de comerç és el següent:

Preu de compra:	
Efectiu pagat	272
Total preu de compra	272
Valor raonable dels actius nets adquirits	177
Fons de comerç (Nota 7)	95

El fons de comerç és atribuïble a l'alta rendibilitat del negoci i les sinergies que es preveuen que sorgeixen després de l'adquisició de GAS NATURAL.

Els actius i passius derivats de l'adquisició són els següents:

	Valor raonable	Valor en llibres
Immobilitzat material	170	170
Altres actius intangibles	175	-
Actius no corrents	7	7
Actius per impostos diferits	9	9
Existències	1	1
Altres actius financers corrents	15	15
Efectiu i altres mitjans líquids equivalents	20	20
Total actius	397	222
Deute financer	127	127
Altres passius no corrents	7	7
Passius per impostos diferits	61	-
Deute financer	6	6
Altres passius corrents	19	19
Total passius	220	159
Actius nets adquirits	177	63
Preu de compra	272	
Efectiu i altres mitjans líquids equivalents a la filial adquirida	20	
Efectiu utilitzat en l'adquisició	252	

En el mes de juny de 2005 es va adquirir una participació addicional del 36,8% de la societat Portal Gas Natural S. A. per un import de 4,2 milions d'euros.

El mes de juliol de 2005 Petrobras va exercir l'opció de compra sobre el 12,41% de la societat Ceg Rio, S. A. Després d'aquesta venda la participació minva fins al 59,59% amb un efecte en reserves d'1 milió d'euros i de 2 milions d'euros en interessos minoritaris. La comptabilització definitiva de la combinació de negocis derivada de l'adquisició de participacions addicional a Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S. A. i Ceg Rio, S. A. va representar un augment de l'immobilitzat immaterial per 68 milions d'euros.

L'agost de 2005 es va reduir el capital de Gas Natural ESP, S. A. amb una devolució de 23 milions d'euros a Gas Natural Internacional SDG, S.A. Aquesta operació no té efectes en el patrimoni i el resultat atribuït als accionistes de la societat dominant. L'efecte en minoritaris és una disminució de 18 milions d'euros.

Nota 32. Negocis conjunts

El desembre de 2006 i de 2005 GAS NATURAL té les participacions en negocis conjunts següents:

	2006 (%)	2005 (%)
UTE Gas Natural Servicios-Dalkia Energia	50,0	50,0
A.E.Hospital Universitario Trias Pujol	50,0	50,0
A.E.Ciutat Sanitaria Bellvitge	50,0	50,0
Sociedad de Tratamientos La Andaya, S.A.	45,0	45,0
Central Térmica La Torrecilla, S.A.	50,0	50,0
Los Castrios, S.A.	33,3	33,3
Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A.	50,0	50,0
Desarrollo de Energías Renovables la Rioja, S.A.	36,3	36,3
Molinos del Cidacos, S.A.	50,0	50,0
Molinos de la Rioja, S.A.	33,3	33,3
Molinos de Linares, S.A.	33,3	33,3
Montouto 2000, S.A.	49,0	49,0
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.	50,0	50,0
CH4 Energía S.A. de C.V.	50,0	50,0
Transnatural S.R.L. de México	50,0	50,0
EcoEléctrica Holding Ltd y dependientes	50,0	50,0
Repsol - Gas Natural LNG, S.L.	50,0	50,0
El Andalus LNG SPA	32,0	-

L'aportació de les participacions en negocis conjunts d'actius, passius, ingressos i resultats de GAS NATURAL és la següent:

	El 31.12.06	El 31.12.05
Actius no corrents	472	420
Actius corrents	101	116
Actius:	573	536
Passius no corrents	337	372
Passius corrents	75	54
Passius:	412	426
Actius nets	161	110
	2006	2005
Ingressos	244	210
Despeses	228	177
Beneficis després d'impostos	16	33

No hi ha passius contingents de les participacions en negocis conjunts. En els compromisos s'inclou el compromís per a la compra de gas per EcoEléctrica LP de 31.1618 Gwh el 31 de desembre de 2006 i de 33.5884 Gwh el 31 de desembre de 2005.

De manera addicional, GAS NATURAL participa el 31 de desembre de 2006 en els actius i operacions controlades conjuntament que detallem tot seguit, pels quals obté ingressos i incórrer en despeses d'acord amb el seu percentatge de participació:

Nom	Participació (%)	Operador	Activitat
Espanya			
Boquerón	4,50	Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A.	Exploració i producció
Casablanca	9,46	Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A.	Exploració i producció
Barracuda	12,01	Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A.	Exploració i producció
Rodaballo	4,00	Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A.	Exploració i producció
Chipirón	2,00	Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A.	Exploració i producció
Romeral	55,00	Petroleum Oil & Gas España, S.A.	Exploració i producció
Murcia-Siroco	40,00	Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A.	Exploració
Algèria			
Gassi-Chergui	30,00	Repsol Exploración Argelia, S.A.	Exploració
Gassi-Touil	26,00	Repsol Exploración Argelia, S.A.	Exploració i desenvolupament

Nota 33. Acords sobre concessions i drets d'ús

Mitjançant la concessió del dret d'ús del gasoducte Magrib-Europa, GAS NATURAL fa servir en exclusiva el gasoducte de transport, i té l'obligació de mantenir i millorar, en el que calgui, aquest gasoducte. Així mateix, GAS NATURAL opera en la distribució de gas natural a l'Amèrica Llatina en virtut d'acords de concessions generalment amb terminis de fins a 30 anys. Els acords de concessió de gas contenen disposicions per a l'ús de vies públiques per al subministrament directe de gas als consumidors finals, així com per a la construcció i manteniment de les instal·lacions de gas. També hi ha obligacions de connexió d'acord amb la normativa d'aplicació. Al venciment dels acords de concessió, hi ha una obligació legal de transmetre la titularitat de la xarxa a canvi d'una compensació adequada.

Nota 34. Informació de les operacions amb parts vinculades.

• 165

Les parts vinculades amb les quals GAS NATURAL ha formalitzat transaccions són les següents:

- Accionistes significatius de GAS NATURAL, això és, aquells que tenen el 5% o més, i aquells que, malgrat no ser significatius, han exercit el poder de nomenar un membre del Consell d'Administració. En base a tot això, les parts vinculades de GAS NATURAL són Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (la Caixa), Repsol YPF, S. A., Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S. A. (HISUSA) i Caixa d'Estalvis de Catalunya (Caixa Catalunya).
- Els administradors i executius de la societat i la seva família propera. El terme "administrador" significa un membre del Consell d'Administració; "directiu" significa un membre del Comitè de Direcció de GAS NATURAL. Les operacions fetes amb els administradors i directius de GAS NATURAL es detallen a la nota 35.

Transaccions amb "la Caixa":

- *Finançament de l'Oferta.* "la Caixa" és una de les entitats financeres que participen en el crèdit de fins a 7.806 milions d'euros que haguessin estat utilitzats exclusivament per finançar el pagament en efectiu a rebre per part dels accionistes d'Endesa, S. A. que haguessin acceptat l'Oferta. "la Caixa" també actua com a agent de pagaments en aquest contracte. El contracte de crèdit fou sindicat el 21 d'octubre de 2005 a vint-i-dues institucions financeres més. L'import de l'esmentat crèdit es va reduir automàticament fins a 6.367 milions d'euros després de l'ajustament automàtic de la contraprestació oferta en l'Oferta que va tenir lloc el dia 3 de juliol de 2006 com a conseqüència del pagament del dividend complementari aprovat per la Junta General Ordinària d'Accionistes d'Endesa de febrer de 2006.
- *Préstecs sindicats.* "la Caixa" manté una participació en crèdits sindicats de 52,3 milions d'euros i 29 milions de dòlars (22 milions d'euros), amb venciment entre 2007 i 2009, amb un acreditament d'interessos no pagats de 3,4 milions d'euros el 31 de desembre de 2006. El 31 de desembre de 2005 l'import corresponent a la participació en crèdits sindicats era de 52,3 milions d'euros i 54,0 milions de dòlars (45,6 milions d'euros) i els interessos acreditats no pagats assolien els 1,9 milions d'euros. Els saldos s'inclouen en els Deutes financers. Els interessos acreditats assolien els 7,9 milions d'euros i 5,4 milions d'euros el 31 de desembre de 2006 i 31 de desembre de 2005, respectivament.

- *Línies de crèdit.* GAS NATURAL té 200 milions d'euros en línies de crèdit, dels quals s'han disposat 15,1 milions d'euros el 31 de desembre de 2006. El 31 de desembre de 2005 les línies de crèdit disponibles assolien els 30 milions d'euros, dels quals se n'havien disposat 8 milions d'euros. Els interessos acreditats són 1,2 milions d'euros i 0,6 milions d'euros el 31 de desembre de 2006 i 31 de desembre de 2005, respectivament.

- *Contracte de Crèdit Club Deal.* "la Caixa" és el banc mitjancer que coordina el contracte de préstec d'operació col·lectiva, en el que participa amb 10 milions d'euros. Aquest import correspon tant a data 31 de desembre de 2006 com al 31 de desembre de 2005.

- *Garanties.* Les garanties establertes assolien els 85,71 milions d'euros, amb un límit de 97,5 milions euros, i a 109,1 milions d'euros amb un límit de 116,1 milions d'euros, corresponents al 31 de desembre de 2006 i al 31 de desembre de 2005, respectivament.

A més de les garanties abans esmentades, la Caixa ha atorgat a favor de GAS NATURAL un aval bancari irrevocable amb motiu de l'Oferta Pública d'Adquisició d'accions d'Endesa.

GAS NATURAL exerceix com a contraagent en un préstec que La Caixa té concedit a Gas Natural BAN, S. A. Els ingressos obtinguts per aquesta contraprestació assoleixen els 2,1 milions d'euros i els 2,3 milions d'euros el 31 de desembre de 2006 i 31 de desembre de 2005, respectivament.

- *Plans de pensions i assegurances del personal.* Els imports pagats el desembre de 2006, a una societat controlada conjuntament per La Caixa i un tercer, per l'aportació a plans de pensions i assegurances relacionades amb el personal assoleixen els 7,8 milions d'euros. En l'exercici 2005, l'import pagat assolia els 2,9 milions d'euros.

S'ha adjudicat a VidaCaixa (participada de "la Caixa") la contractació de les pòlisses de modalitat vida sencera per a determinats directius de GAS NATURAL.

- *Participació de "la Caixa" en els Programes EMTN i ECP.* Invercaixa Valores era un dels vuit "dealer" del programa de GAS NATURAL d'EMTN (Euro Medium Term Notes), així com un dels cinc "dealer" en el programa ECP (Euro Commercial Paper). L'any 2005, les activitats d'Invercaixa Valores foren integrades a la Caixa; per això, la renovació dels programes EMTN, actualment, s'han efectuat directament per "la Caixa" en qualitat de "dealer" del programa.

- *Cobertures amb relació a tipus de canvi per pagaments futurs en divises i pagaments d'interessos.* El 31 de desembre de 2006, hi havia cobertures de tipus de canvi que assolien els 689,4 milions d'euros per a pagaments futurs en divises i 404,5 milions d'euros per als pagaments d'interessos. Les cobertures existents el 31 de desembre de 2005 assolien els 567 milions d'euros per a pagaments futurs en divises i 406,1 milions d'euros per a pagaments d'interessos.

- *Pla d'Incentius 2002 - 2006.* Actualment, el pla d'incentius, per als directius, contractat per GAS NATURAL amb "la Caixa", correspon al de l'exercici 2002, per al qual s'ha contractat en aquell exercici 279.411 opcions havent-ne exercit 5.418 durant l'exercici 2004 i 136.265 durant el 2005, Durant el primer trimestre de 2006 s'ha exercitat la resta d'opcions, i no queden opcions pendents d'exercitar a partir d'aquesta data.

- *Comptes bancaris a "la Caixa."* El 31 de desembre de 2006, l'efectiu i equivalents a l'efectiu assolien els 42,8 milions d'euros, i el 31 de desembre de 2005 els 30,2 milions d'euros. Els interessos acreditats sota aquesta partida el 31 de desembre de 2006 assolien els 3,3 milions d'euros, i el 31 de desembre de 2005 els 2,6 milions d'euros.

- *Altres.* El servei prestat per Gas Natural per la gestió de cobrament de rebuts per a les operacions de finançament d'instal·lacions de gas va assolir els 1,6 milions d'euros, el 31 de desembre de 2006 i els 2,1 milions d'euros el 31 de desembre de 2005.

L'import de comissions acreditades el 31 de desembre de 2006 assolia els 4,8 milions d'euros. El 31 de desembre de 2005 aquest import va assolir els 2,4 milions d'euros.

Altres serveis prestats per empreses del Grup "la Caixa" assoleixen els 1,9 milions d'euros el 31 de desembre de 2006 i a 0,5 milions el 31 de desembre de 2005.

Promocaixa gestiona, l'any 2006, el programa de Fidelització "Punts Natural" per a GAS NATURAL a Espanya.

- *Venda d'immobilitzat.* L'octubre de 2006 GAS NATURAL va vendre a "la Caixa" uns locals comercials situats a Madrid per un import d'1,5 milions d'euros.

- *Dividends.* Els dividends pagats el 31 de desembre de 2006 van assolir els 124,4 milions d'euros i el 31 de desembre de 2005, els 105,1 milions d'euros.

Transaccions amb Repsol YPF, S. A.:

- *Compres i vendes.* Les adquisicions de gas natural, gas natural liquat, materials i serveis diversos van assolir els 843,9 milions d'euros i 584,9 milions d'euros el 31 de desembre de 2006 i el 31 de desembre de 2005, respectivament. En aquesta xifra s'inclouen les compres de gas natural liquat (GNL) realitzades per a subministrament de la planta de cicle combinat de Cartagena.

Les vendes de gas natural, gas liquat, electricitat i serveis diversos van assolir els 237,3 milions i 435,2 milions d'euros el 31 de desembre de 2006 i 31 de desembre de 2005, respectivament.

Acord per al subministrament de gasoli a la central tèrmica de cicle combinat d'Arrúbal per un import de 2 milions d'euros.

- *Brasil.* GAS NATURAL va atorgar a Repsol YPF, S. A. un dret de preferència per subministrar gas natural al Brasil durant tres anys, amb un compromís de pagament total, a GAS NATURAL, de 30 milions de dòlars,

mitjançant pagaments anuals de 10 milions de dòlars. El primer acreditament es va realitzar el desembre de 2004 i el segon el desembre de 2005 i el tercer el desembre de 2006, per la qual cosa actualment no hi ha cap quantitat pendent el 31 de desembre de 2006.

- *Midstream.* En el marc dels acords assolits en l'àmbit del "midstream" GAS NATURAL i Repsol YPF han firmat un acord amb la companyia armadora Knutsen per a la contractació, en la modalitat de Time Charter, d'un vaixell criogènic de 138.000 m³ de capacitat, que ambdues companyies destinaran al transport de gas natural líquid a partir de l'any 2009. Aquesta contractació s'afegeix a la realitzada, el gener de 2005, per a l'adquisició d'un vaixell de la mateixa capacitat, que es construeix actualment a les drassanes d'Izar (sestao), i que serà lliurat el desembre de 2007.

En aquest àmbit GAS NATURAL i Repsol YPF han demanat ofertes per a vaixells criogènics per al transport de gas natural líquid de nova construcció de 170.000 m³ i 150.000 m³ per tal de cobrir les necessitats de transport futures.

- *Altres.* S'ha renovat l'adjudicació dels serveis de gestió directa de concursos i compres conjuntes de GAS NATURAL amb Repsol YPF.

Així mateix s'ha procedit a la renovació del programa de reassegurança fins al 29 d'octubre de 2007, amb una prima total de fins a 25,7 milions de dòlars, amb un grup d'asseguradores en el que Repsol YPF participa fins a un 30%.

- *Dividends.* Els dividends pagats el 31 de desembre de 2006 van assolir els 116 milions d'euros. El 31 de desembre de 2005 l'import assolia els 98,1 milions d'euros.

Transaccions amb Caixa Catalunya:

- *Finançament de l'Oferta.* Caixa Catalunya és una de les entitats financeres que participaven en la sindicació del crèdit de fins a 7.806 milions d'euros que haguessin estat utilitzats exclusivament per finançar el pagament en efectiu a rebre per part dels Accionistes d'Endesa, S. A. que haguessin acceptat l'Oferta. El contracte de crèdit fou sindicat, el 21 d'octubre de 2005 a vint-i-dos institucions financeres. L'import de l'esmentat crèdit es va reduir automàticament fins als 6.367 milions d'euros després de l'ajustament automàtic de la contraprestació oferta en l'Oferta que va tenir lloc el dia 3 de juliol de 2006 com a conseqüència del pagament del dividend complementari aprovat per la Junta General Ordinària d'Accionistes d'Endesa de febrer de 2006.

- *Línies de crèdit.* GAS NATURAL té 30,0 milions d'euros en línies de crèdit, dels quals, el 31 de desembre de 2006 se n'han disposat 1,2 milions d'euros. Aquest mateix concepte, relatiu a desembre de 2005 representa uns imports de 30,0 milions d'euros en línies de crèdit de les quals se n'havia disposat 10,9 milions d'euros. Els interessos acreditats són 0,2 milions d'euros el 31 de desembre de 2006, sense ser significatius el 31 de desembre de 2005.

- *Garanties.* Les garanties establertes assolien els 28,3 milions d'euros, amb un límit de 60 milions d'euros, i a 28,3 milions d'euros, amb un límit de 31.3 milions d'euros, corresponents al 31 de desembre de 2006 i 31 de desembre de 2005 respectivament.
- *Cobertures amb relació a pagaments d'interessos.* El 31 de desembre de 2006, hi havia cobertures de pagaments d'interessos que assolien els 13,6 milions d'euros. El 31 de desembre de 2005 hi havia cobertures d'epagaments d'interessos que assolien els 6,9 milions d'euros.
- *Comptes bancaris a Caixa Catalunya.* L'import el 31 de desembre de 2006 i el 31 de desembre de 2005 de l'efectiu i equivalents a l'efectiu no és rellevant. Els interessos acreditats van assolir els 0,1 milions d'euros.
- *Altres.* Caixa Catalunya participa en una transacció de leasing per 1,5 milions d'euros que venç l'any 2008.

L'import de les comissions i interessos acreditats el 31 de desembre de 2006 van assolir els 0,5 milions d'euros. El 31 de desembre de 2005 aquest import va assolir els 0,1 milions d'euros.

- *Dividends.* Els dividends pagats el 31 de desembre de 2006 assolien els 11,4 milions d'euros. El 31 de desembre de 2005 l'import pagat assolia els 9,6 milions d'euros.

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

- *Dividends.* Els dividends pagats el 31 de desembre de 2006 assoleixen els 18,8 milions d'euros. El 31 de desembre de 2005 l'import assolia els 15,9 milions d'euros.

Nota 35. Informació sobre membres del Consell d'Administració i Comitè de Direcció

Retribucions als membres del Consell d'Administració

Durant l'exercici 2006, l'import acreditat pels membres del Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A. assoleix els 4.881 milers d'euros (4.019 milers d'euros en l'exercici 2005), que comprenen tant les quantitats atribuïdes per la seva pertinença al Consell d'Administració i a les diferents comissions seves, com les corresponents, si s'escau, a les relacions de tipus laboral o responsabilitats directes que poguessin tenir a diferents nivells executius.

L'import acreditat durant l'exercici 2006 de retribucions pels membres del Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A., per la seva pertinença al Consell d'Administració, la Comissió Executiva, Comissió d'Auditoria i Control (CAiC), Comissió de Nomenaments i Retribucions (CNIr) i Comissió d'Estratègia, Inversions i Competència (CEliC) va assolir els 3.753 milers d'euros (2.963 milers d'euros en l'exercici 2005), d'acord amb el detall següent:

Retribucions (en milers d'euros)							
	Càrrec	Comissió					Total
		Consell	Executiva	CAiC	CNIr	CEliC	
Sr. Salvador Gabarró Serra	President	500	500	-	12	-	1.012
Sr. Antonio Brufau Niubó	Vicepresident	115	115	-	12	-	242
Sr. Rafael Villaseca Marco	Conseller Delegat	115	115	-	-	-	230
Sr. José Vilarasau Salat	Vocal	115	-	-	-	-	115
Sr. Enrique Alcántara-García Irazoqui	Vocal	115	-	-	12	-	127
Sr. José Luis Jové Vintó	Vocal	115	115	1	-	-	231
Sr. Carlos Kinder Espinosa	Vocal	115	115	-	-	12	242
Sr. Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena	Vocal	115	-	-	-	-	115
Sr. Guzmán Solana Gómez	Vocal	115	115	12	-	-	242
Sr. Fernando Ramírez Mazarredo	Vocal	115	-	12	-	-	127
Caixa d'Estalvis de Catalunya (¹)	Vocal	115	-	-	-	-	115
Sr. Carlos Losada Marrodán	Vocal	115	115	-	-	12	242
Sr. Santiago Cobo Cobo	Vocal	115	115	-	-	12	242
Sr. Emiliano López Achurra	Vocal	115	-	-	-	-	115
Sr. Miguel Valls Maseda	Vocal	115	-	11	-	-	126
Sr. Jaime Vega de Seoane Azpilicueta	Vocal	115	-	-	-	-	115
Sr. José Arcas Romeu	Vocal	115	-	-	-	-	115
		2.340	1.305	36	36	36	3.753

(¹) Representada pel Sr. José María Loza Xuriach

Els membres del Consell d'Administració de la societat no han percebut cap remuneració en concepte de participació en beneficis o primes. Tampoc no han rebut accions ni opcions sobre accions durant l'exercici, ni han exercit opcions ni tenen opcions pendents d'exercitar.

L'import de la remuneració per tots els conceptes acreditats en l'exercici 2006, per part d'aquells membres del Consell d'Administració durant el període que han tingut relacions de tipus laboral o exercint responsabilitats executives a GAS NATURAL, assoleix els 1.128 milers d'euros (1.056 milers d'euros en l'exercici 2005). Aquest import inclou les aportacions a plans de pensions i primes d'assegurances. L'import total acumulat per prestacions de pensió, jubilació o similars, assoleix els 190 milers d'euros (78 milers d'euros, en l'exercici 2005).

De manera addicional, el contracte del Conseller Delegat conté una clàusula que estableix una indemnització per acomiadament que triplica la compensació anual prevista per als supòsits d'extinció de la relació laboral i una indemnització d'un any de retribució pel pacte de no-competència postcontractual per un període d'un any.

Com a conseqüència del cessament l'abril de 2006 del Sr. Guzmán Solana Gómez com a personal directiu, ha percebut una indemnització de 2.566 milers d'euros.

L'import de les retribucions acreditades en l'exercici 2006 pels membres del Consell d'Administració de GAS NATURAL, per la seva pertinença als òrgans d'administració d'altres societats del grup participades, assoleixen els 82 milers d'euros (156 milers d'euros en l'exercici 2005), d'acord amb el detall següent:

	Enagás, S.A.
Sr. Salvador Gabarró Serra	61
Sr. Rafael Villaseca Marco	21

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 el 31 de desembre de 2006, així com els càrrecs o les funcions que hi exerceixen:

En relació amb l'abast de la informació exigida per l'article 127 ter, apartat 4, del Text Refós de la Llei de

Número de acciones y porcentaje en:

Administradors i càrrec en altres entitats amb anàloga o complementària activitat	Càrrec a Gas Natural SDG S.A.	Gas Natural	Enagás	Repsol YPF	Endesa	Iberdrola	Suez
Sr. Salvador Gabarró Serra <i>Vocal Consell Administració d'Enagás, S.A. i Vicepresident de "la Caixa"</i>	Presidente	-	10 (0,000)	-	-	10.350 (0,001)	-
Sr. Antonio Brufau Niubó <i>President Executiu de Repsol YPF, S.A. i President d'YPF, S. A. .., Vocal del Consell d'Administració de Suez. S.A.</i>	Vicepresidente	30.602 (0,007)	-	24.354 (0,002)	-	-	2.222 (0,000)
Sr. Rafael Villaseca Marco <i>President de Repsol-Gas Natural LNG, S.L. President de Gas Natural Aprovechamientos SDG, S.A.</i>	Consejero	1.000 (0,000)	356 (0,000)	646 (0,000)	859 (0,000)	636 (0,000)	-
Sr. José Vilarasau Salat	Vocal	90 (0,000)	-	-	-	-	-
Sr. Santiago Cobo Cobo	Vocal	-	-	-	-	-	-
Sr. Carlos Losada Marrodán	Vocal	-	-	-	-	-	-
Sr. Fernando Ramírez Mazarredo <i>Director General Económico-Financiero Repsol YPF, S.A.</i>	Vocal	200 (0,000)	-	200 (0,000)	-	-	-
Sr. Carlos Kinder Espinosa	Vocal	100 (0,000)	-	-	-	-	-
Sr. Enrique Alcántara-García Irazoqui	Vocal	3.834 (0,001)	-	-	-	-	-
Caixa d'Estalvis de Catalunya	Vocal	13.550.000 (3,03)	-	19.868.984 (1,63)	-	-	-
Sr. Nemesio Fernández-Cuesta Luca de Tena <i>Director General Upstream Repsol YPF, S.A. Vicepresident de Repsol-Gas Natural LNG, S.L.</i>	Vocal	-	-	11.368 (0,001)	-	-	-
Sr. Emiliano López Achurra	Vocal	-	-	-	-	-	-
Sr. Guzmán Solana Gómez <i>President Executiu Maxus Energy Corporation</i>	Vocal	-	-	-	-	-	-
Sr. Miguel Valls Maseda	Vocal	200 (0,000)	-	-	-	-	-
Sr. Jaime Vega de Seoane Azpilicueta	Vocal	-	-	-	-	-	-
Sr. José Arcas Romeu	Vocal	415 (0,000)	-	-	1.190 (0,000)	-	-
Sr. José Luis Jové Vintró	Vocal	100 (0,000)	-	-	-	3.497 (0,000)	-

Societats Anònimes, s'informa l'any 2006 tant de la participació en el capital que posseeixen els Administradors en societats amb el mateix, anàleg o complementari gènere d'activitat, directament o indirecta, com en societats que apleguin les mateixes característiques, siguin aquestes del grup, associades o que no tinguin cap vinculació.

Els Administradors de la Societat no han dut a terme durant l'exercici 2006, 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.

Retribució al Comitè de Direcció

La remuneració total pagada en l'exercici 2006 al Comitè de Direcció, excloent-hi la del Conseller Delegat que s'inclou a l'apartat de retribucions als membres del Consell d'Administració, va assolir els 3.025 milers d'euros (3.388 milers d'euros corresponents a l'exercici 2005), dels quals, 2.895 milers d'euros corresponen a prestacions a curt termini i 29 milers d'euros corresponen a retribucions per la pertinença a Consells d'Administració d'altres societats participades i 101 milers d'euros representen aportacions a plans de pensió i primes d'assegurances. L'import total acumulat per prestacions de pensió, jubilació o similars, assoleix els 3.871 milers d'euros (7.422 milers d'euros l'any 2005).

Els contractes subscrits amb els membres del Comitè de Direcció tenen clàusules de compensació o indemnització, que donen dret a rebre per part dels beneficiaris:

- Una indemnització per al càlcul de la qual el temps computable no superarà, mai, els 84 mesos, i es tindrà en compte la retribució fixa corresponent a l'any de l'extinció de la relació laboral, més la retribució variable;
- L'import del fons de permanència (concepte retributiu de caràcter diferit que té la finalitat de recompensar la permanència a GAS NATURAL i la no concurrència amb les seves activitats en els dos anys següents a la jubilació); i
- En el supòsit que el directiu tingui fets els 55 anys d'edat en la data d'extinció, tindrà dret a rebre a més el valor de l'import de les aportacions al pla de pensions, de les aportacions i premi de permanència, i del conveni especial amb la Seguretat Social des de la data d'extinció del contracte fins al compliment dels 65 anys d'edat.

El cost de les indemnitzacions total percebudes pels membres del Comitè de Direcció que han cessat en les seves funcions en l'exercici 2006, assoleix els 3.648 milers d'euros (4.458 milers d'euros corresponents a l'exercici 2005).

Nota 36. Compromisos i altres contingents actius i passius

Garanties

El 31 de desembre de 2006, Gas Natural SDG, S.A. ha atorgat avals a companyies del Grup per un import de 1.589 milions d'euros. Així mateix, GAS NATURAL ha sol·licitat avals a entitats financeres per un import de 734 milions d'euros el 31 de desembre de 2006, corresponents a litigis en curs i transaccions comercials de companyies del Grup. GAS NATURAL estima que els passius no previstos el 31 de desembre de 2006, si hi fossin, que es poguessin originar pels avals prestats, no serien significatius.

Compromisos contractuals

La taula següent presenta els nostres compromisos contractuals el 31 de desembre de 2006:

El 31 de desembre de 2006							
Obligacions contractuals	Total	2007	2008	2009	2010	2011	i següents
Obligacions per arrendaments financers ⁽¹⁾	661	29	29	29	29	29	516
Obligacions per arrendaments operatius ⁽²⁾	424	68	62	54	38	39	163
Obligacions per compres de gas natural ⁽³⁾	62.753	4.792	4.304	3.957	3.942	3.942	41.816
Obligacions per transport de gas natural ⁽⁴⁾	854	124	92	78	79	79	402
Obligacions per vendes de gas natural ⁽⁵⁾	5.890	1.205	1.125	593	284	273	2.410
Compromisos d'inversió ⁽⁶⁾	181	116	65	-	-	-	-
Altres passius ⁽⁷⁾	70	10	12	12	16	11	9
Total obligacions contractuals	70.833	6.344	5.689	4.723	4.388	4.373	45.316

⁽¹⁾ Mostra els pagaments previstos d'arrendament financer per als dos vaixells criogènics per al transport de gas natural líquid.

⁽²⁾ Mostra els pagaments previstos d'arrendament per als sis vaixells criogènics per al transport de gas natural líquid i el lloguer de l'edifici "Torre del Gas" propietat de Torre Marenstrum, S. L. per al qual GAS NATURAL té un contracte d'arrendament operatiu per un període de deu anys a partir de març de 2006, prorrogable per períodes successius de tres anys, amb caràcter potestatiu de GAS NATURAL i amb caràcter obligatori per a Torre Marenstrum, S. L.

⁽³⁾ Mostra els compromisos a llarg termini per comprar gas natural per un total de 4.193.506 GWh sota els contractes de subministrament de gas denominats *take or pay*. Normalment aquests contractes tenen un termini de 20 a 25 anys, una quantitat mínima de gas a comprar i mecanismes de revisió de preus indexats a preus internacionals de gas natural i preus regulats de gas natural en els països de destinació. Els compromisos segons aquests contractes s'han calculat en base als preus de gas natural el 31 de desembre de 2006.

⁽⁴⁾ Mostra els compromisos a llarg termini per comprar capacitat de transport de gas per un total de 476.190 GWh.

⁽⁵⁾ El compromís de venda de gas natural és de 611.249 GWh. El compromís segons aquests contractes s'han calculat en base als preus de gas natural el 31 de desembre de 2006.

⁽⁶⁾ Mostra bàsicament els compromisos per pagaments en virtut dels contractes claus en mà per a la construcció de les plantes de generació de cicle combinat de Plana del Vent (amb una capacitat de 800 MW) i a Màlaga (amb una capacitat de 400 MW).

⁽⁷⁾ Mostra els compromisos per la recompra d'accions preferents de la societat Buenergía Gas & Power Ltd. (veure nota 17).

Litigis i Arbitratges

El 31 de desembre de 2006, GAS NATURAL és part de diferents procediments judicials, principalment relacionats amb assumptes mercantils, reguladors, laborals, tributaris i contenciós-administratius. D'acord amb la informació de la qual GAS NATURAL disposa, entre aquests procediments, n'hi ha alguns que podrien tenir un impacte en el negoci o situació financera de GAS NATURAL.

Arbitratge amb Iberdrola

Una de les societats filials de GAS NATURAL, Gas Natural Aprovechamientos, SDG, S. A., és part en un procediment arbitral amb Iberdrola. En aquest arbitratge s'està discutint l'aplicació de la clàusula de revisió de preus prevista en el contracte de subministrament subscrit per GAS NATURAL i Iberdrola. Els àrbitres ja han estat nomenats i ambdues parts han presentat les respectives demandes.

Arbitratge amb Atlantic LNG

Les companyies Atlantic LNG Trinidad i Tobago i Atlantic LNG 2/3 de Trinidad i Tobago han informat a GAS NATURAL sobre la iniciació d'un procediment d'arbitratge en el que es discuteix l'aplicació de les clàusules de revisió de preus contingudes en els contractes de subministrament subscrits amb ambdues companyies. Atlantic LNG Trinidad i Tobago va presentar el dia 15 d'agost de 2006 el seu escrit de demanda i GAS NATURAL va presentar el dia 13 d'octubre de 2006 la seva resposta i demanda de reconvençió sol·licitant una reducció del preu.

El 31 de desembre de 2006, Atlantic 2/3 Trinidad i Tobago no ha notificat cap demanda.

A més, en data 4 d'agost de 2006, Repsol YPF, entitat amb la qual GAS NATURAL té un contracte de subministrament per a la planta de cicle combinat de Cartagena, va informar a GAS NATURAL sobre l'inici per part del seu subministrador. Atlantic LNG, d'un procediment d'arbitratge que podria afectar d'una manera adversa el contracte existent entre Repsol YPF i GAS NATURAL.

Arbitratge amb Endesa

En data 13 de setembre de 2006 Endesa va presentar una sol·licitud d'iniciació d'arbitratge per discutir el contracte de subministrament de gas en data 14 d'octubre de 1998. El dia 10 d'octubre de 2006 GAS NATURAL va presentar una altra sol·licitud d'iniciació d'arbitratge relativa al mateix contracte. Actualment, les parts estan en el procés de nomenament d'àrbitres.

Arbitratge amb Tejas Gas de Toluca de R.L. de C.V.:

En data 18 de gener de 2006, GAS NATURAL ha rebut notificació sobre una demanda arbitral interposada per Tejas Gas de Toluca S., de R.L. de C.V. (Tejas Gas) contra Gas Natural México, S. A. de C.V. i Pemex Gas i Petroquímicas Básica (PEMEX). Tejas Gas presta el servei de transport a Gas Natural México i PEMEX en el seu caràcter de comercialitzadors a través d'un gasoducte construït per prestar el servei de transport a la zona de Toluca, que va entrar en operació el juliol de 2003. Tejas Gas reclama a Gas Natural México i a PEMEX (la responsabilitat dels quals no és solidària), el pagament de presumptes diferències que se li deuen en no haver comprat la quantitat de gas mínima contractada. La quantia reclamada no està completament detallada a l'escrit d'interposició; en qualsevol cas, la reclamació es refereix a la diferència d'alguns mesos, l'import net acumulat de la qual s'estima, el 31 de desembre de 2006, en 51 milions de pesos. Gas Natural México i PEMEX s'han oposat a aquesta reclamació i en data 22 de març de 2006 van reconvenir davant de l'ICC.

Contractes a Algèria

GAS NATURAL ha estat intercanviant correspondència amb Sonatrach en relació a les diferències d'interpretació d'algunes clàusules dels contractes de subministrament de gas. En data 1 de març de 2006, GAS NATURAL ha rebut una notificació de Sonatrach en la qual es proposa, o bé sol·licitar l'opinió d'un expert independent, o iniciar un procediment d'arbitratge per dirimir aquestes diferències. A l'actualitat, no ha estat nomenat cap expert independent ni s'ha iniciat cap procediment formal en relació a aquest assumpte. L'1 de juliol de 2006, ha començat un procediment de revisió de preus en el que GAS NATURAL demana la reducció del preu i Sonatrach un augment seu. El 31 de desembre de 2006, no ha tingut lloc cap altra negociació formal.

Arbitratge amb la República d'Argentina

GAS NATURAL ha iniciat un arbitratge contra la República d'Argentina davant del "International Center of Settlement of Investments Disputes" (ICSID) reivindicant una major protecció de les inversions realitzades a l'Argentina. No obstant el procediment està suspès fins al 19 d'abril de 2007.

Compromisos d'inversió a Mèxic

GAS NATURAL ha conferit garanties per un import total de 23,3 milions de dòlars per tal d'assegurar els seus compromisos de cobertura de clients i d'inversió adquirits en els permisos de distribució per a les zones geogràfiques de Toluca, Districte Fedral, Bajío i Bajío Norte. Aquests compromisos de cobertura de clients i d'inversió no s'han acomplert íntegrament encara, sobretot per causes alienes a la voluntat de Gas Natural México, i pel que fa a cobertura de clients, l'incompliment ha estat motivat, per retard en la construcció de les infraestructures de distribució a construir per part de tercers necessàries per a la gasificació d'algunes de les zones en les quals es va obtenir el permís de distribució, així com per les dificultats en l'obtenció de les llicències municipals per realitzar les obres de canalització del gas. En qualsevol cas, hi ha fonaments per defensar els casos de força major davant d'aquests incompliments.

A l'actualitat, GAS NATURAL ha presentat a l'autoritat reguladora escrits fent valer les causes de força major que li han impedit el compliment amb tals compromisos. GAS NATURAL va interposar recurs davant del Tribunal Federal, i ha obtingut la suspensió definitiva de l'execució de les garanties. El febrer i març de 2006, les autoritats van dictar resolucions per a Toluca, Bajío i Nabjío Norte acceptant parcialment les al·legacions de força major i van declarar una execució parcial de les garanties. L'execució ha estat suspesa pel tribunal durant tot el procediment.

Reclamacions fiscals a Espanya

Durant el període comprès entre els anys 1991 i 2002, l'Agència Estatal d'Administració Tributària ha iniciat diferents procediments d'inspecció en relació amb les declaracions tributàries de GAS NATURAL en particular, sobre l'Impost de Societats, l'Impost de la Renda de les Persones Físiques, l'Impost sobre el Valor Afegit i deduccions fiscals per activitats d'exportació.

En data 4 d'abril de 2006 es van signar Actes d'Inspecció corresponents a l'Impost sobre Societats (períodes 1999 a 2002) del Grup Fiscal 59/93 i de l'Impost sobre el Valor Afegit i Impost sobre la Renda de les Persones Físiques (períodes 2001 i 2002) de Gas Natural SDG, S.A. Les actes van ser signades en conformitat, excepte en allò relatiu a les deduccions en la quota de l'Impost de societats per activitats d'exportació, que sumen un import de 189 milions d'euros, que van ser signades en disconformitat, essent, recorregudes per la Societat davant de les instàncies corresponents.

En relació amb anteriors actuacions inspectores, els resultats de les quals van concloure amb la firma d'Actes en Disconformitat, actualment hi ha 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 fetes.

GAS NATURAL estima que es podria minvar una part de les quantitats reclamades en concepte de tals reclamacions o desestimar-ne algunes. El resultat final d'aquestes reclamacions no portarà associat un impacte significatiu sobre GAS NATURAL atès que està provisionat als seus comptes anuals.

Reclamacions fiscals a l'Argentina

Les autoritats fiscals argentines han realitzat una reclamació fiscal que assoleix els 155 milions de pesos argentins en relació amb el tractament fiscal de pretesos guanys de capital en el període comprès entre 1993 i 1997, derivades de la transmissió de xarxes de distribució a la filial argentina de la Societat, Gas Natural BAN, S.A. Cal destacar, no obstant que GAS NATURAL ha impugnat la reclamació fiscal davant de les autoritats d'apel·lació competents i estima obtenir un resultat positiu d'aquesta impugnació.

Reclamacions fiscals al Brasil

En el segon trimestre de 2003, l'Administració tributària de Brasil va dictaminar que els impostos sobre les vendes (PIS i COFINS) per a diversos període no eren aplicables a productes derivats del petroli per a la societat CEG (Companhia Estadual do Gas do Rio de Janeiro), beneficiant-se aquesta societat dels crèdits fiscals generats per un total de 99 milions de reals brasilers. No obstant, el setembre de 2005 les autoritats fiscals, basant-se en informes tècnics, no van considerar el gas com a producte derivat del petroli. Aquest assumpte està actualment en litigi i la Companyia estima que hi ha sòlids arguments que suporten la decisió administrativa de l'any 2003. per això no s'ha constituït cap provisió per possibles pèrdues.

Expedients sancionadors oberts pel Servei de Defensa de la Competència

El Servei de Defensa de la Competència ha obert determinats expedients sancionadors a GAS NATURAL per possible infracció de la normativa de competència. GAS NATURAL considera que la seva resolució, tot i que pot ser desfavorable, no afectaria de manera adversa l'activitat o situació financera.

Nota 37. Honoraris auditoria

Els honoraris acreditats durant l'exercici 2006 per PricewaterhouseCoopers per serveis d'auditoria de comptes i altres serveis prestats a GAS NATURAL relacionats amb l'auditoria, entre els que s'inclouen les revisions i auditories necessàries per al procés de l'Oferta Pública d'Adquisició d'accions d'Endesa, S. A., van assolir els 3.067 milers d'euros (4.097 milers d'euros l'exercici 2005).

Així mateix, els honoraris acreditats durant l'exercici 2006 per altres serveis prestats a GAS NATURAL per altres societats que fan servir la marca PricewaterhouseCoopers van assolir els 856 milers d'euros (827 milers d'euros l'exercici 2005).

Nota 38. Medi Ambient

GAS NATURAL en aplicació dels principis que recull la seva política ambiental, continua desenvolupant i implantant mesures encaminades a reduir la incidència de les seves activitats i processos sobre l'entorn i d'aquesta manera contribuir positivament al preocupant fenomen del Canvi Climàtic.

Entre aquest sentit, GAS NATURAL té establert com a un dels seus objectius en matèria mediambiental augmentar progressivament la aportació eòlica en el seu mix de generació elèctrica seguint així una progressiva reducció del factor d'emissió de gasos d'efecte hivernacle en aquest procés. Fent evident aquesta idea, en el present exercici s'ha mantingut la tendència ja iniciada l'any anterior i s'han incorporat als nostres actius de generació elèctrica els nous parcs eòlics.

La renovació de xarxes i l'ús de materials de darrera generació, continua sent una important activitat de millora que es fa anualment per minimitzar el nivell d'emissions de metà a l'atmosfera ha suposat una millora en el nivell d'emissions de metà a l'atmosfera. En aquest sentit i en col·laboració amb la Universitat de Saragossa, s'ha elaborat i presentat al "23 congrés mundial del gas" celebrat l'any 2006 a la ciutat d'Amsterdam, l'informe "Avaluació de les emissions de metà en el sistema de distribució espanyol" on es mostren els resultats de l'anàlisi feta sobre els factors d'emissió al nostre sistema de distribució, i que han permès de millorar i actualitzar el mètode de càlcul emprat per determinar les nostres emissions de metà a l'atmosfera.

A aquestes accions s'hi afegeixen d'altres com ara la substitució dels vehicles més antics de la seva flota, així com la seva substitució per altres que siguin més eficients i respectuosos amb el medi ambient i que fan servir gas natural com a carburant.

Per tal de millorar el control i la gestió dels recursos energètics i naturals als centres de treball, ja disposem de 35 edificis amb sistemes de telemesura que permeten un seguiment dels consums en temps real i la visualització de valors històrics, fet que facilita la presa d'accions o plans de millora.

D'altra banda, s'ha ampliat la recollida selectiva i la gestió d'envasos i recipients de plàstic als centres de treball més grans.

El compromís de GAS NATURAL amb el medi ambient ha conduït a l'estudi de solucions que permetin d'integrar les energies renovables amb el gas natural de la manera més eficient entre les quals destaquen:

- GAS NATURAL, conscient de la importància del desenvolupament de l'hidrogen com a vector energètic en el futur, encapçala una iniciativa, en col·laboració amb altres importants grups energètics nacionals, per desenvolupar sistemes de producció d'hidrogen a partir d'energies renovables o de energies convencionals però reduint notablement els impactes sobre el medi ambient.
- Adaptació de solucions específiques d'utilització de gas natural com a combustible en el sector aeroportuari i adaptacions per implantar aquesta solució com a alternativa en el sector pesquer.
- Desenvolupament de solucions de poligeneració d'alta eficiència per al sector terciari, a través de: instal·lacions de generació distribuïda mitjançant microturbina, integració d'una pila de combustible de darrera generació a la nova seu de GAS NATURAL a Barcelona i desenvolupament de solucions específiques per a energètiques de complexos hotelers i d'oci.

- Estudi de l'aprofitament de biogàs procedent de residus sòlids urbans.
- Desenvolupament de projectes per obtenir fred mitjançant sistemes d'absorció de doble efecte a partir d'energia solar, resolent les necessitats de climatització partint d'una font d'energia totalment renovable i a més, reduint els problemes de saturació de les xarxes de distribució elèctriques en les hores punta dels mesos estivals.

Pel que fa a la gestió de proveïdors, s'ha incrementat la divulgació i promoció entre els nostres principals contractistes d'obra a Espanya del document elaborat en l'exercici anterior: "Bones pràctiques d'actuació mediambiental en obres per a construcció de xarxes de distribució" amb la qual cosa s'ha augmentat el nombre adhesió a aquestes bones pràctiques. En aquest sentit, aquest any s'ha fet un pas més, iniciat la labora de "seguiment" sobre una mostra d'aquests contractistes per verificar l'efectivitat de la seva adhesió a l'esmentat document.

En un altre camp d'actuació, mereix una especial menció l'avanç en el procés de realització de projectes acol·lits al Mecanisme de Desenvolupament Net (MDN) contemplat en el protocol de Kioto, que permet a agents de països industrialitzats duu a la pràctica projectes de millora de l'eficiència energètica o de reducció d'emissions en països en vies de desenvolupament i generar crèdits d'emissió, que poden ser fets servir per complir els seus compromisos en el país d'origen. A l'actualitat GAS NATURAL té en procés de validació o aprovació de metodologia 13 projectes, que es troben en diferents fases del procés.

GAS NATURAL ha continuat realitzant aportacions al Community Development Carbon Fund, un fons depenent del Banc Mundial que treballa en projectes vinculats amb el desenvolupament dels processos productius, l'educació i la salut de les poblacions més desafavorides i en l'Spanish Carbon Found promogut pel Ministeri Espanyol de Medi Ambient. A més, durant l'any 2006, GAS NATURAL ha formalitzat la seva participació en el Multilateral Carbon Credit Fund.

Totes aquestes actuacions mediambientals realitzades en l'exercici 2006 han assolit unes inversions totals de 36 milions d'euros, xifra que representa unes inversions i amortitzacions acumulades incloses en l'actiu del balanç de situació de 338 i 81 milions 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 GAS NATURAL estan adequadament coberts amb les pòlisses d'assegurança de responsabilitat civil que té subscrites.

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 ajudar a complir les obligacions derivades de la Convenció i el Protocol de Kioto. 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 pe a GAS NATURAL, com a propietari d'instal·lacions de producció d'energia elèctrica de servei públic amb potència tèrmica nominal superior als 20 MW per les instal·lacions de cicle combinat.

El Consell de Ministres va aprovar, en data 21 de gener de 2005, l'assignació individualitzada definitiva de drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle per al període 2005 - 2007, amb un resultat per al GAS NATURAL d'una assignació de 14 milions de tones de CO₂.

Les tones assignades, distribuïdes anualment per als anys 2005, 2006 i 2007 són:

(mtCO ₂)	2005	2006	2007
Drets d'emissió assignats	3.592	4.168	5.853 (*)

(*) Pendent de transferència al compte de GAS NATURAL.

GAS NATURAL ha realitzat les adquisicions necessàries per cobrir el dèficit de drets de CO₂.

Nota 39. Esdeveniments posteriors al tancament

Després del tancament de l'exercici 2006 no s'han produït fets rellevants.

Annex de companyies de GAS NATURAL

Sociedad	País	Activitat
Gas Natural Aprovevisionamientos SDG, S.A.	Espanya	Proveïment de gas
Sagane, S.A.	Espanya	Proveïment de gas
Repsol-Gas Natural LNG, S.L.	Espanya	Proveïment i transport
A.E.C.S. Vall d'Hebrón, A.I.E.	Espanya	Cogeneració
La Energía, S.A.	Espanya	Cogeneració
Sociedad de Tratamiento Hornillos, S.L.	Espanya	Cogeneració
Tratamiento Almazán, S.L.	Espanya	Cogeneració
UTE La Energía, SpA	Espanya	Cogeneració
A.E.Hospital Universitario Trias Pujol	Espanya	Cogeneració
A.E.Ciutat Sanitaria Bellvitge	Espanya	Cogeneració
Sociedad de Tratamiento La Andaya, S.A.	Espanya	Cogeneració
Central Térmica La Torrecilla, S.A.	Espanya	Cogeneració
Congas Servizi Consorzio Gas Acqua Servizi, 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 Comercial SDG, S.L.	Espanya	Comercialització de gas domèstic
Gas Natural Comercializadora, S.A.	Espanya	Comercialització de gas i electricitat industrial
CH4 Energía S.A. de C.V.	Mèxic	Comercialització de gas i transport
Transnatural S.R.L. de México	Mèxic	Comercialització de gas i transport
Gas Natural Servicios SDG, S.A.	Espanya	Comercialització de gas, electricitat i gestió energètica
Gas Aragón, S.A. (¹)	Espanya	Distribució
Distribuidora Eléctrica Navasfrías, S.L.	Espanya	Distribució d'energia elèctrica
Eléctra de Abusejo, S.L.	Espanya	Distribució d'energia elèctrica
Gas Natural Distribución Eléctrica, S.A.	Espanya	Distribució d'energia elèctrica
Aragas, S.p.A.	Itàlia	Distribució de gas
Ceg Río, S.A.	Brasil	Distribució de gas
Comercializadora Metrogas, S.A. de CV	Mèxic	Distribució de gas
Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A.	Brasil	Distribució de gas
Gas Galicia SDG, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural Andalucía, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural BAN, S.A.	Argentina	Distribució de gas
Gas Natural Cantabria SDG, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural Castilla y León, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural Castilla La-Mancha, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural Cegas, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural Cundiboyacense, S.A. ESP	Colòmbia	Distribució de gas
Gas Natural de São Paulo Sul, S.A.	Brasil	Distribució de gas
Gas Natural del Oriente, S.A. ESP	Colòmbia	Distribució de gas
Gas Natural Distribución SDG, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural La Coruña, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural México, S.A. de CV	Mèxic	Distribució de gas
Gas Natural Murcia SDG, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural Rioja, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural Transporte SDG, S.L.	Espanya	Distribució de gas
Gas Natural, S.A. ESP	Colòmbia	Distribució de gas
Gas Navarra, S.A.	Espanya	Distribució de gas
Gasdotti Azienda Siciliana, S.p.A.	Itàlia	Distribució de gas

(¹) Resultat corresponent a novembre de 2006

(*) Patrimonis socials adaptats a NIIF-UE, només als efectes d'informació consolidada de GAS NATURAL.

Patrimoni net

Mètode de consolidació	% participació total	Capital	Reserves	Resultat 2006	Dividend a compte
I.G.	100,0	0,6	(14,2)	17,9	-
I.G.	100,0	94,8	14,2	137,8	-
I.P.	50,0	2,0	-	0,5	-
I.G.	81,3	1,7	0,1	(0,9)	-
I.G.	100,0	10,7	0,9	(0,2)	-
I.G.	80,0	1,2	1,1	0,2	-
I.G.	90,0	2,8	-	-	-
I.G.	100,0	1,4	-	0,3	-
I.P.	50,0	0,9	0,1	(0,2)	-
I.P.	50,0	0,8	(0,5)	(0,3)	-
I.P.	45,0	1,1	1,2	0,6	-
I.P.	50,0	1,2	-	-	-
I.G.	100,0	0,1	1,1	-	-
I.G.	100,0	-	(4,0)	2,0	-
I.G.	100,0	2,1	5,9	(4,5)	-
I.G.	72,0	-	1,5	1,7	-
I.G.	100,0	-	-	0,2	-
I.G.	100,0	2,4	29,7	33,8	-
I.P.	43,4	0,6	0,7	0,6	-
I.P.	43,4	10,3	(10,2)	(3,4)	-
I.G.	100,0	2,9	2,8	2,3	-
P.E.	35,0	5,9	16,8	9,4	-
I.G.	100,0	0,2	-	-	-
I.G.	100,0	0,1	-	-	-
I.G.	100,0	1,2	(0,4)	(0,3)	-
I.G.	90,0	-	35,2	(0,6)	-
I.G.	59,6	22,8	28,6	4,6	(2,2)
I.G.	86,8	128,1	(61,8)	2,2	-
I.G.	54,2	147,7	97,2	16,6	(21,2)
I.G.	62,0	32,6	5,4	0,2	-
I.G.	100,0	12,4	41,3	3,5	-
I.G.	50,0	214,7	(151,1)	4,2	(13,4)
I.G.	90,4	3,2	27,9	1,0	-
I.G.	90,1	6,3	78,5	15,9	-
I.G.	95,0	26,8	16,7	1,8	-
I.G.	99,7	25,5	67,9	5,9	-
I.G.	45,8	1,1	6,9	2,6	-
I.G.	100,0	346,4	(183,7)	2,1	(1,3)
I.G.	32,2	9,2	20,3	7,4	(9,5)
I.G.	100,0	101,0	1.005,1	269,1	(192,1)
I.G.	56,4	2,3	(0,4)	(0,5)	-
I.G.	86,8	470,7	(167,2)	2,6	-
I.G.	99,9	19,4	(2,4)	(3,1)	-
I.G.	87,5	2,7	8,9	2,3	-
I.G.	100,0	15,0	42,2	9,0	(6,6)
I.G.	59,1	10,9	146,4	52,0	-
I.G.	90,0	3,6	27,1	5,9	-
I.G.	90,0	0,5	23,0	(3,1)	-

Annex de companyies de GAS NATURAL (continuació)

Sociedad	País	Activitat
Gases de Barrancabermeja, S.A.	Colòmbia	Distribució de gas
Nettis Gestioni, S.r.L.	Itàlia	Distribució de gas
Normanna Gas, S.p.A.	Itàlia	Distribució de gas
SCM s.r.l.	Itàlia	Distribució de gas
Smedigas S.p.A.	Itàlia	Distribució de gas
Portal Gas Natural, S.A.	Espanya	E-Bussines
Petroleum Oil & Gas España, S.A.	Espanya	Exploració hidrocarburs
Gas Natural Capital Markets, S.A.	Espanya	Financera
Gas Natural Finance, B.V.	Holanda	Financera
Gas Natural International, Ltd.	Irlanda	Financera
Kromschroeder, S.A. (*)	Espanya	Comptadors
Torre Marenstrum, S.L.	Espanya	Immobilària
Lantarón Energía, S.L.	Espanya	Generació d'Electricitat
EcoEléctrica, L.P.	Puerto Rico	Generació d'Electricitat
Aplicaciones y Proyectos energéticos, S.A.	Espanya	Generació eòlica
Boreas Eólica 2, S.A.	Espanya	Generació eòlica
Boreas Eólica, S.A.	Espanya	Generació eòlica
Corporación Eólica de Zaragoza, S.L	Espanya	Generació eòlica
Desarrollo de Energías Renovables Castilla La Mancha, S.A.	Espanya	Generació eòlica
Desarrollo de Energías Renovables, S.A.	Espanya	Generació eòlica
Energy Way Produção de Energia Lda	Portugal	Generació eòlica
Molinos de Valdebezana, S.A.	Espanya	Generació eòlica
Montouto 2000, S.A.	Espanya	Generació eòlica
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.	Espanya	Generació eòlica
Los Castrios, S.A.	Espanya	Generació eòlica
Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A.	Espanya	Generació eòlica
Desarrollo de Energías Renovables de la Rioja, S.A.	Espanya	Generació eòlica
Molinos del Cidacos, SA	Espanya	Generació eòlica
Molinos de la Rioja, S.A.	Espanya	Generació eòlica
Molinos de Linares, S.A	Espanya	Generació eòlica
Enervent, S.A. (*)	Espanya	Generació eòlica
Burgalesa de Generación eólica, S.A.(*)	Espanya	Generació eòlica
Sistemas Energéticos La Muela, S.A. (*)	Espanya	Generació eòlica
Sistemas Energéticos Mas Garullo, S.A. (*)	Espanya	Generació eòlica
Gas Natural do Brasil, S.A.	Brasil	Generació i comercialització d'electricitat
Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	Espanya	Generació i comercialització d'electricitat
Iradia Climatización, AIE	Espanya	Gestió energètica
UTE GNS-Dalkia Energia	Espanya	Gestió energètica
Gas Natural Informática, S.A.	Espanya	Informàtica
Natural Servicios, S.A.	Argentina	Instal·lacions de gas
Gas Natural Exploración, S.L.	Espanya	Investigació i exploració hidrocarburs
El Andalus LNG SPA	Algèria	Liqüefacció
Gas Natural Rigassificazione Italia, S.P.A.	Itàlia	Regasificació de gas
Natural Re, S.A.	Luxemburg	Assegurances
Adm. de Servicios de Energía México, S.A. de CV	Mexico	Serveis
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	Espanya	Serveis
Energía y Confort Administración de Personal, S.A. de CV	Mexico	Serveis
Gas Natural Servicios, S.A. de C.V.	Mexico	Serveis

(*) Resultat corresponent a novembre de 2006

(*) Resultats corresponents a octubre 2006

(*) Patrimonis socials adaptats a NIFUE, només als efectes d'informació consolidada de GAS NATURAL.

Patrimoni net					
Mètode de consolidació	% participació total	Capital	Reserves	Resultat 2006	Dividend a compte
I.G.	32,2	1,3	1,4	0,3	-
I.G.	100,0	0,1	1,9	1,0	-
I.G.	90,0	0,1	28,7	(0,3)	-
I.G.	100,0	0,8	-	0,3	-
I.G.	100,0	0,6	20,8	(0,6)	-
I.G.	100,0	8,0	0,5	0,2	-
I.G.	100,0	1,3	13,7	(1,8)	-
I.G.	100,0	0,1	0,9	-	-
I.G.	100,0	-	2,3	0,4	-
I.G.	100,0	25,4	11,9	0,7	-
PE.	43,0	0,7	10,4	0,5	-
PE.	45,0	5,3	15,7	-	-
I.G.	100,0	-	-	-	-
I.P.	47,5	63,2	(7,0)	51,4	(12,1)
I.G.	100,0	0,1	-	-	-
I.G.	90,0	2,6	4,5	2,0	-
I.G.	99,5	5,2	5,1	2,0	-
I.G.	68,0	2,5	0,2	1,0	-
I.G.	100,0	0,1	-	-	-
I.G.	100,0	42,2	121,3	12,8	(2,7)
I.G.	100,0	-	-	-	-
I.G.	59,7	0,1	-	-	-
I.P.	49,0	6,0	0,6	2,4	-
I.P.	50,0	2,7	2,8	4,0	-
I.P.	33,3	2,2	-	1,0	-
I.P.	50,0	9,9	25,8	12,2	-
I.P.	36,3	16,5	1,2	7,2	(1,5)
I.P.	50,0	10,3	8,3	9,1	-
I.P.	33,3	3,0	2,7	1,5	-
I.P.	25,0	0,1	-	-	-
PE.	26,0	2,4	(0,8)	1,8	-
PE.	24,0	1,5	0,3	0,2	-
PE.	20,0	3,1	1,7	2,4	-
PE.	18,0	1,5	0,7	1,8	-
I.G.	100,0	0,6	(1,8)	0,1	-
I.G.	100,0	32,8	(0,6)	(6,0)	-
I.G.	100,0	0,3	0,1	-	-
I.P.	50,0	-	(0,3)	-	-
I.G.	100,0	19,9	4,9	0,8	-
I.G.	72,0	2,1	(1,2)	0,3	-
I.G.	100,0	15,4	(0,1)	(4,9)	-
I.P.	32,0	79,7	(2,1)	(0,6)	-
I.G.	100,0	-	-	-	-
I.G.	100,0	3,1	(0,5)	3,4	-
I.G.	86,8	-	(0,3)	-	-
I.G.	100,0	0,3	1,4	-	-
I.G.	87,0	-	0,2	(0,4)	-
I.G.	100,0	6,1	(3,1)	1,8	-

Annex de companyies de GAS NATURAL (continuació)

Societat	País	Activitat
Gas Natural Serviços, S.A.	Brasil	Serveis
Gas Natural Soluciones, S.L.	Espanya	Serveis
Portal del Instalador, S.A.	Espanya	Serveis
Serviconfort Colombia, S.A.	Colòmbia	Serveis
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V.	Mèxic	Serveis
Buenergía Gas & Power, Ltd.	I. Cayman	Societat de Cartera
Gas Natural Corporación Eólica, S.L.	Espanya	Societat de Cartera
Gas Natural Internacional sdg, S.A.	Espanya	Societat de Cartera
Gas Natural Italia SpA	Itàlia	Societat de Cartera
Gas Natural Puerto Rico, Inc	Puerto Rico	Societat de Cartera
Gas Natural Argentina sdg, S.A.	Argentina	Societat de Cartera
Holding Gas Natural, S.A.	Espanya	Societat de Cartera
Invergas Puerto Rico, S.A.	Espanya	Societat de Cartera
Invergás, S.A.	Argentina	Societat de Cartera
La Propagadora del Gas, S.A.	Espanya	Societat de Cartera
Gas Natural Eólica, S.A.	Espanya	Societat de Cartera
EcoEléctrica Holding, Ltd	I. Cayman	Societat de Cartera
EcoEléctrica Limited	I. Cayman	Societat de Cartera
Gas Natural Distribuzione s.p.A.	Itàlia	Societat de Cartera i distribució de gas
Desarrollo del Cable, S.A.	Espanya	Telecomunicacions
Europe Maghreb Pipeline, LTD.	Reino Unido	Transport de gas
Metragaz, S.A.	Marruecos	Transport de gas

(*) Patrimonis socials adaptats a NIFUE, només als efectes d'informació consolidada de GAS NATURAL.

Patrimoni net

Mètode de consolidació	% participació total	Capital	Reserves	Resultat 2006	Dividend a compte
I.G.	100,0	1,7	0,4	0,5	-
I.G.	100,0	6,2	3,3	0,1	-
I.G.	75,0	1,3	(0,2)	0,2	-
I.G.	100,0	0,2	0,1	0,5	-
I.G.	87,0	-	0,2	-	-
I.G.	95,0	0,1	(76,8)	10,5	-
I.G.	100,0	5,5	(2,6)	1,2	-
I.G.	100,0	349,5	4,4	15,3	-
I.G.	100,0	0,1	0,1	0,2	-
I.G.	100,0	1,5	(0,4)	(0,3)	-
I.G.	72,0	105,0	(23,4)	-	-
I.G.	100,0	0,3	0,2	-	-
I.G.	100,0	5,1	(1,6)	(0,8)	-
I.G.	72,0	48,9	60,6	-	-
I.G.	100,0	0,2	1,2	0,1	-
I.G.	100,0	6,0	0,2	2,3	(1,6)
I.P.	47,5	63,2	4,0	15,8	(20,4)
I.P.	47,5	0,6	-	0,2	-
I.G.	100,0	4,7	119,1	(4,2)	-
I.G.	100,0	21,1	20,5	8,1	-
I.G.	72,6	0,1	57,6	115,1	(50,8)
I.G.	72,4	3,4	0,9	0,5	-



Informe de Gestió

Informe de Gestió Consolidat

1. Evolució dels negocis

Anàlisi de l'exercici 2006

El benefici net de l'exercici 2006 ateny els 855 milions d'euros amb un creixement del 14,1 % respecte al de l'exercici anterior.

L'Ebitda augmenta un 25,9% respecte al de l'any anterior. Les activitats de aprovisionament i comercialització de gas junt amb l'activitat d'electricitat a Espanya han impulsat aquest important creixement.

Les activitats de aprovisionament i comercialització de gas tant a Espanya com a l'exterior i la comercialització d'altres productes i serveis relacionats amb la comercialització minorista a Espanya han assolit un Ebitda de 220 milions d'euros, triplicant les xifres de l'any anterior.

L'activitat d'electricitat a Espanya (generació i comercialització) ateny un Ebitda de 259 milions d'euros, que representa un augment del 188,2% gràcies tant a l'impuls en generació - gràcies a la posada en marxa de les tres unitats de 400 MW a la planta de Cartagena a primers d'any- com a l'abandonament temporal i selectiu de la comercialització d'electricitat.

L'energia elèctrica generada a Espanya s'eleva a 16.987 GWh, (+106,3%). La quota de generació d'electricitat a Espanya de GAS NATURAL en el mercat de règim ordinari augmenta fins al 7,9%.

L'activitat de distribució a l'Amèrica Llatina continua amb el seu creixement orgànic i registra un increment en l'Ebitda del 21,9% situant-se en 386 milions d'euros, i el Brasil es consolida com el principal artífex d'aquest creixement.

GAS NATURAL supera la xifra de 10,7 milions de punts de subministrament de distribució de gas amb un augment de 483.000 punts en els dotze últims mesos, quantitat que representa un creixement del 4,7%.

Principals magnituds econòmiques

	2006	2005	%
Import net de la xifra de negocis	10.348	8.527	21,4
Ebitda	1.912	1.519	25,9
Beneficis d'explotació	1.263	969	30,4
Resultat net atribuïble a accionistes de la soc. dominant	855	749	14,1
Inversions materials	1.057	1.125	(6,1)
Deute financer net (el 31/12)	3.091	3.615	(14,5)

Principals magnituds físiques

	2006	2005	%
Distribució de gas (GWh):	432.954	422.912	2,4
Espanya	258.758	254.774	1,6
Vendes de gas de tarifa	44.660	51.121	(12,6)
ATX	214.098	203.653	5,1
Amèrica Llatina	171.750	165.408	3,8
Vendes de gas de tarifa	106.849	99.891	7,0
ATR	64.901	65.517	(0,9)
Itàlia:	2.448	2.730	(10,3)
Vendes de gas de tarifa	2.347	2.652	(11,5)
ATX	101	78	29,5
Subministrament de gas (GWh):	294.451	305.324	(3,6)
Espanya ⁽¹⁾	251.410	259.649	(3,2)
Internacional	43.041	45.675	(5,8)
Transport de gas - EMPL (GWh)	129.499	145.923	(11,3)
Xarxa de distribució de gas (km):	104.528	100.150	4,4
Espanya	42.364	39.611	7,0
Amèrica Llatina	58.152	56.763	2,4
Itàlia	4.012	3.776	6,3
Punts de subministrament de distribució de gas, en milers (el 31/12):	10.662	10.179	4,7
Espanya	5.435	5.134	5,9
Amèrica Llatina	4.907	4.757	3,2
Itàlia	320	288	11,1
Contractes per client a Espanya (el 31/12)	1,43	1,47	(2,7)
Energia elèctrica produïda (GWh):	19.514	10.466	86,4
Espanya	17.831	8.904	-
Amèrica	1.683	1.562	7,7
Capacitat de generació elèctrica (MW):	3.440	3.373	2,0
Espanya	3.169	3.102	2,2
Amèrica	271	271	-

(1) No inclou operacions d'intercanvi amb empreses energètiques.

Import net de la xifra de negocis

	2006	% s/total	2005	%s/total	% 2006/2005
Distribució de gas	3.875	37,5	3.537	41,5	9,6
Espanya	2.154	20,8	1.993	23,4	8,1
Amèrica Llatina	1.557	15,1	1.420	16,6	9,7
Itàlia	164	1,6	124	1,5	32,0
Electricitat	1.507	14,5	1.059	12,4	42,3
Espanya	1.348	13,0	926	10,9	45,5
Puerto Rico	159	1,5	133	1,6	19,1
<i>Upstream & Midstream</i>	285	2,8	262	3,1	8,7
Majorista & Minorista	6.346	61,3	5.774	67,7	9,9
Altres	146	1,4	135	1,6	8,1
Ajustaments de consolidació	(1.811)	(17,5)	(2.240)	(26,3)	(19,2)
Total	10.348	100,0	8.527	100,0	21,4

L'import net de la xifra de negocis en l'exercici 2006 supera per primer cop la xifra de 10.000 milions i ateny els 10.348 milions d'euros, un 21,4% superior al del 2005. Això ha estat a causa fonamentalment dels nivells d'activitats assolits i, en particular, a l'increment en un 45,5% de l'activitat d'electricitat a Espanya.

Ebitda (*)

	2006	%s/total	2005	%s/total	% 2006/2005
Distribució de gas	1.228	64,2	1.122	73,9	9,5
Espanya	812	42,4	778	51,2	4,4
Amèrica Llatina	386	20,2	317	20,9	21,9
Itàlia	30	1,6	27	1,8	10,3
Electricitat	322	16,8	152	10,0	-
Espanya	259	13,5	90	5,9	-
Puerto Rico	63	3,3	62	4,1	0,6
<i>Upstream & Midstream</i>	181	9,5	176	11,6	3,2
Majorista & Minorista	220	11,5	61	4,0	-
Altres	(39)	(2,0)	8	0,5	-
Total	1.912	100,0	1.519	100,0	25,9

(*) Ebitda = Beneficio de explotación + Amortizaciones + Provisiones operativas

L'Ebitda de 2006 ateny els 1.912 milions d'euros, amb un augment del 25,9% respecte al de l'any anterior.

La major contribució a l'Ebitda de GAS NATURAL correspon a l'activitat regulada de la distribució de gas en el seu conjunt (Espanya, Amèrica Llatina i Itàlia) amb gairebé dos terços del total (64,2%) i, en particular, a la distribució a Espanya (42,4%).

L'activitat d'electricitat a Espanya continua el seu fort impuls i ja ateny un 13,5% del total.

Les activitats de aprovisionament i comercialització de gas tant a Espanya com a l'exterior han experimentat un fort impuls l'any 2006 fins a representar un 11,5% de l'Ebitda consolidat.

Benefici d'exploració

	2006	%s/total	2005	%s/total	% 2006/2005
Distribució de gas	798	63,2	752	77,7	6,1
Espanya	527	41,7	517	53,4	1,9
Amèrica llatina	271	21,5	229	23,6	18,4
Itàlia	-	-	6	0,7	-
Electricitat	224	17,7	89	9,1	-
Espanya	179	14,2	45	4,6	-
Puerto Rico	45	3,5	44	4,5	2,2
Upstream & Midstream	134	10,6	128	13,2	5,0
Majorista & Minorista	197	15,6	46	4,7	-
Altres	(90)	(7,1)	(46)	(4,7)	-
Total	1.263	100,0	969	100,0	30,4

Les dotacions a amortitzacions augmenten un 18% en el seu conjunt, fruit principalment de l'esforç inversor realitzat en xarxes de distribució de gas i generació d'electricitat, amb la qual cosa el benefici d'exploració augmenta un 30,4%, i assoleix la xifra de 1.263 milions d'euros.

Resultats financers

La despesa financera neta del període és de 267 milions d'euros, enfront dels 221 milions d'euros en l'any anterior. La variació registrada té la causa fonamentalment a un major cost del deute financer, motivat tant per un major volum de deute mitjà (+ 4,8%), com per un lleuger augment del cost mitjà com a conseqüència d'un major pes del deute en monedes llatinoamericanes, i als costos de l'aval bancari amb motiu de l'oferta per Endesa.

La significativa generació de caixa ha contribuït a una reducció del deute net de 524 milions d'euros en el període, assolint els 3.091 milions d'euros al tancament de l'exercici 2006.

Els instruments de finançament disponibles al tancament de l'exercici superen els 3.900 milions d'euros.

L'evolució dels tipus de canvi de tancament de 2006 respecte al 2005 del deute en moneda no euro (principalment dòlar USA i peso mexicà) han portat a una disminució del deute net de 131 milions d'euros en l'any.

A l'actualitat la qualificació creditícia del deute de GAS NATURAL a curt i llarg termini és la següent:

Agència	I/p	c/p	Perspectiva
Moody's	A2	P-1	Estable
Standard & Poor's	A+	A-1	Negativa
Fitch	A+	F1	Negativa

Participació en resultats d'associades

Les principals partides que formen aquest capítol corresponen als resultats de les participacions minoritàries en societats distribuïdores de gas a Espanya (Gas Aragón), societats de generació eòlica i a la consolidació pel mètode de participació dels resultats d'Enagás en el període gener-setembre de 2005. Les participacions d'Enagás, a partir de l'1 d'octubre de 2005, i a Gas Natural de Álava, a partir de l'1 de setembre de 2006, no es consoliden pel mètode de participació.

El resultat corresponent a la participació en resultats d'associades l'any 2006 és de 5 milions d'euros enfront dels 34 milions de l'any 2005. Aquest menor resultat té la causa fonamentalment a la desconsolidació d'Enagás des de l'1 d'octubre de 2005.

Resultats de l'alienació de participacions en empreses associades i altres inversions

Els resultats de l'alienació de participacions en empreses associades i altres inversions corresponents a l'any 2006 atenyen els 230 milions d'euros enfront dels 286 milions de l'any anterior.

Aquests resultats tenen la causa fonamentalment en l'alienació durant l'exercici d'un 7,8% de la participació a Enagás. Així mateix, inclouen els resultats generats per la venda en el mes de novembre de la participació a Gas Natural de Álava (10%).

La participació a Enagás el 31 de desembre de 2006 és del 5%. GAS NATURAL ha completat la reducció de la seva participació en compliment de la legislació vigent.

Impost sobre societats

La despesa per impost sobre societats en l'exercici assoleix els 302 milions d'euros, xifra que suposa un tipus efectiu de gravamen del 24,6% enfront del 22,6% registrat l'any anterior.

El diferencial respecte del tipus general de gravamen obeeix a 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.

Interessos minoritaris

Les principals partides que formen aquest capítol corresponen als resultats de la participació dels minoritaris en EMPL (participada per GAS NATURAL en un 72,6%), al subgrup de societats participades a Colòmbia (participada en un 59,1%), a Gas Natural BAN, S.A. (participada en un 50,4%), a Gas Natural México, S.A. de C.V.

(participada en un 86,8%) i en les companyies brasileres CEG, S. A. (participada en un 54,2%) i CEG Rio, S. A. (participada en un 59,6%), a més de en altres societats distribuïdores de gas a Espanya.

El resultat atribuït als interessos minoritaris l'any 2006 van assolir els 74 milions d'euros, amb una disminució de 4 milions, a causa fonamentalment d'una menor aportació del subgrup de societats participades a l'Argentina i Brasil.

Inversions

Les inversions van assolir els 1.164 milions d'euros l'any 2006, xifra un 21,6% inferior a la registrada l'any anterior, fonamentalment per menors inversions financeres.

El desglossament de les inversions per naturalesa és el següent:

	2006	2005	%
Inversions materials	1.057	1.125	(6,1)
Inversions en actius intangibles	57	63	(9,6)
Inversions financeres	50	296	(83,0)
Total inversions	1.164	1.484	(21,6)

Les inversions materials del període assoleixen els 1.057 milions d'euros, amb un descens del 6,1% a causa, fonamentalment, a l'acabament i entrada en marxa de la central de cicle combinat a Cartagena de 1.200 MW, que estava en construcció l'any 2005.

Les inversions financeres del període inclouen l'adquisició del 100% de Petroleum Oil & Gas Espanya el març de 2006 mentre que l'any anterior incloïen principalment l'adquisició de DERSA.

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

	2006	2005	%
Distribució de gas:	591	611	(3,3)
Espanya	412	354	16,4
Amèrica llatina	113	191	(40,6)
Itàlia	66	66	(0,9)
Electricitat:	314	450	(30,3)
Espanya	306	446	(31,5)
Puerto Rico	8	4	-
Gas:	123	33	-
Up & Midstream	109	17	-
Mayorista i Minorista	14	16	(16,0)
Resta	29	31	(4,6)
Total inversions materials	1.057	1.125	(6,1)

La inversió en distribució ateny els 591 milions d'euros, un 3,3% inferior a la de l'any anterior. Tot i que, d'una banda, la inversió en distribució a Espanya creix un 16,4% fruit del desenvolupament de la xarxa gasista, d'altra, la inversió en distribució a l'Amèrica Llatina minva un 40,6% a causa principalment de la relantització de l'activitat a Mèxic.

Les xifres d'inversió en l'activitat d'electricitat a Espanya registren una caiguda del 31,5% a causa del menor volum d'actius en construcció l'any 2006 (1.200 MW) respecte als de l'any 2005 (2.000 MW).

La inversió en Distribució de gas a Espanya representa un 39% del total d'inversió material de GAS NATURAL. Aquesta inversió s'ha destinat, fonamentalment, a la captació de nous punts de subministrament, amb la posada en servei de 2.753 km de nova xarxa en els dotze últims mesos, amb un creixement del 7%.

El 28,9% de les inversions materials l'any 2006 correspon a l'activitat d'electricitat a Espanya, principalment, al desenvolupament de la construcció dels cicles combinats de Plana del Vent (800 MW) i de Màlaga (400 MW).

La inversión en *Up & Midstream* mostra l'inici del projecte integrat de GNL de Gassi Touil i el desenvolupament de Petroleum Oil & Gas Espanya.

L'immobilitzat material i els actius intangibles nets es van incrementar en 390 milions d'euros l'any 2006 i assoleix la xifra de 9.294 milions d'euros el 31 de desembre de 2006.

El seu desglossament per activitats és el següent:

	A 31.12.06	%
Distribució:	5.762	62,0
Espanya	3.645	39,2
Amèrica Llatina	1.681	18,1
Itàlia	436	4,7
Electricitat:	2.342	25,2
Espanya	2.140	23,0
Puerto Rico	202	2,2
Gas:	998	10,7
<i>Up & Midstream</i>	900	9,7
Mayorista i Minorista	98	1,0
Resta	192	2,1
Total immobilitzat material i actius intangibles	9.294	100,0

El conjunt de l'immobilitzat material i actius intangibles inclou immobilitzacions en curs per un import de 623 milions d'euros, 436 milions dels quals corresponen a l'activitat d'electricitat (construcció de plantes de cicle combinat), 74 a *Up & Midstream* (desenvolupament de Gassi Touil) i 61 milions a l'Amèrica Llatina.

L'activitat de distribució de gas, amb un 62%, continua representant la major part del total d'immobilitzat material i actius intangibles nets de GAS NATURAL.

L'immobilitzat material i actius intangibles a l'Amèrica Llatina assoleix els 1.681 milions d'euros, el 18,6% del total consolidat, i correspon a actius de distribució de gas en aquesta regió.

Distribució a Espanya

Inclou l'activitat retribuïda de distribució de gas, el subministrament de gas de tarifa, els ATX (serveis d'accés de tercers a la xarxa) i el transport secundari, així com les activitats no retribuïdes de distribució (lloguer de comptadors, preses a clients, etc.) a Espanya.

Resultats

	2006	2005	%
Import net de la xifra de negocis	2.154	1.993	8,1
Aprovisionaments	(928)	(784)	18,3
Despeses de personal, net	(62)	(76)	(18,6)
Altres despeses /ingressos	(352)	(355)	(0,8)
Ebitda	812	778	4,4
Dotació a l'amortització	(273)	(256)	6,6
Dotació a provisions	(12)	(5)	-
Beneficis d'explotació	527	517	1,9

L'import net de la xifra de negocis de l'activitat de distribució de gas a Espanya assoleix els 2.154 milions d'euros, xifra un 8,1% superior a la de l'any anterior.

L'Ebitda es situa en 812 milions d'euros amb un augment del 4,4% sobre el reportat en l'any anterior i en línia amb l'augment de la remuneració regulada per a l'exercici 2006. L'Ebitda s'ha vist afectat pel menor creixement de gas vehiculat i de punts de subministrament que implica un ajustament sobre la retribució esperada per a l'any 2006 (25 milions d'euros). En aquest sentit, l'any 2006 ha estat el segon any tèrmic més calorós des del 1980, que a més es compara amb un any 2005 lleugerament més fred que un any tèrmic normal.

La reducció en les despeses de personal obeeix a una xifra de treballs per a l'immobilitzat superior a la de l'any anterior, associada a un nivell d'inversions materials superior (+16,4%), que en el compte de resultats consolidat amb criteris NIIF es presenten pel net.

L'augment d'un 6,6% en la xifra d'amortitzacions i el menor impacte de les provisions deixa en un 1,9% el creixement dels beneficis d'explotació.

Principals magnituds

Les principals magnituds en l'activitat de distribució de gas a Espanya han estat les següents:

	2006	2005	%
Vendes de gas (GWh):	258.758	254.774	1,6
Vendes de gas de tarifa:	44.660	51.121	(12,6)
Residencial	21.367	26.639	(19,8)
Industrial	21.148	13.303	59,0
Elèctriques	2.145	11.179	(80,8)
ATX	214.098	203.653	5,1
Xarxa de distribució (km)	42.364	39.611	7,0
Increment de punts de subministrament, en milers	301	325	(7,4)
Punts de subministrament, en milers (el 31/12)	5.435	5.134	5,9

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), assoleixen els 258.758 GWh, amb un augment de l'1,6% respecte a les de l'any anterior.

Les vendes de gas en el mercat residencial de tarifa van disminuir un 19,8%, a causa del progressiu traspàs de clients a l'activitat de comercialització lliure -tant de la societat comercialitzadora de GAS NATURAL com a altres societats comercialitzadores- i a les majors temperatures hivernals de l'exercici respecte a les de l'anterior. El nivell de permanència en comercialitzadores pròpies és del 76%.

Actualment, el mercat del gas assoleix un grau d'obertura (vendes de gas en el mercat liberalitzat vs mercat total) del 85,9% enfront del 83,2% en l'any anterior. No obstant, les vendes de gas en el mercat industrial de tarifa han augmentat un 59% respecte a l'any anterior a causa principalment del retorn al mercat regulat de diversos clients industrials de consum mitjà per circumstàncies de preus de mercat. Finalment, la ITC 4101/2005 va establir que el 30 de juny el consum de les centrals tèrmiques havia de ser atès des del mercat liberalitzat, abandonant per tant el mercat regulat.

Els serveis de distribució per a l'accés de tercers a la xarxa (ATX) s'incrementen en un 5,1% i assoleixen els 214.098 GWh, dels quals 96.221 GWh (+3,12%) corresponen a serveis realitzats per a tercers i la resta, 117.877 GWh (+6,8%), per a la comercialització lliure de GAS NATURAL, com a principal operador també en el mercat liberalitzat de gas.

La xarxa de distribució s'incrementa en 2.753 km durant l'any 2006, i assoleix els 42.364 km de xarxes el 31 de desembre de 2006, xifra que suposa un creixement del 7%. Durant l'any 2006 s'ha incrementat en 56 els municipis gasificats, que assoleixen un total de 870. Així mateix s'han signat convenis de gasificació amb diferents municipis de la geografia espanyola que es materialitzaran en els propers trimestres.

GAS NATURAL, manté les elevades taxes de creixement en el nombre de punts de subministrament i augmenta en 301.000 nous punts en els últims dotze mesos. El 31 de desembre de 2006 la xifra de punts de subministrament de la xarxa distribució de GAS NATURAL a Espanya assolia els 5.435.000, amb un creixement del 5,9%.

Finalment, el passat dia 30 de desembre de 2006 es va publicar l'Ordre ITC 3993/2006 per la qual s'actualitza la retribució per a l'any 2007 de les activitats regulades del sector gasista a Espanya, d'acord amb el marc aprovat el febrer de 2002.

La retribució de distribució reconeguda a GAS NATURAL per a l'any 2007 és de 1.085 milions d'euros, xifra que representa un increment del 5,2% sobre la retribució ajustada de 2006 (1.031 milions d'euros). Els ingressos regulats per a l'any 2007 es veuen reduïts pels ajustaments fets a la remuneració del 2005 i 2006 per una menor activitat de la prevista motivada per una meteorologia més benigna i la conseqüent contracció de la demanda de determinats segments de consum.

En relació amb el transport secundari, la retribució històrica s'ha actualitzat d'acord amb el 85% de l'IPH i assoleix els 19 milions d'euros.

Distribució Amèrica Llatina

Correspon a l'activitat de distribució de gas a l'Argentina, Brasil, Colòmbia i Mèxic.

Resultats

	2006	2005	%
Import net de la xifra de negocis	1.557	1.420	9,7
Aprovisionaments	(960)	(897)	7,0
Despeses de personal, net	(61)	(53)	14,1
Altres despeses / ingressos	(151)	(153)	(1,6)
Ebitda	386	317	21,9
Dotació a l'amortització	(91)	(78)	17,3
Dotació a provisions	(24)	(10)	-
Beneficis d'explotació	271	229	18,4

L'any 2006 consolida el continu creixement dels resultats de l'activitat de distribució a l'Amèrica Llatina. L'import net de la xifra de negocis assoleix els 1.557 milions d'euros i registra un creixement del 9,7%.

L'Ebitda assoleix els 386 milions d'euros, amb un increment del 21,9% i de 69 milions d'euros en termes absoluts respecte a l'any anterior. Els principals motius de creixement són:

- Millora dels resultats operatius en tots els països amb una contribució a l'Ebitda de 61 milions d'euros, fonamentant en l'increment generalitzat de l'activitat.

- L'apreciació de les monedes locals, amb una contribució a l'Ebitda de 8 milions d'euros.

Sense tenir en compte la variació del tipus de canvi, el creixement de l'Ebitda és del 19,3%.

Cal destacar la fortalesa de les xifres de Brasil que representa un 41,3% del total, amb un Ebitda de 160 milions d'euros i un creixement del 38,6% respecte al mateix període de l'any anterior (+27,4% sense tenir en compte variacions de tipus de canvi).

El deute financer net el 31 de desembre de 2006 corresponent a les societats gasistes a l'Amèrica Llatina ateny els 909 milions d'euros, amb una reducció de 77 milions d'euros durant l'any.

Principals magnituds

Les magnituds físiques principals del negoci de distribució de gas a l'Amèrica Llatina han estat les següents:

	2006	2005	%
Vendes activitat de gas (GWh):	171.750	165.408	3,8
Vendes de gas de tarifa	106.849	99.891	7,0
ATX	64.901	65.517	(0,9)
Xarxa de distribució (km)	58.152	56.763	2,4
Increment de punts de subministrament, en milers	150	253	(40,7)
Punts de subministrament, en milers (el 31/12)	4.907	4.757	3,2

Les vendes de l'activitat de gas a l'Amèrica Llatina, que aplega les vendes de gas i els serveis d'accés de tercers a la xarxa (ATX), atenyen els 171.750 GWh amb un increment del 3,8%. Les vendes de gas van augmentar un 7% fins als 106.849 GWh mentre que els serveis d'ATX van experimentar un lleuger descens del 0,9%.

Continua destacant Colòmbia amb un augment del 21,1% i 14,9%, en les vendes de gas i amb un creixement de doble dígit a cada un dels seus segments de mercat.

La xarxa de distribució s'incrementa en 1.389 km en els darrers dotze mesos, assolint els 58.152 km el 31 de desembre de 2006, amb un creixement del 2,4%. El desenvolupament de noves xarxes es situa per sota d'anys anteriors, en centrar l'objectiu comercial en la saturació de la xarxa existent.

La xifra de punts de subministrament de distribució de gas ateny els 4.907.000 el 31 de desembre de 2006. GAS NATURAL manté elevades taxes de creixement amb un increment de 150.000 punts de subministrament en els darrers dotze mesos, malgrat les dificultats conjunturals de competitivitat al Brasil i Mèxic i l'elevat nivell de saturació assolit a Colòmbia.

Les principals magnituds físiques per països de l'exercici 2006 són les següents:

	Argentina	Brasil	Colòmbia	Mèxic	Total
Vendes activitat de gas (GWh):	69.200	45.274	13.557	43.719	171.750
Increment vs. 2005 (%)	(0,2)	4,6	21,1	5,2	3,8
Xarxa de distribució (km el 31/12)	21.486	5.387	16.050	15.229	58.152
Increment vs. 31/12/2005 (%)	1,2	7,6	3,6	1,3	2,4
Punts de subministrament, en milers (el 31/12)	1.322	753	1.712	1.120	4.907
Increment vs. 31/12/04, en milers	33	8	98	11	150

Cal destacar els aspectes següents:

- El 20 de juliol de 2005 Gas Natural BAN, S. A. i representants dels ministeris d'Economia i Producció Planificació Federal, Inversió Pública i Serveis del Govern argentí van signar una Acta Acord per la qual i, entre altres aspectes, s'establia un increment de tarifes a compte del futur marc tarifari equivalent a un augment del 27% en el marge de distribució de la societat, aplicable a partir de novembre del 2005..

Al Butlletí Oficial de la República Argentina del 10 d'abril de 2006 es ratifica l'Acta Acord per part del president de la República. A l'actualitat està pendent d'instrumentació per part del regulador.

Aquest increment de tarifes s'ha anat registrant en les vendes de Gas Natural BAN des de l'1 de novembre de 2005.

- Al Brasil, la competitivitat del gas vehicular enfront de combustibles alternatius situa les vendes en aquest mercat un 22% per sobre del 2005 i ja representa un 23% de les vendes totals, Així mateix, continua l'important desenvolupament comercial al país, amb una major incidència en el mercat industrial, amb un creixement de les vendes del 17,9% a São Paulo. D'altra banda, el sanejament de la cartera de clients ha originat un descens en el ritme d'increment de punts de subministrament.

El creixement de l'activitat de distribució de gas, la millora en marges industrials i una major eficiència en la gestió de la despesa, amb un creixement molt inferior a la inflació del país, situen l'Ebitda en moneda local un 27,4% per sobre de l'assolit l'any anterior.

- A Colòmbia, les vendes han mantingut l'intens ritme de creixement amb taxes de doble dígit en tots els mercats (+21,1%). La base de clients creix un 6,1% respecte al 2005, i assoleix 1.712.000 punts de subministrament malgrat l'elevat nivell de saturació a Bogotá.

Destaca el creixement d'un 25,7% en el mercat industrial i d'un 53,1% en el mercat de gas natural vehicular, en el que durant l'any 2006 s'han convertit 32.685 vehicles, xifra que suposa un increment del 108%. Així mateix destaca el creixement en el nombre d'estacions, que passen de 38 l'any 2005 a 75 a finals de 2006.

- Finalment, Mèxic incrementa les seves vendes de l'activitat de gas en un 5,2%, fonamentalment gràcies a les majors vendes al mercat industrial per desplaçament del coque i combustoli i als serveis d'ATX (+6%). Aquest efecte fou contrarestat en part pel descens en les vendes de gas en el mercat residencial, a causa de l'augment del cost del gas que es referencia a preus del sud dels Estats Units. El govern federal està instrumentant mesures per pal·liar aquest efecte amb una vigència inicial fins al 30 de setembre de 2006. S'estima que en un futur s'estudiïn altres modalitats per promocionar el consum de gas.

La millora de l'eficiència associada a la contenció de despeses es constitueix com l'impulsor del creixement de l'Ebitda d'un 5,3% respecte a l'any anterior.

Distribució Itàlia

Resultats

	2006	2005	%
Import net de la xifra de negocis	164	124	32,0
Aprovisionaments	(110)	(77)	43,0
Despeses de personal, net	(13)	(11)	16,2
Altres despeses / ingressos	(11)	(9)	23,6
Ebitda	30	27	10,3
Dotació a l'amortització	(28)	(21)	35,4
Dotació a provisions	(2)	-	-
Beneficis d'explotació	-	6	(100,0)

Les operacions de distribució de gas a Itàlia representen una contribució a l'Ebitda de 30 milions d'euros, amb un creixement del 10,3% i mostren la consolidació de l'activitat de GAS NATURAL al país.

Les operacions d'expansió a les regions de Regio Calàbria i Catània han originat unes majors inversions (236 km de nova xarxa de distribució), i en conseqüència majors amortitzacions, que creixen un 35,4%, cosa que explica la disminució del benefici d'explotació.

Principals magnituds

	2006	2005	%
Vendes d'activitat de gas (GWh):	2.448	2.730	(10,3)
Vendes de gas de tarifa	2.347	2.652	(11,5)
ATX	101	78	29,5
Xarxa de distribució (km)	4.012	3.776	6,3
Punts de subministrament, en milers (el 31/2)	320	288	11,1

L'activitat de distribució de gas a Itàlia ateny els 2.448 GWh, amb un descens del 10,3% respecte al mateix període de l'any anterior a causa fonamentalment de les majors temperatures registrades en l'any.

L'activitat comercial es consolida l'any 2006 amb un creixement de 32.000 nous punts de subministrament en termes interanuals i una intensa activitat a la zona de Palerm Catània i Regio Calàbria.

Electricitat Espanya

Inclou les activitats de generació d'electricitat a Espanya (cicles combinats, parcs eòlics i cogeneració), el *trading* per la compra d'electricitat en mercats majoristes i la comercialització d'electricitat en el mercat liberalitzat espanyol.

Resultats

	2006	2005	%
Import net de la xifra de negocis	1.348	926	45,5
Aprovisionaments	(958)	(788)	21,6
Despeses de personal, net	(8)	(7)	18,2
Altres despeses/ingressos	(123)	(41)	-
Ebitda	259	90	-
Dotació a l'amortització	(77)	(44)	76,3
Dotació a provisions	(3)	(1)	-
Beneficis d'explotació	179	45	-

L'import net de la xifra de negocis de l'activitat d'electricitat ateny els 1.348 milions d'euros amb un augment del 45,5%.

El preu mitjà anual de 2006 s'ha situat en 52,97/MWh. Els preus del pool durant el quart trimestre de l'any han minvat de forma contínua i notable, assolint el desembre el preu més baix del pool dels darrers 24 mesos. Això ha estat a causa, entre altres raons, a factors com l'alta hidraulicitat i eolicitat i les demandes moderades.

En termes d'Ebitda els resultats obtinguts l'any 2006 s'eleva a 259 milions d'euros, gairebé triplicant les xifres de l'any anterior.

Principals magnituds

Les magnituds principals en l'activitat d'electricitat de GAS NATURAL a Espanya són les següents:

	2006	2005	%
Capacitat de generació elèctrica (MW):	3.169	3.102	2,2
Cicles combinats	2.800	2.800	-
Eòlica	347	279	24,4
Cogeneració	22	23	(4,3)
Energia elèctrica produïda (GWh):	17.831	8.904	-
Cicles combinats	16.987	8.234	-
Eòlica	694	528	31,4
Cogeneració	150	142	5,6
Electricitat contractada (GWh/any)	210	1.688	(87,6)
Vendes d'electricitat (GWh):	2.761	6.296	(56,1)
Residencial	1.931	2.028	(4,8)
Industrial	830	4.268	(80,6)

L'energia generada i venuda -fonamentalment, al mercat majorista- l'any 2006 ateny els 17.831 GWh, doblant les xifres de l'any anterior gràcies a la posada en marxa de la central de cicle combinat de Cartagena (1.200 MW) en el primer trimestre, junt amb l'escenari favorable de preus de pool.

La generació d'electricitat amb cicles combinats assoleix els 16.987 GWh en l'acumulat anual. La quota acumulada de l'any 2006 de GAS NATURAL en generació d'electricitat en règim ordinari es situa en el 7,9%.

El nombre d'hores equivalents de funcionament a plena càrrega ha superat durant l'any 2006 les 6.071 hores, corresponents a una factor de càrrega superior al 69%.

L'activitat de comercialització d'electricitat en el mercat liberalitzat continua penalitzada en haver de competir amb la tarifa de referència, sensiblement més baixa, de forma que s'assumeixen pèrdues quan el cost de mercat és superior a la tarifa. Per això, un bon nombre de comercialitzadores continua optimitzant la seva cartera de clients en el mercat liberalitzat, essent cada cop més freqüent que els seus clients retornin al mercat de tarifa.

GAS NATURAL ha mantingut la tendència establerta en la segona meitat de l'any 2005 i ha reduït notablement la seva cartera de contractes procedint a un abandonament temporal de l'activitat de comercialització d'electricitat, mentre no es racionalitzin les condicions de mercat.

En aquesta línia, les vendes d'electricitat en l'activitat de comercialització industrial han minvat un 80,6% i el segment residencial en un 4,8%.

GAS NATURAL compta amb 2.800 MW operatius en instal·lacions de generació elèctrica amb cicles combinats, a més de 1.200 MW en construcció (Plana del Vent i Màlaga) i 800 MW més en tramitació avançada de permisos, 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.

GAS NATURAL, un cop fetes les adquisicions en generació eòlica mitjançant la seva filial Gas Natural Corporación Eólica i completar promocions pròpies, compta amb una potència bruta instal·lada de 721 MW (347 MW atribuïbles) i més de 900 MW en desenvolupament. La producció eòlica neta atribuïble dels parcs participats per GAS NATURAL, durant l'any 2006 ha estat de 694 GWh.

Al final del quart trimestre de 2006, 31 MW (15,5 MW atribuïbles) estan en una fase avançada de construcció. GAS NATURAL s'aferma com un dels principals actors del negoci d'energies renovables, en concret en energia eòlica.

Electricitat Puerto Rico

GAS NATURAL és present a Puerto Rico des de l'octubre de 2003, quan va adquirir el 47,5% de l'empresa EcoEléctrica, a més del dret exclusiu sobre l'entrada de gas natural addicional a l'illa i un contracte d'operació, manteniment i gestió de combustibles.

• 203

Resultats

	2006	2005	%
Import net de la xifra de negocis	159	133	19,1
Aprovisionaments	(81)	(59)	36,0
Despeses de personal, net	(3)	(3)	14,8
Altres despeses / ingressos	(12)	(9)	37,1
Ebitda	63	62	0,6
Dotació a l'amortització	(18)	(16)	11,7
Dotació a provisions	-	(2)	-
Beneficis d'explotació	45	44	2,3

Les activitats de GAS NATURAL a Puerto Rico atenyen un Ebitda en moneda local de 79 milions de dòlars USA, amb un increment del 6,5% respecte a l'any anterior.

Principals magnituds

Les instal·lacions d'EcoEléctrica consten d'una planta de regasificació, amb una capacitat de 115.000 m³, i una central de cicle combinat de 540 MW. És la primera planta privada de generació d'energia elèctrica de l'illa que fa servir gas natural com a combustible, està situada a Peñuelas, al sud de Puerto Rico, i produeix entre un 15% i un 17% de tota l'energia elèctrica que es consumeix a l'illa.

Les vendes de generació elèctrica de l'any 2006 d'EcoEléctrica ha estat de 3.375 GWh (l'energia atribuïble a GAS NATURAL és de 1.603 GWh) amb un creixement del 8% i amb un factor de càrrega del 76%, superior al 70% registrat l'any anterior.

Up & Midstream

Inclou el desenvolupament dels projectes integrats de GNL, l'exploració, desenvolupament i producció d'hidrocarburs, la gestió del transport marítim i l'operació del gasoducte del Magrib-Europa.

Resultats

	2006	2005	%
Import net de la xifra de negocis	285	262	8,7
Aprovisionaments	(40)	(52)	(23,8)
Despeses de personal, net	(4)	(2)	64,0
Altres despeses / ingressos	(60)	(32)	88,1
Ebitda	181	176	3,2
Dotació a l'amortització	(47)	(48)	(1,9)
Dotació a provisions	-	-	-
Beneficis d'explotació	134	128	5,1

L'import net de la xifra de negocis de l'activitat d'Upstream & Midstream ateny els 285 milions d'euros, amb un augment del 8,7%.

L'Ebitda de l'any 2006 és de 181 milions d'euros, un 3,2% superior al de l'any anterior, malgrat una menor utilització de la flota de vaixells metaners en l'any en curs (97% vs 78% de 2005) malgrat una major activitat en el transport de gas per gasoducte i un tipus de canvi del dòlar desfavorable.

Principals magnituds

Les principals magnituds en l'activitat de transport internacional de gas són les següents:

	2006	2005	%
Transport de gas-EMPL (GWh):	129.499	145.923	(11,3)
Portugal	28.838	35.287	(18,3)
GAS NATURAL	100.661	110.636	(9,0)

L'activitat de transport de gas desenvolupada al Marroc, mitjançant les societats EMPL i Metragaz, S. A., ha representat un volum total de 129.499 GWh, amb un descens de l'11,3%. D'aquesta xifra, 100.661 GWh han estat transportats per a GAS NATURAL, a través de la societat Sagane, S. A. i 28.838 GWh per Portugal i el Marroc. El descens dels volums transportats té la causa en la caiguda de la demanda per la benignitat de les temperatures hivernals i a l'ús de la flexibilitat del contracte de gas natural per gasoducte.

En el mes de març de 2006 GAS NATURAL ha adquirit el 100% de la companyia Petroleum Oil & Gas Espanya dedicada a l'explotació, desenvolupament i producció d'hidrocarburs a Espanya i que compta amb reserves de gas, fonamentalment, a la vall del Guadalquivir. Aquesta societat proporciona a GAS NATURAL les úniques reserves conegudes de gas a Espanya i permet consolidar i augmentar el seu *know how* en exploració i producció.

En l'àmbit de l'acord assolit entre GAS NATURAL i Repsol YPF cal destacar el desenvolupament conjunt del projecte d'explotació a Gassi Chergui (Algèria) i el projecte integrat d'exploració, producció i comercialització de gas natural líquat (GNL) a la zona de Gassi Touil (Algèria), que inclou la construcció d'una planta de líquefacció de gas natural a Arzew. En el mes de maig de 2006 fou construïda la societat encarregada de la seva construcció i operació amb la denominació de El Andalus LNG i en la qual GAS NATURAL participa amb un 32%.

Continuen les activitats de perforació de pous a Gassi Touil. L'enginyeria bàsica de les instal·lacions de superfície ha estat acabada i l'adjudicació de la seva construcció es farà durant l'any 2007. Actualment s'estan analitzant diferents alternatives en relació a la construcció de la planta de líquefacció.

GAS NATURAL i Repsol YPF, a través del seu joint venture (Stream), han signat amb el Govern de Nigèria un acord marc per al desenvolupament d'un projecte de GNL en aquest país, que inclou l'eventual construcció i operació d'una planta de líquefacció, amb una capacitat inicial d'uns 10 bcm, de gas natural, i per a l'adquisició i el desenvolupament de reserves de gas per alimentar la planta.

L'abril de 2006 GAS NATURAL i Repsol YPF han signat un nou contracte "time charter" per a un nou vaixell metaner de 138.000 m³ de capacitat que entraria en servei l'any 2009 per un període de 20 anys. Així mateix, Stream ha llançat un procés de sol·licitud d'ofertes per a la construcció de fins a 11 vaixells metaners, en dues fases, per cobrir les futures necessitats derivades dels projectes en desenvolupament. Els 5 primers vaixells entrarien en operació l'any 2010.

GAS NATURAL ha presentat 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 que es situarien a Trieste i a Taranto. Ambdós projectes són de característiques similars i constarien de dos tancs de 150.000 m³, amb una capacitat anual de regasificació de 8 bcm cada una. Durant el darrer trimestre de 2006, els projectes de GAS NATURAL han estat inclosos pel Govern italià en una "short list" de projectes a tenir en compte amb urgència.

Ambdós projectes reportarien grans beneficis per a les regions on es situarien, incidint significativament en el seu desenvolupament econòmic.

Majorista & Minorista

Aquest epígraf aplega les activitats d'aprovisionament i comercialització de gas tant a Espanya com a l'exterior i la comercialització d'altres productes i serveis relacionats amb la comercialització minorista a Espanya.

L'aprovisionament de gas a altres distribuïdores correspon a les realitzades a Enagás amb destinació al mercat regulat de distribució de gas

Resultats

	2006	2005	%
Import net de la xifra de negocis	6.346	5.774	9,9
Aprovisionaments	(5.981)	(5.609)	6,6
Despeses de personal, net	(21)	(23)	(9,0)
Altres despeses / ingressos	(124)	(81)	53,5
Ebitda	220	61	-
Dotació a l'amortització	(7)	(5)	26,9
Dotació a provisions	(16)	(10)	52,4
Beneficis d'explotació	197	46	-

L'import net de la xifra de negocis de l'activitat de subministrament de gas ateny els 6.346 milions d'euros, que suposa un augment del 9,9% respecte a l'any anterior.

L'Ebitda de l'any 2006 registra uns resultats de 220 milions d'euros, enfront dels 61 milions d'euros en el mateix període de l'any anterior.

La ITC 4101/2005, de 27 de desembre, per la qual s'estableixen les tarifes de gas natural per a l'any 2006, inclou en l'estructura de càlcul de la CMP el cost previst per al aprovisionament en els mesos d'hivern (d'acord amb allò que ja s'havia reconegut a la ITC 3321/2005, de 27 d'octubre) de forma que permet una més bona formació de preus en el mercat liberalitzat. El cost de la primera matèria es va incrementar un 14% respecte a l'anterior vigent.

Com a conseqüència de les mesures preses per afavorir la liberalització i el reconeixement dels costos de la primera matèria, la convergència cap a nivells de preus internacionals, així com de la política comercial seguida per GAS NATURAL, l'evolució de l'Ebitda de l'activitat continua la positiva evolució iniciada a mitjans del 2005 amb l'optimització de la cartera de contractes de gas en el mercat liberalitzat i la política de preus aplicats, adaptant-la a les condicions actuals de mercat.

L'Ordre ITC 3992/2006, per la qual s'estableixen les tarifes de gas natural per al 2007, inclou en l'estructura de la CMP un 24% de gas natural liquat (GNL) amb la finalitat de cobrir la forta estacionalitat del mercat regulat, majoritàriament residencial, que suposa una nova millora en la formació de preus en el mercat liberalitzat, atenent la importància creixent del GNL en el context mundial. Així mateix, a la mateixa ordre s'hi estableix la supressió de les tarifes superiors a una pressió de 4 bars a partir de l'1 de juliol de 2007.

Principals magnituds

Les principals magnituds en l'activitat d'aprovisionament i comercialització són les següents:

	2006	2005	%
Subministrament de gas /GWh):	294.451	305.324	(3,6)
Espanya	251.410	259.649	(3,2)
Mercat espanyol regulat	58.678	59.985	(2,2)
Mercat espanyol liberalitzat:	192.732	199.664	(3,5)
Comercialització GAS NATURAL (¹)	160.624	152.966	5,0
Aprovisionament a tercers	32.108	46.698	(31,2)
Internacional:	43.041	45.675	(5,8)
Aprovisionament	31.476	32.202	(2,3)
Comercialització Europa	11.565	13.473	(14,2)
Contractes multiproducte (el 31/12)	2.137.135	2.249.137	(5,0)
Contractes per client (el 31/12)	1,43	1,47	(2,7)

(¹) No inclou operacions d'intercanvi amb empreses energètiques.

L'aprovisionament i la comercialització total de GAS NATURAL ha estat de 294.451 GWh, amb un creixement del 3,6%, dels quals 251.410 GWh han tingut com a destinació el mercat espanyol (3,2%) i la resta de 43.041 GWh mercats internacionals (5,8%).

L'aprovisionament de gas al mercat regulat correspon a Enagás, S. A. que, junt a la gestió d'existències que realitza, subministra a les societats distribuïdores de gas tant a la pròpia GAS NATURAL com a tercers. L'any 2006 aquesta activitat ha assolit els 58.678 GWh, amb una disminució del 2,2% malgrat la major obertura del mercat i una climatologia hivernal més benigna que ha contret la demanda residencial, i malgrat la utilització del mercat regulat com a refugi per determinats clients industrials mitjans.

Pel que fa al mercat liberalitzat, les vendes han estat de 192.7325 GWh amb un creixement del 3,5% respecte a les de l'any anterior. D'aquestes vendes, 160.624 GWh han estat comercialitzats a clients finals per GAS NATURAL, i s'han destinat, principalment, al mercat industrial a més del subministrament a cicles combinats i al mercat residencial, amb un creixement total del 5% respecte al 2005. D'altra banda, l'aprovisionament al mercat liberalitzat d'altres comercialitzadores de gas ateny els 32.108 GWh, amb un descens del 31,2%.

Pel que fa a l'activitat multiproducte de GAS NATURAL, l'any 2006 s'han afegit a prop de 72.000 contractes de manteniment de gas, amb la qual cosa els contractes vigents el 31 de desembre de 2006 superen la xifra d'1.497.000.

El 31 de desembre de 2005, GAS NATURAL compta amb 211 centres col·laboradors i un centre en propietat, als quals cal afegir els 672 centres associats, cosa que suposa una potent xarxa comercial única a Espanya, que ha permès comercialitzar productes i serveis addicionals a la venda de gas, inclosos els

serveis financers i la venda d'electricitat, que atenyen una xifra total de contractes de més de 2.137.000 quantitat que situa el ratio de contractes per client a Espanya en 1,43.

2. Principals riscos associats a l'activitat de GAS NATURAL

L'activitat de GAS NATURAL es desenvolupa en un entorn en el que hi ha riscos que poden afectar les seves operacions, i que són els següents:

a) Les activitats de GAS NATURAL estan sotmeses al compliment de determinades regulacions. El seu incompliment i de les seves modificacions pot afectar d'una manera adversa les activitats, els resultats i la situació financera de GAS NATURAL.

GAS NATURAL està obligada a complir amb la normativa legal aplicable als sectors de gas natural i d'electricitat. Tot i que GAS NATURAL considera que compleix substancialment la legislació aplicable a la seva activitat, aquesta està sotmesa a un conjunt complex de normes que tant els organismes públics com privats poden interpretar de manera diferent al criteri de GAS NATURAL.

En especial, la distribució de gas és una activitat regulada en la major part dels països en els que GAS NATURAL realitza aquesta activitat. Durant els exercicis 2006 i 2005, la distribució de gas va representar, respectivament, un 37,5% i un 41,5% de la xifra de negoci consolidada de GAS NATURAL. Així mateix, la distribució de gas va representar, respectivament, un 63,2% i un 77,7% dels beneficis d'explotació.

La introducció de canvis en el mercat regulat de distribució podria incidir en l'actual esquema de retribució, així com en els costos operatius, de capital, de primeres matèries i incentius a l'eficiència, així mateix l'activitat d'electricitat de GAS NATURAL està exposada a un canvi o modificació de l'actual marc regulador del sector elèctric. Per això, qualsevol modificació de l'actual marc regulador del sector del gas natural i d'electricitat podria afectar d'una manera adversa les activitats, beneficis, subvencions i situació financera de GAS NATURAL.

b) La distribució de gas i electricitat està sotmesa al manteniment de determinades concessions i autoritzacions administratives; una seva resolució anticipada afectaria el retorn de les inversions de GAS NATURAL, així com els seus beneficis futurs.

Atès el caràcter regulat de part de l'activitat de gas de GAS NATURAL (Espanya, l'Amèrica Llatina, Itàlia, el Marroc i Algèria), alguna de les activitats de GAS NATURAL estan sotmeses a l'obtenció de les corresponents concessions o autoritzacions que, amb caràcter general, són de llarga durada. Per això, i principalment a l'Amèrica Llatina i Itàlia, GAS NATURAL subscriu contractes o acords de distribució i transport de gas amb les corresponents autoritats reguladores. Igualment, aquests contractes, asseguren els esquemes de retribució i, amb això, el retorn de les inversions realitzades en aquestes activitats.

De manera addicional, cal tenir en compte que les concessions estan sotmeses al compliment de determinats compromisos que, si no són aconseguits, poden causar la seva revocació i l'execució

d'eventuals garanties o avals atorgats i afectar el retorn de les inversions de GAS NATURAL, així com els seus beneficis futurs.

c) Els negocis de GAS NATURAL estan sotmesos a riscos operatius inherents al mercat que poden causar interrupcions en el seu subministrament.

Les activitats de GAS NATURAL estan exposades a diferents riscos operatius, com ara les avaries a la xarxa de distribució, en les instal·lacions de generació d'electricitat, i en els vaixells metaners, explosions, emissions contaminants, abocaments tòxics, incendis, condicions meteorològiques adverses, incompliments contractuals, sabotatges o accidents a la xarxa de distribució. Hi ha esdeveniments imprevedibles i poden causar interrupcions en el subministrament de gas. En aquests tipus de situacions, GAS NATURAL accedeix al mercat spot on adquireix el gas necessari; si bé, aquestes adquisicions poden fer-se en unes condicions més oneroses. El mercat spot és un mercat no organitzat orientat a la compra-venda de gas físic de curt termini (fonamentalment gas natural líquid o GNL).

GAS NATURAL, subscriu contractes per al seu aprovisionament de gas, i en conseqüència, la disponibilitat de gas depèn del compliment d'aquests contractes. Per això, davant d'un eventual incompliment dels contractes d'aprovisionament, GAS NATURAL ha de buscar altres fonts alternatives, que, si s'escau, es podrien fer en condicions més oneroses. A més, els resultats i situació financera de GAS NATURAL podrien quedar afectats d'una manera adversa, si les assegurances contractades no cobreixen íntegrament tots els danys o perjudicis.

GAS NATURAL podria ser objecte de reclamacions de responsabilitat civil per danys causats en el desenvolupament ordinari de les seves activitats, tals com avaries a la xarxa de distribució, explosions de gas o danys provocats pels vaixells metaners que transporten el gas natural. La interposició d'aquestes reclamacions podria comportar el pagament d'indemnitzacions d'acord amb la legislació aplicable en aquells països en els que GAS NATURAL opera, en la mesura que les pòlisses d'assegurances contractades no cobreixin l'import d'aquestes indemnitzacions.

d) Un augment dels preus del cru i del gas natural poden afectar d'una manera adversa i significativa els resultats i la situació financera de GAS NATURAL

Una part important de les despeses operatives de GAS NATURAL estan vinculades a la compra de gas natural i de gas natural líquid (GNL) per a la seva comercialització en el mercat lliure i subministrament a mercats regulats. Igualment les seves plantes de cicle combinat fan servir com a combustible el gas natural. En aquest sentit, tot i que els preus que GAS NATURAL aplica en la venda de gas als seus clients es correspon amb els preus de venda de mercat, en entorns de molta volatilitat, les fluctuacions dels seus preus de venda poden arribar a no evolucionar d'una manera proporcional al cost de la primera matèria, especialment en els mercats regulats. Els preus de les primeres matèries experimenten variacions significatives, i per això, no hi ha cap garantia que es mantingui en els nivells estimats. Durant els darrers anys s'han produït variacions significatives en el preu del cru, fet que ha incrementat notablement el seu preu i n'ha accentuat la volatilitat. La mitjana anual del preu del barril Brent el desembre de 2005 era de

54,38 dòlars, augmentant un 19,8% durant l'any 2006 per assolir un preu de 65,14 dòlars. Els preus del gas natural també són sensibles a factors geopolítics. A més dels costos associats al negoci del gas, els augments en els preus del cru i del gas natural provocarien un increment dels costos de generació elèctrica. Aquests increments augmentarien els costos operatius i afectarien d'una manera adversa els beneficis de GAS NATURAL.

e) GAS NATURAL es podria veure obligat a comprar més gas del que necessita per al desenvolupament de la seva activitat d'acord amb els contractes amb clàusules *take-or-pay*.

La major part de les compres de gas natural i gas natural liquat (GNL) es realitzen a través de contractes a llarg termini. D'acord amb aquests contractes, GAS NATURAL té l'obligació de comprar anualment determinats volums de gas. O sigui, tot i que GAS NATURAL no necessiti adquirir el volum de gas compromès per a un moment determinat, estarà obligat contractualment a pagar la quantitat mínima compromesa d'acord amb les clàusules "take-or-pay". En qualsevol cas, aquests contractes contenen uns volums de gas que es corresponen amb les necessitats estimades de GAS NATURAL. No obstant, en cas que es produeixin variacions significatives en aquestes estimacions, GAS NATURAL estarà obligat a adquirir un major volum de gas del que necessita o haurà d'adquirir quantitats addicionals de gas. Això podria afectar d'una manera adversa i significativa els costos operatius de GAS NATURAL.

f) Les activitats de GAS NATURAL estan sotmeses al compliment de la normativa en matèria de protecció mediambiental. L'incompliment d'aquesta normativa pot afectar d'una manera adversa i significativa el negoci, els beneficis i la situació financera de GAS NATURAL.

GAS NATURAL i les seves societats filials estan sotmeses al compliment de normativa en matèria de protecció mediambiental que exigeix, entre altres aspectes, l'elaboració d'estudis d'avaluació de l'impacte mediambiental, l'obtenció de les pertinents autoritzacions, llicències i permisos, així com el compliment de determinats requisits. Entre altres, GAS NATURAL ha de tenir en compte els riscos següents:

- Que els estudis d'avaluació de l'impacte mediambiental no sigui aprovats per les autoritats competents;
- Que l'opinió pública s'oposi als projectes proposats per GAS NATURAL i d'això se'n derivi un retard o cancel·lació; i
- El marc regulador o la seva interpretació per part de les autoritats pugui experimentar modificacions o canvis, fet que pot provocar un augment dels costos o terminis; cosa que afectaria d'una manera adversa i significativa les activitats o projeccions de GAS NATURAL i les seves filials.

En els darrers anys, s'han intensificat els requisits en matèria de protecció mediambiental en els diferents països en els que GAS NATURAL opera. Tot i que GAS NATURAL ha realitzat les inversions necessàries per complir la legislació aplicable, la modificació i aplicació seva pot suposar l'exigència de més inversions per al seu compliment, fet que pot afectar d'una manera adversa les activitats, els beneficis i la situació financera de GAS NATURAL.

Els canvis en la legislació en matèria de protecció mediambiental poden augmentar el cost relatiu a la posada en funcionament de les plantes de cicles combinats, així com afectar adversament els clients industrials, que compren gas per als seus negocis. L'augment de les restriccions o càrregues per als clients del mercat industrial pot provocar un descens del consum de gas, cosa que podria afectar d'una manera adversa i significativa, les activitats i els beneficis de GAS NATURAL.

A més, a partir de l'any 2002, s'han transposat a l'ordenament jurídic espanyol determinades directives comunitàries que poden afectar l'activitat de GAS NATURAL, limitant l'emissió d'agents contaminants a l'atmosfera procedents de grans instal·lacions de combustió. D'acord amb el nou Pla Nacional d'Assignació de Drets d'Emissió, els drets d'emissió assignats a GAS NATURAL atenyen 14 milions de tones de CO₂, per al període 2005 - 2007. L'any 2006, GAS NATURAL ha realitzat les adquisicions de drets d'emissió en el mercat per tal de cobrir el dèficit de drets d'emissió. Els drets d'emissió es negocien en un mercat organitzat en funcionament des de l'1 de gener de 2005, i per tant estan sotmesos a fluctuacions en el preu. La compra d'aquests drets constituïria un cost per a GAS NATURAL. Tot plegat podria afectar d'una manera adversa i significativa, les operacions, els beneficis i la situació financera de GAS NATURAL. L'any 2006 es va aprovar el Decret Llei 3/2006 que afecta significativament el règim de drets d'emissió concedits gratuïtament l'any 2005, si bé està pendent de desenvolupament reglamentari.

g) Els resultats i la situació financera de GAS NATURAL poden quedar afectats d'una manera adversa i significativa si no és capaç de gestionar els possibles riscos derivats dels tipus d'interès i tipus de canvi de divisa estrangera.

GAS NATURAL està exposada, entre altres als riscos units als canvis de tipus d'interès o de tipus de canvi de divises. Per això, GAS NATURAL porta a terme polítiques pro-actives de gestió de riscos amb l'objectiu de minimitzar-ne l'impacte en els resultats. En data 31 de desembre de 2006, un deute net de 1.446,8 milions d'euros, que suposa un 46,8% del deute net total, era denominat en moneda diferent a l'euro, predominantment en dòlars americans. El deute a tipus variable de GAS NATURAL està sotmès a l'aplicació dels tipus d'interès. GAS NATURAL té com a política mantenir, com a mínim, un 30% del seu deute a tipus d'interès fix. Aquest percentatge es podria augmentar en el futur depenent de quines siguin les estimacions dels tipus d'interès per a cada una de les diferents jurisdiccions. El 31 de desembre de 2006 el deute tipus fix és del 65,1%.

De forma addicional cal destacar que GAS NATURAL paga gairebé sempre per la compra de gas i de gas natural liquat (GNL) en dòlars, i al seu torn, els seus costos o beneficis a Puerto Rico estan referenciats en la mateixa moneda. Una apreciació del dòlar contra l'euro incidiria d'una manera negativa als costos de la societat. El 31 de desembre de 2006, aproximadament un 21,5% dels beneficis d'explotació que obté GAS NATURAL van procedir de les seves companyies llatinoamericanes, essent generat en les respectives monedes locals. Per tal de mitigar els riscos inherents a la volatilitat d'aquestes divises enfront de l'euro, GAS NATURAL realitza, en la mesura del possible, les seves inversions a l'Amèrica Llatina, Puerto Rico i gasoducte de Magrib en la moneda local, i igualment intenta fer coincidir, sempre que sigui possible, els costos i ingressos referenciats en dòlars. En qualsevol cas, cal destacar que les

estratègies de GAS NATURAL per mitigar els efectes adversos inherents a les fluctuacions dels tipus de canvi, poden resultar ineficaços, i que això pot afectar de forma adversa i significativa els resultats i la situació financera de GAS NATURAL.

h) La construcció i desenvolupament de noves infraestructures pot quedar afectat per factors que ultrapassin el control de GAS NATURAL

La construcció i desenvolupament de noves infraestructures de distribució i subministrament de gas natural, l'exploració, producció i venda de gas natural liquat (GNL), així com els projectes de generació, transport i distribució d'electricitat, poden ser complexos i requerir períodes amplis de temps per a la seva execució.

Respecte a aquests nous projectes, no es pot garantir que no hi hagi:

- Retards en l'obtenció de les autoritzacions, llicències o permisos necessaris, inclosos aquells en matèria de protecció mediambiental;
- Modificacions en els preus de la maquinària, materials o mà d'obra, així com la insuficiència seva;
- Oposició al desenvolupament d'infraestructures energètiques, incloent-hi aquelles àrees sensibles des del punt de vista mediambiental.
- Oposició de determinats grups polítics;
- Canvis adversos en el marc legal i regulador en aquells països on operen GAS NATURAL i les seves filials;
- Expiració o resolució dels contractes vigents sobre actius immobiliaris;
- Condicions meteorològiques adverses que puguin retardar la construcció de la xarxa de distribució de gas, de plantes o subestacions d'electricitat, així com supòsits de força major (catàstrofes, accidents, etc.);
- Incapacitat d'obtenir finançament amb interessos satisfactoris per la societat;
- Competència en l'àrea de servei; i
- Canvis adversos en el preu del gas natural i del gas natural liquat.

Qualsevol d'aquest factors pot causar retards o cancel·lacions en l'inici o execució de nous projectes, amb la possibilitat que es produeixi un augment dels costos inicialment estimats. En cas de no poder completar un nou projecte, els costos en els que s'hagués incorregut no serien recuperables, fet que minvaria la rendibilitat del negoci. De manera addicional, GAS NATURAL podria no assolir els objectius projectats a les àrees d'exploració i producció i que es pretenen d'assolir amb l'acord marc signat en el mes d'abril de 2005 amb Repsol YPF, S. A.

i) Les condicions meteorològiques poden afectar d'una manera adversa la demanda de gas i electricitat, provocant un impacte negatiu en els resultats i ingressos de GAS NATURAL.

La demanda d'electricitat i de gas natural està unida a les condicions meteorològiques. Normalment a Europa i Mèxic es produeix un augment de la demanda durant els mesos d'hivern, des d'octubre fins al març (o des d'abril fins a setembre a l'Argentina, i en menor mesura al Brasil), i un descens durant els mesos des d'abril fins al setembre (o des d'octubre fins a març a l'Argentina, i en menor mesura al Brasil). Una part important del consum de gas durant els mesos d'hivern depèn de la producció d'electricitat i d'escalfor, mentre que durant els mesos d'estiu el consum depèn de la producció d'electricitat destinada a les instal·lacions d'aire condicionat. Els ingressos i resultats de GAS NATURAL derivats de les activitats de distribució i comercialització de gas natural podrien variar en el cas que es produïssin estius temperats o hiverns menys freds. Igualment la demanda d'electricitat podria minvar si es produeixen estius menys calorosos a causa d'una menor demanda d'aire condicionat. Tot això afectaria d'una manera adversa i significativa els beneficis vinculats a l'activitat de generació i distribució d'electricitat de GAS NATURAL.

• 213

j) El desenvolupament del negoci elèctric de GAS NATURAL està sotmès a diferents factors que estan fora del control de GAS NATURAL.

Els nous projectes de GAS NATURAL en el sector elèctric estan sotmesos a diferents factors que van més enllà del control de la Societat, entre els quals, cal esmentar:

- Incrementos en el cost de generació, incloent-hi els increments en el preu del combustible;
- Una possible disminució de la taxa de creixement de consum d'electricitat a causa de diferents factors, tals com les condicions econòmiques o la implementació de programes d'estalvi d'energia;
- Riscos inherents a l'operació i manteniment de les plantes de generació;
- Impagament per part dels clients de contractes de compra d'electricitat;
- La creixent volatilitat dels preus causada per la liberalització del sector i pels canvis en el mercat;
- Una situació de sobre capacitat de generació en els mercats en els que GAS NATURAL és propietari de plantes de generació o hi té una participació;
- Imposició d'eventuals condicions per part de les autoritats reguladores a mesura que es vagin liberalitzant les mercats on GAS NATURAL actua; i
- L'aparició de fonts energètiques alternatives a causa de les noves tecnologies i el creixent interès per les energies renovables i la cogeneració.

k) Les societats filials a l'Amèrica Llatina de GAS NATURAL estan exposades a una sèrie de riscos, incloent-hi crisi econòmiques i riscos polítics.

Una part important dels beneficis de GAS NATURAL són generats per les seves filials a l'Amèrica Llatina. Les operacions a l'Amèrica Llatina estan exposades als riscos inherents a la inversió a la regió. En l'exercici 2006, l'aportació a l'Ebitda del negoci de GAS NATURAL a l'Amèrica Llatina representa aproximadament un 20,2% i en l'exercici 2005 fou del 20,9%. Entre els factors de risc lligats a la inversió i negoci a l'Amèrica Llatina, cal esmentar els següents:

- Important influència en l'economia per part dels governs locals;
- Significativa fluctuació a la taxa de creixement econòmic;
- Alts nivells d'inflació;
- Devaluació o depreciació de les divises locals;
- Controls o restriccions relatius a la repatriació de guanys;
- Tipus d'interès alts;
- Canvis en les polítiques financeres, econòmiques i fiscals;
- Canvis inesperats en els marcs reguladors;
- Tensions socials; i
- Inestabilitat política i macroeconòmica

La major part d'aquests esdeveniments han passat al llarg de les dues darreres dècades en els mercats de l'Amèrica Llatina més importants, tals com Brasil, Colòmbia, Mèxic i Argentina.

A més els ingressos de les filials de l'Amèrica Llatina de GAS NATURAL, el seu valor de mercat i els dividends recaptats per aquestes filials estan exposats als riscos propis del país on operen, fet que pot afectar negativament la demanda, el consum i els tipus de canvi de divises.

A títol il·lustratiu, les societats filials argentines van veure afectats els seus resultats i situació financera a causa de la crisi econòmica i inestabilitat política dels darrers anys. Davant d'aquesta situació, les autoritats governamentals van derogar determinades disposicions dels contractes de concessió subscrits per les filials de GAS NATURAL que permetien referenciar les seves tarifes de distribució al dòlar, recorrent a determinats mecanismes d'indexació i convertint en pesos els preus de tots els contractes privats i del mercat spot d'energia. Igualment les tarifes de les activitats de transport i distribució de gas es van

congelar a valors de tancament 1999. Més endavant, es va suspendre legalment el marc regulador aplicable a l'activitat de transport i distribució, convertint en pesos les tarifes i suspentent l'actualització per inflació. També es va establir que es procediria a renegociar amb les empreses un nou marc legal del sector. A l'actualitat GAS NATURAL ha assolit un acord amb el govern argentí, pendent d'aprovació parlamentària, en el que es preveu l'actualització de tarifes.

GAS NATURAL no pot predir la forma com afectaria qualsevol empitjorament futur de la situació política i econòmica de l'Amèrica Llatina, inclosa Argentina, o qualsevol altre canvi en la legislació o normativa en els països llatinoamericans on opera, inclosa qualsevol modificació de la legislació vigent o de qualsevol altre marc regulador, a les filials de GAS NATURAL o a les seves activitats, situació econòmica o resultats de les seves operacions.

3. Tecnologia, investigació, innovació i protecció del medi ambient

• 215

La informació relativa a Tecnologia, investigació, innovació i medi ambient s'inclou a la Nota 38 de la Memòria.

4. Recursos humans

El 31 de desembre de 2005, GAS NATURAL tenia un total de 6.686 empleats dels quals 3.822 pertanyen a Espanya, 371 a la resta d'Europa, 107 al Magrib, 2.308 a l'Amèrica Llatina i 78 a Puerto Rico.

5. Gestió de riscos i instruments financers derivats

La informació relativa a gestió de riscos i instruments financers derivats s'inclou a les notes 3 i 10 de la Memòria.

6. Perspectives de futur

L'any 2006 ha estat un any en el que el Grup ha continuat evolucionant d'acord amb les directrius i objectius establerts al Pla estratègic en vigor (PE 2004 - 2008).

Pla estratègic

El Pla Estratègic de GAS NATURAL per al període 2004 - 2008 recull inversions per un valor de 8.800 milions d'euros.

El Pla Estratègic va distribuir les inversions per activitat de la forma següent:

Desglose Inversión (*)	%
Distribució gas	28
Generació electricitat CC	23
Amèrica llatina	14
Europa	14
Up & Midstream	10
Generació electricitat eòlica	7
Altres	4
Total Inversió	100

(*) El desglossament per activitats del quadre es correspon amb les línies d'activitat existents amb anterioritat a la reorganització de línies de negoci principals realitzada l'any 2005.

Distribució de gas: les inversions previstes són les necessàries per ampliar la xarxa de distribució i incrementar el nombre de punts de subministrament en 1,7 milions en el període, així com per al manteniment i la renovació de les xarxes amb l'objectiu d'assegurar la qualitat del subministrament.

Generació d'electricitat: inclou les inversions necessàries per disposar en l'any 2008 de 4.800 MW a Espanya en cicles combinats i més de 1000 MW en règim especial.

Amèrica Llatina: inversió necessària per ampliar als diferents països la xarxa de distribució per tal d'incrementar en 1,7 milions el nombre de punts de subministrament en el període.

Europa: inversions necessàries per assolir els 700.000 clients en distribució de gas l'any 2008 i consolidar la presència a França.

Upstream & Midstream: aquesta inversió correspon principalment als projectes integrats de GNL. Destaca el projecte de Gassi Touil, que suposa la creació d'un consorci participat en un 40% per GAS NATURAL i en un 60% per Repsol YPF, S. A. Inicialment contempla l'exploració, producció, líquüefacció i comercialització de reserves de gas, i inclou la construcció d'una o de dues plantes de líquüefacció amb una capacitat de 61 - 81 TWh/any. El projecte té una durada de 30 anys.

Perspectives 2007

L'any 2007 hauria de ser un any més de progressió tant en resultats com en rendibilitat en línia amb el nostre Pla Estratègic:

- S'espera que les noves condicions en el mercat de la comercialització majorista i minorista de gas tinguin un efecte positiu.
- La contribució del negoci elèctric hauria d'anar en augment gràcies a la incorporació del nou CCGT de Plana del Vent de 800 MW de potència i l'optimització de la cartera de comercialització.

- S'espera que el negoci de distribució continuï oferint un sòlid creixement gràcies a l'augment de la retribució i al bon comportament del negoci a l'Amèrica Llatina.

El passat dia 1 de febrer de 2007 el Consell d'Administració de Gas Natural SDG, S.A. va decidir per unanimitat, no participar en el procés de concurrència d'ofertes en sobre tancat per creure'l desigual i, en conseqüència, desistir de la seva OPA d'adquisició sobre el 100% d'Endesa, S. A. En el comunicat explicatiu de la posició de la companyia en relació amb el procés d'oferta iniciat el 5 de setembre de 2005, s'hi indica:

“Acomplerts, des de fa temps, els tràmits administratius preceptius, i aixecades finalment les suspensions cautelars per part de l'autoritat judicial, s'ha acordat l'inici del període d'acceptació de les ofertes que competeixen pel 100% del capital d'Endesa.

Després de més de 16 mesos d'espera, i un cop que es poden conèixer les dades i condicionants de la situació, és el moment que, finalment i tal com va anticipar, GAS NATURAL pugui prendre una decisió respecte a l'oferta que va formular el 5 de setembre de 2005 per Endesa.

Per tot això, el Consell d'Administració de GAS NATURAL ha decidit per unanimitat no participar en un procés en el que hi ha desigualtats i per això ha acordat desistir de la seva oferta d'adquisició del 100% de les accions d'Endesa.”

L'evolució en aquests últims mesos del sector energètic mundial ha reforçat de fet la lògica i potencial de creixement del sector gasista en general, i de GAS NATURAL en particular. GAS NATURAL és una empresa global oberta a les oportunitats que li ofereixen la conjuntura mundial i la seva actual posició nacional i internacional.

L'objectiu de la companyia és continuar desenvolupant-se com a empresa capdavantera del gas natural líquid a la zona de l'Atlàntic i en la distribució de gas, així com continuar creixent en el negoci elèctric i en la convergència gas - electricitat, en benefici dels seus accionistes i empleats, tot plegat garantint la seguretat de subministrament.

En la seva virtut, la companyia està actualitzant el seu Pla Estratègic, les conclusions del qual s'espera comunicar als mercats al llarg de 2007.

7. Accions pròpies

El 31 de desembre de 2006 cap de les societats de GAS NATURAL posseeix accions pròpies.

8. Propostes d'aplicació de resultats

La informació relativa a la proposta d'aplicació de resultats s'inclou en la nota 15 de la Memòria.

9. Esdeveniments posteriors al tancament

La informació relativa als esdeveniments posteriors al tancament de l'exercici s'inclou a la nota 39 de la Memòria.





Dades Consolidades 2002-2006

Estadístiques d'explotació	220
Estadístiques financeres	221
Estadístiques borsàries	223

Estadístiques d'explotació

	2002	2003	2004	2005	2006
Distribució de gas (GWh)	341.396	352.134	385.655	422.912	432.954
Espanya	213.092	211.200	228.954	254.774	258.758
Vendes de gas de tarifa	88.693	63.437	51.449	51.121	44.660
ATX	124.399	147.763	177.505	203.653	214.098
Amèrica Llatina	128.304	140.934	155.346	165.408	171.750
Vendes de gas de tarifa	77.506	83.140	92.097	99.891	106.849
ATX	50.798	57.794	63.249	65.517	64.901
Itàlia	-	-	1.355	2.730	2.448
Vendes de gas de tarifa	-	-	1.315	2.652	2.347
ATX	-	-	40	78	101
Subministrament de gas (GWh)	239.318	266.204	288.055	305.324	294.451
Espanya ⁽¹⁾	223.221	233.140	243.510	259.649	251.410
Internacional	16.097	33.064	44.545	45.675	43.041
Transport de gas/EMPL (GWh)	103.392	101.803	115.637	145.923	129.499
Xarxa de distribució de gas (km)	79.574	85.905	95.155	100.150	104.528
Espanya	31.648	34.701	37.534	39.611	42.364
Amèrica Llatina	47.926	51.204	54.120	56.763	58.152
Itàlia	-	-	3.501	3.776	4.012
Increment punts de subministrament de distribució de gas, en milers	567	625	620	615	483
Espanya	287	308	326	325	301
Amèrica Llatina	280	317	280	253	150
Itàlia	-	-	14	37	32
Punts de subministrament de gas, en milers (el 31/12)	8.082	8.707	9.565	10.179	10.662
Espanya	4.174	4.482	4.808	5.134	5.435
Amèrica Llatina	3.908	4.225	4.505	4.757	4.907
Itàlia	-	-	252	288	320
Contractes per client a Espanya (el 31/12)	1,2	1,3	1,4	1,5	1,4
Empleats (el 31/12) ⁽²⁾	6.040	6.150	6.697	6.717	6.686
Vendes d'electricitat a Espanya (GWh)	2.571	3.023	4.457	6.296	2.761
Energia elèctrica produïda (GWh)	2.075	4.324	7.272	10.466	19.514
Espanya	2.075	4.042	5.802	8.904	17.831
Amèrica	-	282	1.470	1.562	1.683

⁽¹⁾ No inclou operacions d'intercanvi amb empreses energètiques.

⁽²⁾ Per a una adequada comparació les magnituds corresponents a Enagás no s'hi han inclòs.

Estadístiques financeres

Magnituds del Balanç (en milions d'euros)

Les magnituds corresponents als exercicis 2002 - 2003 estan expressades d'acord amb els principis comptables espanyols, mentre que les corresponents als exercicis 2004, 2005 i 2006 es presenten d'acord amb les NIIF.

	2002	2003	2004	2005	2006
Immobilitzat material i immaterial brut	7.622	8.854	10.639	12.706	13.592
Provisions i amortitzacions	(2.225)	(2.548)	(3.164)	(3.801)	(4.298)
Immobilitzat material i immaterial net	5.397	6.306	7.475	8.905	9.294
Immobilitzat financer (*)	652	668	641	884	560
Fons de comerç de consolidació	72	208	334	456	441
Patrimoni atribuïble als accionistes de la societat	3.993	4.308	4.571	5.411	5.652
Interessos minoritaris	201	212	220	355	344
Ingressos a distribuir en diferents exercicis	271	297	409	433	478
Deute financer no corrent	2.027	1.936	2.152	3.304	2.590
Deute financer corrent	562	536	704	512	628

(*) Immobilitzat financer dels exercicis sota principis comptables espanyols adaptat per tal de facilitar-ne la comparabilitat amb informació NIIF.

Magnituds del Compte de Pèrdues i Guanys (en milions d'euros)

Les magnituds corresponents als exercicis 2002 - 2003 estan expressades d'acord amb els principis comptables espanyols, mentre que les corresponents als exercicis 2004, 2005 i 2006 es presenten d'acord amb les NIIF.

	2002	2003	2004	2005	2006
Import net de la xifra de negocis	5.268	5.628	6.266	8.527	10.348
Altres ingressos	88	85	87	108	124
Ingressos d'explotació	5.356	5.713	6.353	8.635	10.472
Resultat brut d'explotació	1.366	1.202	1.335	1.519	1.912
Resultat net d'explotació	907	799	862	969	1.263
Resultat financer	(208)	(58)	(154)	(221)	(267)
Benefici consolidat abans d'impostos	1.011	790	926	1.068	1.231
Resultat consolidat de l'exercici	798	612	695	827	929
Benefici d'exercici atribuïble a accionistes de la societat dominant	806	568	642	749	855

Magnituds de l'estat de fluxos d'efectiu (en milions d'euros)

Les magnituds corresponents als exercicis 2002 - 2003 estan expressades d'acord amb els principis comptables espanyols, mentre que les corresponents als exercicis 2004, 2005 i 2006 es presenten d'acord amb les NIIF.

	2002	2003	2004	2005	2006
Efectiu net generat per activitats d'explotació	884	793	806	838	1.454
Adquisició immobilitzat material i actius intangibles	925	933	1.015	1.151	1.159
Resta adquisicions/inversions	160	74	420	436	46
Desinversions	1.102	112	390	472	358
Dividends pagats	158	207	296	368	451
Deute financer rebut/(cancel·lat)	(334)	(162)	241	560	(451)

Estadístiques borsàries

	2002	2003	2004	2005	2006
Nombre d'accions negociades (milions)	476,8	345,0	258,9	240,6	309,2
Efectiu negociat (milers d'euros)	9.148.038	5.946.824	5.169.724	5.537.046	8.019.065
Última cotització (euros)	18,07	18,55	22,76	23,66	29,99
Màxim (euros)	22,87	19,85	22,99	24,88	32,88
Mínim (euros)	15,37	14,92	18,18	21,33	21,74
Valor comptable per acció (euros)	8,92	9,62	10,70	12,88	13,39
Ebitda per acció (euros)	3,05	2,68	2,98	3,39	4,27
Benefici net per acció (euros)	1,80	1,27	1,43	1,67	1,91
Dividend per acció (euros)	0,40	0,60	0,71	0,84	0,98
Relació cotització-valor comptable	2,0	1,9	2,1	1,8	2,2
Relació valor empresa-Ebitda	7,1	8,5	9,6	9,4	8,6
Relació cotització-benefici	10,0	14,6	15,9	14,1	15,7
Relació dividend-benefici (%)	22,2	47,3	49,5	50,2	51,4
Relació dividend-cotització (%)	2,2	3,2	3,1	3,6	3,3
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)	8.091.313	8.306.245	10.191.382	10.594.381	13.428.803

Edició:

Direcció de Comunicació
i Gabinet de Presidència
www.gasnatural.com

Disseny gràfic:

Estudio Gráfico Juan de la Mata
www.juandelamata.com

Impressió:

Gráficas Monterreina
Imprès en paper ecològic

Fotografies:

- Grup Gas Natural
- Duccio Malagamba
(foto superior, pàg. 69)

A large, abstract, red graphic on the left side of the page, resembling a stylized flame or a brushstroke, extending from the top left towards the center.

Gas Natural SDG, S.A.

Domicili social

Plaça del Gas, 1
08003 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

