

FELIPE CAÑELLAS VILALTA, Abogado, Vicesecretario del Consejo de Administración de **GAS NATURAL SDG, S.A.**, domiciliada en Barcelona, Avda. Portal de l'Angel, números 20 y 22, con C.I.F. A-08015497, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona. al Folio 147, del Tomo 22.147, inscripción 677 de la Hoja número B-33.172

CERTIFICO:

Que las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de la Sociedad Gas Natural SDG, S.A. y de su Grupo Consolidado correspondientes al ejercicio de 2004, que se acompañan, fueron firmadas por todos los Administradores de la Compañía, a excepción de D. José M^a Goya Laza, por fallecimiento.

Y para que conste a los efectos oportunos, extendiendo el presente certificado, en Barcelona a treinta y uno de marzo de dos mil cinco.

EL VICESECRETARIO DEL CONSEJO
DE ADMINISTRACIÓN

Fdo.: Felipe Cañellas Vilalta

GAS NATURAL SDG, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2004 e
Informe de gestión del ejercicio 2004



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

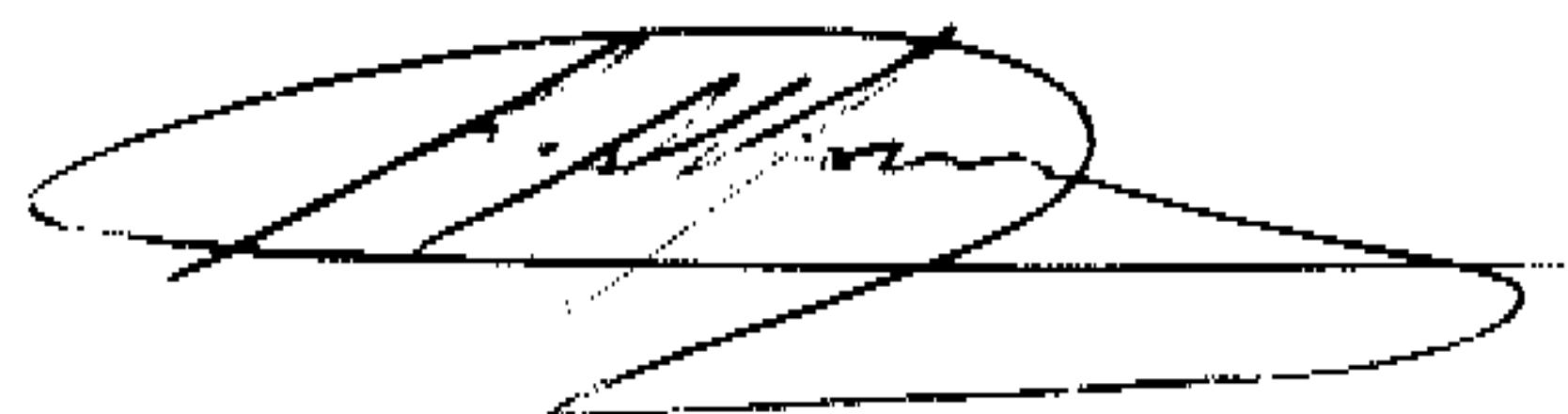
Hemos auditado las cuentas anuales de Gas Natural SDG, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Miguel Alfocea Martí
Socio – Auditor de Cuentas

4 de marzo de 2005

Gas Natural SDG, S.A.
Informe 2004

CUENTAS ANUALES

Página

Balance
Cuenta de Pérdidas y Ganancias
Memoria

2
4
6

INFORME DE GESTIÓN

36

BALANCE DE GAS NATURAL SDG, S.A.
(En miles de euros)

Nota Núm.	ACTIVO	31.12.04	31.12.03
	INMOVILIZADO	5.888.310	4.853.279
5	Inmovilizaciones inmateriales	6.013	5.550
	Gastos de investigación y desarrollo	19.557	17.270
	Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	4.346	2.898
	Aplicaciones informáticas	5.781	5.505
	Amortizaciones	(23.671)	(20.123)
6	Inmovilizaciones materiales	3.191.249	2.826.577
	Terrenos y construcciones	114.751	110.737
	Instalaciones técnicas y maquinaria	3.910.784	3.759.790
	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.057	12.267
	Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	696.883	331.439
	Otro inmovilizado	31.207	30.892
	Provisiones	(1.193)	(3.540)
	Amortizaciones	(1.573.240)	(1.415.008)
7	Inmovilizaciones financieras	2.691.048	2.021.152
	Participaciones en empresas del grupo	1.355.977	1.283.512
	Créditos a empresas del grupo	1.569.380	936.978
	Participaciones en empresas asociadas	96.115	164.169
	Créditos a empresas asociadas	1.475	1.255
	Cartera de valores a largo plazo	57.813	9.273
	Otros créditos	64.444	88.175
	Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	19.185	18.339
	Provisiones	(473.341)	(480.549)
8	GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.416	3.016
	Otros gastos a distribuir en varios ejercicios	2.416	3.016
	ACTIVO CIRCULANTE	1.053.711	1.523.970
9	Existencias	124.954	210.005
	Comerciales	134	204
	Materias primas y otros aprovisionamientos	9.790	10.790
	Productos terminados	115.030	199.011
10	Deudores	571.741	647.867
	Clientes por ventas y prestaciones de servicios	321.803	366.746
	Empresas del grupo, deudores	179.239	208.405
	Empresas asociadas, deudores	594	1.704
	Deudores varios	46.190	23.776
	Personal	2.521	2.695
	Administraciones públicas	66.099	88.775
17	Provisiones	(44.705)	(44.234)
11	Inversiones financieras temporales	329.582	618.358
	Créditos a empresas del grupo	263.176	257.106
	Cartera de valores a corto plazo	23.767	307.800
	Otros créditos	42.721	53.530
	Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	53	57
	Provisiones	(135)	(135)
	Tesorería	16.110	43.300
	Ajustes por periodificación	11.324	4.440
	TOTAL GENERAL	6.944.437	6.380.265

BALANCE DE GAS NATURAL SDG, S.A.
(En miles de euros)

Nota Núm.	PASIVO	31.12.04	31.12.03
12	FONDOS PROPIOS	4.106.444	3.730.641
	Capital suscrito	447.776	447.776
	Reserva de revalorización	225.475	225.475
	Reservas	2.883.877	2.766.560
	Reserva legal	89.706	89.706
	Reservas estatutarias	67.850	67.850
	Otras reservas	2.726.321	2.609.004
	Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	670.216	385.982
	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(120.900)	(95.152)
13	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	227.565	209.746
14	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	214.152	260.783
	Otras provisiones	214.152	260.783
	ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.138.777	1.097.321
15	Deudas con entidades de crédito	496.010	284.496
15	Deudas con empresas del Grupo y asociadas	526.510	724.126
	Otros acreedores	115.807	88.699
	Otras deudas	1.870	2.156
	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	14.613	13.798
16	Administraciones públicas a largo plazo	99.324	72.745
	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	450	--
	De empresas del grupo	450	--
	ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.257.499	1.081.774
15	Deudas con entidades de crédito	169.376	214.433
	Deudas con empresas del grupo y asociadas	370.690	277.649
15	Deudas con empresas del grupo	243.793	171.881
15	Deudas con empresas asociadas	126.897	105.768
	Acreedores comerciales	441.877	342.832
	Anticipos recibidos por pedidos	11.720	12.532
	Deudas por compras o prestaciones de servicios	430.157	330.300
	Otras deudas no comerciales	275.254	246.285
	Administraciones públicas	102.196	104.370
15	Otras deudas	162.888	133.975
	Remuneraciones pendientes de pago	10.128	7.880
	Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	42	60
	Ajustes por periodificación	302	575
	TOTAL GENERAL	6.944.437	6.380.265

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE GAS NATURAL SDG, S.A.
(En miles de euros)

Nota Núm.	DEBE	2004	2003
	Gastos		
17	Aprovisionamientos	1.227.208	1.224.998
	Consumo de mercaderías	10.899	5.889
	Consumo de materias primas y otras materias consumibles	1.212.259	1.215.320
	Otros gastos externos	4.050	3.789
17	Gastos de personal	129.852	131.327
	Sueldos, salarios y asimilados	95.875	99.234
	Cargas sociales	33.977	32.093
	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	182.661	172.687
17	Variación de las provisiones de tráfico	5.867	9.940
17	Otros gastos de explotación	327.423	300.490
	Servicios exteriores	304.013	279.345
	Tributos	23.410	21.145
	Beneficios de explotación	401.378	408.059
	Gastos financieros y gastos asimilados	43.906	53.268
	Por deudas con empresas del grupo	40.178	36.409
	Por deudas con terceros y gastos asimilados	3.728	16.859
	Diferencias negativas de cambio	8.354	6.052
	Resultados financieros positivos	144.550	219.750
	Beneficios de las actividades ordinarias	545.928	627.809
	Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(9.263)	122.804
	Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	4.031	467
	Gastos extraordinarios	27.893	52.897
	Gastos y pérdidas de otros ejercicios	2.749	24.398
17	Resultados extraordinarios positivos	281.482	--
	Beneficios antes de impuestos	827.410	498.228
16	Impuesto sobre Sociedades	157.194	112.246
	Resultado del ejercicio (Beneficios)	670.216	385.982

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE GAS NATURAL SDG, S.A.
(En miles de euros)

Nota Núm.	HABER	2004	2003
	Ingresos		
17	Importe neto de la cifra de negocios	2.127.733	2.117.427
	Ventas	1.341.417	1.363.125
	Prestaciones de servicios	786.424	754.302
	Devoluciones y rappels sobre ventas	(108)	--
	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	15.599	15.927
17	Otros ingresos de explotación	131.057	114.147
	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	130.805	113.891
	Subvenciones	252	256
	Ingresos de participaciones en capital	129.885	170.548
	En empresas del grupo	104.290	141.844
	En empresas asociadas	25.091	28.414
	En empresas fuera del grupo	504	290
	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	36.305	39.431
	De empresas del grupo	32.272	24.729
	De empresas asociadas	42	36
	De empresas fuera del grupo	3.991	14.666
	Otros intereses e ingresos asimilados	27.559	41.457
	De empresas del grupo	12.120	10.465
	Otros intereses	15.439	30.992
	Diferencias positivas de cambio	3.061	27.634
	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	258.227	45.457
	Ingresos extraordinarios	47.202	25.528
	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1.463	--
17	Resultados extraordinarios negativos	--	129.581

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE GAS NATURAL SDG, S.A. DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Nota 1. Actividad

La Sociedad tiene por objeto social, de acuerdo con sus estatutos:

- a) El suministro, producción, conducción y distribución de cualquier tipo de gas combustible, así como las actividades de regasificación, licuefacción y almacenamiento de gases combustibles.
- b) Las diversas explotaciones industriales que tengan por objeto la obtención de materias primas, la fabricación de los aparatos y utensilios empleados por la Sociedad, y de todos aquellos que, vendidos o alquilados a los particulares, puedan fomentar el consumo del gas y las industrias que tengan por objeto obtener el mejor provecho posible de los productos secundarios.
- c) La investigación y explotación de otras energías obtenidas por medio del gas y de otras energías alternativas.
- d) La prestación de servicios de asesoramiento e ingeniería en todo tipo de proyectos relacionados con los recursos energéticos.
- e) La adquisición por cualquier título de acciones, participaciones sociales, obligaciones, bonos, derechos de preferente suscripción, créditos y cupones de cualquier sociedad o negocio y obtener y administrar los rendimientos propios de los mismos.

Constituyen la actividad principal de la Sociedad el transporte y distribución de gas natural canalizado, la comercialización a tarifa, el almacenamiento de gas natural, la generación de electricidad, las prestaciones de servicios y otras actividades conexas con las anteriores.

Nota 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Gas Natural se presentan separadas de estas cuentas anuales individuales. Las principales magnitudes que se desprenden de las cuentas anuales consolidadas, que han sido objeto de auditoría, son las siguientes:

Activo total	11.336.842
Fondos propios	4.643.150
Importe neto de la cifra de negocios	6.265.848
Beneficio después de impuestos atribuido a la Sociedad dominante	633.921

Nota 3. Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto correspondiente al ejercicio 2004, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

Base de reparto:	
Pérdidas y ganancias	670.216
Distribución:	
A reserva voluntaria	352.295
A dividendo	317.921

El Consejo de Administración acordó el 26 de noviembre de 2004 distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2004 de 0,27 euros brutos por acción, por importe total de 120.900 miles de euros, pagado a partir del 11 de enero de 2005.

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

El estado contable provisional formulado por los Administradores a 31 de octubre de 2004 es el siguiente:

Resultado después de impuestos		462.641
Previsión del pago a cuenta		120.900
Liquidez de tesorería	41.500	
Líneas de crédito no dispuestas	541.383	
Liquidez total		582.883

Nota 4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio de 2004, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

- Inmovilizaciones inmateriales. Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados a su precio de adquisición o a su coste de producción, amortizándose en un período máximo de cinco años. En su caso, se dotan las provisiones por depreciación que fueran necesarias para cubrir las posibles desvalorizaciones.
- Inmovilizaciones materiales. Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición o al coste de producción con excepción de la revalorización efectuada como consecuencia de la actualización de balances realizada en el ejercicio de 1996 y de la operación de fusión realizada en el ejercicio de 1991.

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

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

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

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

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

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

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

c. Valores negociables y otras inversiones financieras análogas. La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas:

- Títulos con cotización oficial (salvo las participaciones en el capital de sociedades del grupo, multigrupo o asociadas). Al menor entre el coste de adquisición y el valor de mercado. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.
- Participaciones en el capital de sociedades del grupo, multigrupo o asociadas. Al menor entre el coste de adquisición y el valor teórico-contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.
- Títulos sin cotización oficial. A coste de adquisición, minorado en su caso por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio.

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

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

Se dotan las provisiones por depreciación que sean precisas para cubrir la obsolescencia de los materiales, en función de las expectativas de realización de los mismos.

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

Los consumos del suministro de gas natural emitido y no facturado se incluyen en el epígrafe clientes por ventas y prestación de servicios.

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

Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

- g. Subvenciones de capital. Las subvenciones no reintegrables se aplican linealmente a resultados en el período de amortización del inmovilizado que financian. Para mostrar la imagen fiel, las subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio se aplican a Otros ingresos de explotación con el fin de correlacionarlas con las amortizaciones de los inmovilizados afectados.
- h. Compromisos para pensiones y obligaciones similares. Los compromisos por pensiones y obligaciones similares se han materializado a través de la constitución de planes de pensiones del sistema de empleo y contratos de seguro.

Planes de pensiones del sistema de empleo:

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

Contratos de seguro:

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

- i. Provisión para reestructuración de plantilla. De acuerdo con la normativa laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Los costes estimados se cargan a resultados en el ejercicio en el que se acuerda y se recogen en el epígrafe Resultados extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- j. Otras provisiones. Los compromisos de pagos futuros correspondientes a responsabilidades probables o ciertas se materializan con la constitución de las correspondientes provisiones para riesgos y gastos. Su dotación se efectúa cuando estas circunstancias se ponen de manifiesto y en función del importe estimado de los riesgos.

- k. Impuesto sobre beneficios. El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota que se estiman podrán ser aplicadas en base a la normativa vigente.

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

La Sociedad tributa en Régimen de Declaración Consolidada desde el ejercicio 1993.

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

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

Con la entrada en vigor, en el mes de febrero de 2002, del nuevo marco regulatorio del sector gasista (véase Nota 21), se ha regulado un procedimiento de liquidación para la redistribución entre las empresas del sector de la facturación obtenida por peajes, cánones y tarifas netas de cuotas para destinos específicos, costes de adquisición de gas y retribución de la actividad de suministro a tarifa, de forma que cada empresa perciba los ingresos que le han sido reconocidos por sus actividades reguladas. La estimación de estas liquidaciones al 31 de diciembre de 2004 se registra como mayores ingresos por el importe devengado o como menores ingresos por el importe obtenido que corresponda a otras empresas.

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

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

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

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

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

- m. Transacciones en moneda extranjera. La conversión en euros de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

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

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

Las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados.

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

- n. Operaciones con derivados financieros. Es política de la Sociedad utilizar estos instrumentos como operaciones de cobertura que tienen por objeto eliminar o reducir significativamente los riesgos operativos y financieros. En la Nota 21 se describen las operaciones abiertas a fecha de cierre y su contabilización.
- o. Medio ambiente. Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando suponen incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

Nota 5. Inmovilizaciones inmateriales

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

	Saldo al 1.1.04	Aumentos	Disminuciones	Traspasos	Saldo al 31.12.04
Coste:					
Gastos de investigación y desarrollo	17.270	2.287	--	--	19.557
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.898	1.808	(77)	(283)	4.346
Aplicaciones informáticas	5.505	276	--	--	5.781
Suma	25.673	4.371	(77)	(283)	29.684
Amortización acumulada:					
Gastos de investigación y desarrollo	(17.199)	(2.243)	--	--	(19.442)
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(1.140)	(43)	1	--	(1.182)
Aplicaciones informáticas	(1.784)	(1.263)	--	--	(3.047)
Suma	(20.123)	(3.549)	1	--	(23.671)
Saldo neto	5.550				6.013

Nota 6. Inmovilizaciones materiales

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

	Saldo al 1.1.04	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	Saldo al 31.12.04
Coste:					
Terrenos y construcciones	110.737	4.425	(663)	252	114.751
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.759.790	173.340	(22.572)	226	3.910.784
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.267	981	(1.191)	--	12.057
Anticipos e inmovilizaciones en curso	331.439	374.728	(9.089)	(195)	696.883
Otro inmovilizado	30.892	1.839	(1.524)	--	31.207
Suma	4.245.125	555.313	(35.039)	283	4.765.682
Provisión acumulada	(3.540)	--	2.347	--	(1.193)
Amortización acumulada:					
Construcciones	(27.461)	(2.744)	98	--	(30.107)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.355.443)	(172.153)	18.075	--	(1.509.521)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(8.359)	(1.005)	1.190	--	(8.174)
Otro inmovilizado	(23.745)	(3.210)	1.517	--	(25.438)
Suma	(1.418.548)	(179.112)	23.227	--	(1.574.433)
Saldo neto	2.826.577				3.191.249

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

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

El movimiento del inmovilizado material neto incorporado por la aplicación de la actualización de balances al amparo del Real Decreto 7/1996 es el siguiente:

	Saldo al 1.1.04	Dotación	Bajas	Saldo al 31.12.04
- Terrenos y construcciones	6.653	(184)	(8)	6.461
- Instalaciones técnicas y maquinaria	109.639	(11.892)	(533)	97.214
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11	(7)	--	4
	116.303	(12.083)	(541)	103.679

Dicha actualización tendrá un efecto de 11.641 miles de euros sobre las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado del ejercicio 2005.

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

Durante el ejercicio de 2004 se han adquirido elementos del inmovilizado a empresas del grupo y asociadas por un importe de 635 miles de euros.

Los costes financieros aplicados en el ejercicio a los proyectos de instalaciones técnicas en su período de construcción han ascendido a 14.585 miles de euros.

El inmovilizado material incluye elementos en uso totalmente amortizados por importe de 385.269 miles de euros.

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

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2004 compromisos de inversión por 581.987 miles de euros, básicamente por la construcción de plantas de generación eléctrica por ciclos combinados.

Nota 7. Inmovilizaciones financieras

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

	Saldo al 1.1.04	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.04
Participaciones en empresas del grupo	1.283.512	72.927	(462)	1.355.977
Créditos a empresas del grupo	936.978	682.608	(50.206)	1.569.380
Participaciones en empresas asociadas	164.169	1.069	(69.123)	96.115
Créditos a empresas asociadas	1.255	900	(680)	1.475
Cartera de valores a largo plazo	9.273	49.749	(1.209)	57.813
Otros créditos	88.175	1.664	(25.395)	64.444
Depósitos y fianzas constituidos	18.339	846	--	19.185
Provisiones	(480.549)	(15.565)	22.773	(473.341)
	2.021.152	794.198	(124.302)	2.691.048

El movimiento de las cuentas Participaciones en empresas del grupo y asociadas corresponde fundamentalmente a:

- Suscripción de 6.778.460 acciones por ampliación de capital de Gas Natural Cegas, S.A. y adquisición de 1.149.050 acciones a SBB Participaciones, S.L.
- Suscripción de 49.872.118 acciones por ampliación de capital de Gas Natural Murcia SDG, S.A.
- Suscripción de 633.333 acciones por ampliación de capital de Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A.
- Suscripción de 499 acciones por constitución de Gas Natural Transporte SDG, S.L.
- Suscripción de 999.999 acciones por constitución de Gas Natural Distribución SDG S.A.
- Suscripción de 3.333.334 acciones por ampliación de capital de Gas Natural Soluciones, S.L.
- Adquisición de 10.500 acciones de Central Térmica La Torrecilla, S.A.
- Enajenación de 5.000 acciones de Gas Natural Vendita Italia, S.p.A.
- Enajenación de 6.000 acciones de Gas Natural Distribuzione Italia, S.p.A.
- Enajenación de 9.995 acciones de Gas Natural Trading SDG, S.A.

- Enajenación de 1.999 acciones de Equipos y Servicios, S.A.
- Enajenación de 29.864.777 acciones de Enagás, S.A. que representan un 12,51% de su Capital Social. Esta venta se enmarca en lo dispuesto en la Disposición Adicional Vigésima de la Ley 34/98 de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos modificada por la Ley 62/2003 de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social, la cual establece que ninguna persona física o jurídica podrá participar directa o indirectamente en el accionariado de Enagás, S.A. en una proporción superior al 5% del capital social o de los derechos de voto de la entidad. La adecuación de las participaciones sociales a lo dispuesto en esta Disposición Adicional, deberá realizarse en un plazo máximo de 3 años a contar desde el 1 de enero de 2004, mediante la transmisión de acciones o, en su caso, de derechos de suscripción preferentes.

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

- Canje de 161.407 acciones de Sociedad de Gas Euskadi, S.A., por 297.065 acciones de Naturcorp Multiservicios, S.A., como consecuencia de la fusión por absorción de las sociedades Naturcorp I, S.A., Gas de Asturias, S.A.U., Sociedad de Gas de Euskadi, S.A., Gas Figueras, S.A.U., y Donostigas, S.A.U.

La variación de la cuenta de Provisiones por depreciación corresponde fundamentalmente a los aumentos de las provisiones por depreciación de las sociedades Gas Natural São Paulo Sul, S.A., Companhia Distribuidora de Gas do Rio de Janeiro, S.A. y CEG Rio, S.A. y a las disminuciones de las provisiones por depreciación de las sociedades Gas Natural Mexico, S.A. de C.V. y Gas Natural Internacional SDG, S.A.

Los dividendos percibidos corresponden fundamentalmente a las siguientes Sociedades: Gas Navarra, S.A. el importe de 17.223 miles de euros; Gas Natural Comercializadora, S.A. el importe de 14.756 miles de euros; Enagás, S.A. el importe de 22.690 miles de euros; Gas Natural Castilla y León, S.A. el importe de 10.450 miles de euros; Sagane, S.A. el importe de 49.823 miles de euros; Desarrollo del Cable, S.A. el importe de 7.020 miles de euros.

El detalle de las participaciones directas relevantes es el siguiente:

En miles de Euros	Sociedad	Domicilio	Actividad	Valor neto contable	% de participación		Patrimonio neto			
					Directo	Total	Capital	Reservas	Resultados	Dividendo a cuenta
Participación empresas Grupo y Multigrupo										
	Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	Madrid	Aprovisionamiento de gas	601	100,0	100,0	600	32.028	(4.982)	-
	Sagane, S.A.	Madrid	Aprovisionamiento de gas	42.006	100,0	100,0	94.800	16.931	87.969	(41.179)
	La Energía, S.A.	Barcelona	Cogeneración eléctrica	10.993	100,0	100,0	10.654	136	586	-
	Gas Natural Comercializadora, S.A.	Barcelona	Comercialización gas y electricidad	601	100,0	100,0	2.400	26.641	7.758	-
	Gas Natural México, S.A. de C.V.	México	Distribución de gas	86.566	36,8	86,8	487.074	(208.688)	19.370	-
	CEG Rio, S.A.	Río de Janeiro	Distribución de gas	15.357	25,1	72,0	16.898	(4.253)	9.885	(4.931)
	Companhia Distribuidora de Gas do Rio de Janeiro, S.A.	Río de Janeiro	Distribución de gas	45.176	18,9	54,2	147.744	(92.457)	32.448	(8.831)
	Gas Natural São Paulo Sul, S.A.	São Paulo	Distribución de gas	138.231	100,0	100,0	346.371	(201.376)	(7.304)	-
	Gas Natural Distribución SDG, S.A.	Barcelona	Distribución de gas	1.000	100,0	100,0	1.000	-	3	-
	Gas Natural Cegas, S.A.	Valencia	Distribución de gas	53.086	99,7	99,7	25.464	60.169	4.706	-
	Gas Natural Andalucía, S.A.	Sevilla	Distribución de gas	27.257	100,0	100,0	12.414	30.717	8.980	-
	Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A.	Toledo	Distribución de gas	25.433	95,0	95,0	26.900	14.718	547	-
	Gas Galicia Sociedad para el Desarrollo del Gas, S.A.	Santiago de Compostela	Distribución de gas	22.519	62,0	62,0	32.647	3.518	1.389	-
	Gas Natural Cantabria SDG, S.A.	Santander	Distribución de gas	5.762	90,4	90,4	3.160	27.914	3.644	-
	Gas Natural Castilla y León, S.A.	Valladolid	Distribución de gas	6.294	90,1	90,1	6.326	78.663	13.358	-
	Gas Natural Murcia SDG, S.A.	Murcia	Distribución de gas	17.168	99,9	99,9	19.414	(2.031)	(196)	-
	Gas Navarra, S.A.	Pamplona	Distribución de gas	15.614	90,0	90,0	3.600	27.229	5.055	-
	Gas Natural Rioja, S.A.	Logroño	Distribución de gas	2.624	87,5	87,5	2.700	8.915	2.753	-
	Gas Natural Distribución Eléctrica, S.A.	Barcelona	Distribución energía eléctrica	149	99,9	100,0	151	(2)	(126)	-
	Portal Gas Natural, S.A.	Barcelona	E-business	4.745	63,2	63,2	7.980	(810)	1.255	-
	Gas Natural International, Ltd.	Dublin	Financiera	25.365	100,0	100,0	25.364	10.309	123	-
	Gas Natural Finance, B.V.	Ámsterdam	Financiera	18	100,0	100,0	20	2.098	397	-
	Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	Barcelona	Generación y comercialización electricidad	--	100,0	100,0	60	(19)	(335)	-
	Central Térmica La Torrecilla, S.A.	Madrid	Generación de electricidad	1.050	50,0	50,0	2.100	(2)	-	-
	Gas Natural Soluciones, S.L.	Barcelona	Gestión Energética	4.247	100,0	100,0	6.214	6.025	(4.005)	-
	Gas Natural Informática, S.A.	Barcelona	Informática	19.950	100,0	100,0	19.916	2.387	1.085	-
	Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	Madrid	Servicios	1.982	100,0	100,0	302	1.671	9	-
	Sistemas de Administración y Servicios, S.A.	México	Servicios	4	37,0	87,0	12	173	4	-
	Gas Natural Servicios SDG, S.A.	Barcelona	Servicios y comercialización de gas y electricidad	1.449	100,0	100,0	2.900	136	2.711	-
	La Propagadora del Gas, S.A.	Barcelona	Sociedad de cartera	289.573	100,0	100,0	349.500	(77.518)	17.591	-
	Holding Gas Natural, S.A.	Barcelona	Sociedad de cartera	293	100,0	100,0	157	848	117	-
	Invergas Puerto Rico, S.A.	Barcelona	Sociedad de cartera	301	100,0	100,0	301	164	(2)	-
	Desarrollo del Cable, S.A.	Madrid	Sociedad de cartera	--	100,0	100,0	60	(208)	(761)	-
	Gas Natural Transporte SDG, S.L.	Barcelona	Telecomunicación	21.096	100,0	100,0	21.060	19.655	8.073	-
		Barcelona	Transporte de gas	5	99,8	100,0	5	--	--	-
Participación en empresas asociadas										
	Kromschroeder, S.A.	Barcelona	Contadores	3.550	42,5	42,5	657	10.901	(181)	-
	Gas Aragón, S.A.	Zaragoza	Distribución de gas	2.946	35,0	35,0	5.890	15.579	7.730	(3.920)
	Gas Natural de Álava, S.A.	Vitoria	Distribución de gas	1.069	10,0	10,0	10.349	10.286	4.150	(2.600)
	Torre Marenostrum, S.L.	Barcelona	Inmobiliaria	9.506	45,0	45,0	5.333	15.791	(155)	-
	Enagás, S.A.	Madrid	Transporte de gas y Gestor Técnico del Sistema	72.997	26,1	26,1	358.101	532.103	158.126	(31.035)

Se incluye en el epígrafe de Otros créditos básicamente un importe de 10 millones de dólares estadounidenses a recibir de Repsol YPF, S.A., en contraprestación al otorgamiento de un derecho de preferencia para determinados suministros de gas en Latinoamérica. Este epígrafe incluye además los créditos por venta de instalaciones de gas, calefacciones financiadas y otros conceptos, siendo sus vencimientos los siguientes:

Descripción	Vencimientos					Total
	2006	2007	2008	2009	Resto	
Créditos por venta de instalaciones de gas y calefacciones financiadas	15.456	12.629	9.064	6.280	12.581	56.010
Derecho de preferencia	7.385	--	--	--	--	7.385
Otros conceptos	807	80	58	49	55	1.049
	23.648	12.709	9.122	6.329	12.636	64.444

Los créditos a empresas del Grupo y empresas asociadas tienen su vencimiento en el ejercicio 2006 y han devengado un tipo de interés de mercado.

Nota 8. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El importe y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen los Gastos a distribuir en varios ejercicios son:

	Saldo al 1.1.04	Disminuciones	Saldo al 31.12.04
Gastos diferidos derivados de emisión de deuda	3.016	(600)	2.416
	3.016	(600)	2.416

Nota 9. Existencias

En el epígrafe de Productos terminados se incluyen las existencias de gas depositadas en los almacenamientos subterráneos de Gaviota (Vizcaya) y Serrablo (Huesca), así como en el yacimiento de Poseidón (Cádiz).

Nota 10. Deudores

El epígrafe Administraciones públicas incluye el impuesto sobre beneficios anticipado que asciende a 59.556 miles de euros.

Nota 11. Inversiones financieras temporales

El importe y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen las Inversiones financieras temporales son:

	Saldo al 1.1.04	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.04
Créditos a empresas del grupo	257.106	90.789	(84.719)	263.176
Cartera de valores a corto plazo	307.800	--	(284.033)	23.767
Otros créditos	53.530	--	(10.809)	42.721
Depósitos y fianzas constituidas	57	--	(4)	53
Provisiones	(135)	--	--	(135)
	618.358	90.789	(379.565)	329.582

El epígrafe Créditos a empresas del grupo corresponde básicamente al Impuesto sobre Sociedades a percibir de las sociedades del Grupo Consolidado Fiscal a la fecha de liquidación del impuesto por un importe de 16.219 miles de euros y a créditos a corto plazo que ascienden a 246.773 miles de euros.

El epígrafe Cartera de valores a corto plazo recoge inversiones en productos financieros y en valores de renta fija.

Otros créditos recoge básicamente los créditos por venta de instalaciones de gas y calefacciones financiadas a corto plazo.

La tasa media de rentabilidad de los créditos y de la cartera de valores ha sido del 2,9% para el ejercicio 2004.

Nota 12. Fondos propios

El importe de las cuentas de fondos propios al 31 de diciembre de 2004 y su movimiento en el ejercicio son los siguientes:

	Saldo al 1.1.04	Distribución del resultado 2003	Resultado del ejercicio 2004	Traspasos	Saldo al 31.12.04
Capital suscrito	447.776	--	--	--	447.776
Reserva de revalorización	225.475	--	--	--	225.475
Reserva legal	89.706	--	--	--	89.706
Reserva estatutaria	67.850	--	--	--	67.850
Otras reservas	2.609.004	117.317	--	--	2.726.321
Reserva de fusión	379.915	--	--	(379.915)	--
Reserva voluntaria	2.216.543	117.317	--	391.232	2.725.092
Reserva de redenominación en euros	755	--	--	--	755
Otras reservas	11.791	--	--	(11.317)	474
Beneficio del ejercicio	385.982	(385.982)	670.216	--	670.216
Dividendo a cuenta	(95.152)	95.152	(120.900)	--	(120.900)
	3.730.641	(173.513)	549.316	--	4.106.444

Capital social

El Capital suscrito está constituido por 447.776.028 acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

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

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

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas Oficiales españolas, cotizan en el mercado continuo y forman parte del Ibex35.

La cotización al fin del ejercicio 2004 de las acciones de Gas Natural SDG, S.A. se situó en 22,76 euros.

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

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

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

Reserva de revalorización

La Reserva de revalorización ha sido aceptada por la Administración Tributaria y es indisponible. El saldo de la cuenta podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del capital social o, a partir del 31 de diciembre de 2006, a reservas de libre disposición.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del Capital Social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva estatutaria

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

Reserva de fusión

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

Reserva de redenominación en euros

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

Otras reservas

Según acuerdo de la Junta General de fecha 14 de abril de 2004, se ha traspasado a Reserva voluntaria un importe de 11.317 miles de euros, quedando pendiente de traspasar el importe correspondiente a la Previsión Libertad de amortización.

Dividendos

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

El Consejo de Administración acordó el 26 de noviembre de 2004 distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2004 de 0,27 euros brutos por acción por un importe de 120.900 miles de euros, pagado a partir del día 11 de enero de 2005.

Nota 13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos en las cuentas incluidas en Ingresos a distribuir en varios ejercicios han sido los siguientes:

	Saldo al 1.1.04	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.04
Subvenciones de capital	41.378	4.796	(1.879)	44.295
Ingresos por desplazamientos de red a cargo de terceros	63.632	12.837	(4.496)	71.973
Ingresos por contraprestaciones de nuevas acometidas y ramales	76.376	20.336	(5.027)	91.685
Ingresos por intereses diferidos	4.550	1.862	(1.571)	4.841
Otros ingresos	23.810	--	(9.039)	14.771
	209.746	39.831	(22.012)	227.565

El epígrafe Otros ingresos corresponde a la contraprestación del otorgamiento del derecho de preferencia que se menciona en la Nota 7 y su disminución corresponde a la aplicación a resultados del ejercicio.

Nota 14. Provisiones para riesgos y gastos

El saldo de Otras provisiones a 31 de diciembre de 2004 corresponde a las provisiones constituidas para responsabilidades probables relativas a contingencias identificadas y para reestructuración de plantilla, y su movimiento en el ejercicio es el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 2004	260.783
Dotaciones	20.457
Aplicaciones y cancelaciones	(67.088)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	214.152

Nota 15. Deudas con entidades de crédito, empresas del grupo y otras deudas

El detalle por vencimientos de las deudas con entidades de crédito y empresas del grupo es el siguiente:

Vencimiento	Deudas con entidades de crédito	Deudas con empresas del grupo
2005	169.376	243.793
Suma corto plazo	169.376	243.793
2006	13.680	1.510
2007	182.330	--
2008	--	--
Posteriores	300.000	525.000
Suma largo plazo	496.010	526.510
Total	665.386	770.303

Las Deudas con empresas del grupo corresponden a la financiación obtenida por Gas Natural Finance, B.V. en euros con interés a tipo de mercado que se correlacionan con la emisión de deuda en base al programa Euro Medium Term Notes, garantizado por Gas

Natural SDG, S.A., otras deudas financieras y a deudas comerciales por 40.293 miles de euros.

En Deudas con entidades de crédito y en Deudas con empresas del grupo se incluyen intereses devengados pendientes de vencimiento por 2.999 miles de euros y 29.836 miles de euros, respectivamente.

Del total de préstamos y créditos reflejados en este epígrafe, los siguientes están denominados en moneda extranjera (dólares estadounidenses):

	Contravalor en miles de euros
Deudas con entidades de crédito	34.797

Las deudas a corto y largo plazo devengaron en el ejercicio un tipo de interés medio del 3,3% y 4,4%, respectivamente.

A la fecha de cierre del ejercicio, la Sociedad tenía créditos concedidos por entidades financieras no dispuestos por un importe de 1.056.311 miles de euros.

Las Deudas con empresas asociadas corresponden fundamentalmente a deudas comerciales con Enagás, S.A.

Se incluye en el epígrafe de Otras deudas a corto plazo el dividendo a cuenta del ejercicio por 120.900 miles de euros.

Nota 16. Situación fiscal

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

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

La aplicación del Régimen de Declaración Consolidada ha supuesto la generación de diferencias permanentes en el Impuesto sobre Sociedades de la Sociedad por 165.865 miles de euros, consecuencia básicamente de los ajustes por dividendos devengados en el ejercicio y los ajustes por eliminación de provisiones por depreciación de sociedades del Grupo fiscal.

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

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

	Aumento	Disminución	Total
Resultado contable del ejercicio			670.216
Diferencias permanentes:			(56.920)
- Impuesto sobre Sociedades	157.194	--	
- Ajustes por Grupo Fiscal Consolidado	--	(165.865)	
- Enajenación participaciones en Sociedades	--	(101.254)	
- Otros conceptos	53.005	--	
Diferencias temporales:			(130.526)
Con origen en el ejercicio actual			
- Enajenación participaciones en Sociedades	--	(75.940)	
- Otros conceptos	14.066	--	
Con origen en ejercicios anteriores			
- Fondo de pensiones	--	(17.522)	
- Otros conceptos	--	(51.130)	
Base imponible			482.770

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio de 2004, y que corresponden básicamente a la deducción por doble imposición por dividendos devengados y plusvalías obtenidas de sociedades de fuera del Grupo Fiscal, han ascendido a 44.495 miles de euros. También se incluyen ajustes por diferencias impositivas del ejercicio anterior por 12.964 miles de euros.

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

Año Venta	Importe obtenido de la venta	Importe reinversión	Finalización plazo reinversión
2002	917.098	539.799	2005
2003	38.859	--	2006
2004	292.418	--	2007
Total	1.248.375	539.799	

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

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

Ley 24/2001.

Al cierre del ejercicio se habían pagado 56.604 miles de euros a cuenta de la cantidad a desembolsar finalmente por el Impuesto sobre Sociedades.

El importe y las variaciones experimentadas por el Impuesto sobre beneficios anticipado/diferido son:

	Saldo al 1.1.04	Variación	Saldo al 31.12.04
Carga fiscal anticipada:			
Fondo de pensiones	34.801	(5.041)	29.760
Otras provisiones	45.924	(16.128)	29.796
	80.725	(21.169)	59.556
Carga fiscal diferida:			
Libertad de amortización	13.018	1.157	14.175
Reinversión por enajenación de inmovilizado material	2.855	(2.855)	--
Enajenación participación en Sociedades	72.745	26.579	99.324
	88.618	24.881	113.499

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

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

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

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

Nota 17. Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios

La actividad se realiza íntegramente en el mercado nacional, siendo su desglose en miles de euros, el siguiente:

	2004
Ventas de gas natural	1.107.073
Ventas de energía eléctrica	214.789
Otras ventas	19.447
Peajes y retribución de distribución	692.506
Servicios de alquiler de instalaciones	45.324
Peajes y retribución de transporte	16.200
Otros servicios	32.394
	2.127.733

Aprovisionamientos

Incluye las compras de gas natural para el suministro a tarifa realizadas durante el ejercicio a Enagás, S.A., la compra de gas natural para la producción de energía eléctrica en las plantas de ciclo combinado realizada a la empresa del grupo Gas Natural Comercializadora, S.A. y otras compras de gas.

Personal

El número medio de empleados de la Sociedad durante el ejercicio, distribuido por categorías es el siguiente:

Dirección y personal técnico	1.361
Personal administrativo y comercial	487
Profesionales de oficio y personal auxiliar	357
	2.205

Otros gastos de explotación

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

Otros ingresos de explotación

Este apartado incluye 101.373 miles de euros de transacciones con empresas del grupo y asociadas.

Variación de las provisiones de tráfico

El desglose de la partida Variación de las provisiones de tráfico, junto con el saldo inicial y final de la provisión para insolvencias, son las siguientes:

Saldo inicial de la provisión	44.234
Fallidos	(5.396)
Dotación	5.867
Saldo final de la provisión	44.705

Resultados extraordinarios

Los Resultados extraordinarios positivos corresponden básicamente a las plusvalías generadas por la venta del 12,51% de Enagás, S.A., a la reversión de provisiones para riesgos y gastos y a la variación de las provisiones de la cartera de control.

Los Resultados extraordinarios negativos corresponden básicamente a las dotaciones a provisiones para riesgos y gastos y a la variación de las provisiones de la cartera de control.

Nota 18. Medio ambiente

Actuaciones medioambientales

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha continuado realizando actuaciones encaminadas a la minimización del impacto medioambiental.

Todas estas actuaciones medioambientales realizadas en el ejercicio 2004 han alcanzado unas inversiones totales de 29.399 miles de euros, lo que representa unas inversiones y amortizaciones acumuladas incluidas en el activo del balance de situación de 214.877 y 45.743 miles de euros, respectivamente.

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

Las posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos, de carácter medioambiental en las que pudiera incurrir la Sociedad están adecuadamente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas.

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

Emisiones

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

El Consejo de Ministros aprobó, con fecha 21 de enero de 2005, la asignación individualizada definitiva de derechos de emisión de gases de efecto invernadero para el período 2005-2007, resultando para el Grupo Gas Natural una asignación de 14.119.166 toneladas de CO₂.

Nota 19. Información sobre miembros del Consejo de Administración

Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración

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

distintos niveles ejecutivos.

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

	CARGO	PERÍODO	RETRIBUCIONES (en miles de euros)			
			CONSEJO	COMISIÓN EJECUTIVA	OTRAS COMISIONES	TOTAL
D. Salvador Gabarró Serra	Presidente (*)	01/01/04 a 31/12/04	136	136	10	282
D. Antonio Brufau Niubó	Vicepresidente (*)	01/01/04 a 31/12/04	141	141	9	291
D. Enrique Locutura Rupérez	Consejero delegado	01/01/04 a 31/12/04	100	100	--	200
D. Enrique Alcántara-García Irazoqui	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	--	10	110
D. José Ramón Blanco Balín	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	100	10	210
D. Santiago Cobo Cobo	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	100	6	206
D. José M ^a Goya Laza	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	--	--	100
D. José Luis Jové Vintró	Vocal	26/11/04 a 31/12/04	9	9	--	18
D. Emiliano López Atxurra	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	--	--	100
D. Carlos Losada Marrodán	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	100	6	206
D. Fernando Ramírez Mazarredo	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	100	16	216
D. Miguel Ángel Remón Gil	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	82	19	201
D. Leopoldo Rodés Castañé	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	--	--	100
D. José Vilarasau Salat	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	--	--	100
D. Gregorio Villalabeitia Galárraga	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	--	10	110
Caixa d'Estalvis de Catalunya	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	--	--	100
D. Narcís Barceló Estrany	Vocal	01/01/04 a 19/06/04	55	--	--	55
D. Juan Sancho Rof	Vocal	01/01/04 a 28/10/04	82	--	5	87
			1.723	868	101	2.692

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

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

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

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

Operaciones con Administradores

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

ADMINISTRADORES Y CARGO EN OTRAS SOCIEDADES CON ANÁLOGA O COMPLEMENTARIA ACTIVIDAD	CARGO EN GAS NATURAL SDG, S.A.	NÚMERO DE ACCIONES Y PORCENTAJE EN:				
		ENAGÁS	REPSOL YPF	ENDESA	IBERDROLA	SUEZ
D. Salvador Gabarró Serra Vocal Consejo Administración de Enagás, S.A. y Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Presidente	10 (0,000)	--	--	10.350 (0,001)	--
D. Antonio Brufau Niubó Presidente Ejecutivo de Repsol YPF, S.A. y Presidente de la Comisión Delegada Vocal Consejo Administración de Suez, S.A. y Miembro de la Comisión de Auditoría	Vicepresidente	--	7.035 (0,001)	--	--	2.000 (0,000)
D. Enrique Locutura Rupérez Vocal Consejo Administración de Enagás, S.A.	Consejero Delegado	--	3.719 (0,000)	306 (0,000)	--	--
D. José Ramón Blanco Balín Consejero Delegado de Repsol YPF, S.A. Vocal Consejo Administración de Enagás, S.A.	Vocal	--	22.955 (0,002)	7.279 (0,001)	7.265 (0,001)	--
D. Santiago Cobo Cobo	Vocal	--	--	7.500 (0,001)	5.000 (0,001)	--
D. Carlos Losada Marrodán	Vocal	--	--	--	--	--
D. Fernando Ramírez Mazarredo	Vocal	--	--	--	--	--
D. Miguel Ángel Remón Gil Vicepresidente Ejecutivo de Exploración y Producción en Repsol YPF, S.A.	Vocal	22.654 (0,009)	--	--	--	--
D. Enrique Alcántara-García Irazoqui	Vocal	--	--	--	--	--
Caixa d'Estalvis de Catalunya	Vocal	--	--	--	--	--
D. José M ^a . Goya Laza	Vocal	--	--	--	--	--
D. Emiliano López Atxurra	Vocal	--	--	--	--	--
D. Leopoldo Rodés Castañé	Vocal	--	--	--	--	--
D. José Vilarasau Salat	Vocal	--	--	--	--	--
D. Gregorio Villalabeitia Galárraga Vocal Consejo Administración de Repsol YPF, S.A.	Vocal	--	--	--	--	--
D. José Luis Jové Vintró	Vocal	--	--	--	--	--

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

Nota 20. Operaciones con personas vinculadas

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

Se entiende como personas vinculadas las siguientes:

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

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

Transacciones con el Grupo "la Caixa"

Participa en distintos préstamos sindicados por 88.110 miles de euros y 1.860 miles dólares estadounidenses, con vencimientos entre 2005 y 2009 y con un devengo de intereses por importe de 3.774 miles de euros.

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

Al cierre del ejercicio los avales otorgados ascienden a 4.335 miles de euros sobre un límite de 7.419 miles de euros.

Las coberturas existentes por pagos de intereses al 31 de diciembre de 2004 ascienden a 150.000 miles de euros.

Las cuentas bancarias e inversiones financieras temporales al final del período ascienden a 7.233 miles de euros. Los intereses devengados por este concepto en 2004 son 338 miles de euros.

Los intereses por avales y garantías, así como otros servicios prestados por las empresas del Grupo "la Caixa" ascienden a 1.902 miles de euros y la facturación por servicios del Grupo Gas Natural es de 2.095 miles de euros.

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

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

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

Transacciones con el Grupo Repsol YPF

Compras de gas natural, gas natural licuado (GNL), materiales y servicios diversos por importe de 47.974 miles de euros.

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

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

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

Ventas de gas natural, gas licuado, electricidad y servicios diversos por 16.164 miles de euros.

Dividendos pagados en el ejercicio por 81.448 miles de euros.

Transacciones con Caixa d'Estalvis de Catalunya

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

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

Los intereses devengados a nuestro favor por las cuentas bancarias ascienden a 11 miles de euros.

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

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

Dividendos pagados en el ejercicio por 8.130 miles de euros.

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

Dividendos pagados en el ejercicio por 13.433 miles de euros.

No mantiene operaciones con empresas del Grupo Gas Natural.

Nota 21. Otra información

Marco regulatorio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Avales

El 31 de diciembre de 2004 la Sociedad ha otorgado avales a sociedades del grupo por importe de 1.451.486 miles de euros. Asimismo ha solicitado avales a entidades financieras por importe de 231.560 miles de euros por litigios en curso y tráfico comercial de las sociedades del grupo.

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

Operaciones de cobertura sobre tipos de cambio

Como instrumento de cobertura de ciertas transacciones denominadas en moneda extranjera, la Sociedad ha contratado seguros de cambio por un importe total de 12 millones de dólares estadounidenses con vencimiento en el ejercicio 2005.

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

Operaciones de cobertura sobre tipos de interés

La Sociedad tiene contratada a 31 de diciembre de 2004 las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés:

	Nocional	Vencimiento
De tipo variable a variable	120 millones de euros	2007
De variable a fijo	300 millones de euros	2011

El resultado financiero devengado por estas operaciones se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con las liquidaciones del swap.

Operaciones de cobertura sobre el precio de materia prima

Como cobertura de las ventas de electricidad, la Sociedad ha instrumentado un contrato de cobertura sobre el precio de energía eléctrica con Gas Natural Electricidad SDG, S.A.

Las liquidaciones de este contrato se registran contablemente en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo a las operaciones realmente devengadas.

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

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

	Vencimiento	Deuda en divisas
128 millones de euros	2005	Dólares estadounidenses

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

Incentivos a medio plazo

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

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

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

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

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

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

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

Otros compromisos contractuales

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad es titular de diversos contratos de aprovisionamiento de gas natural, en base a los cuales dispone de derechos de compra de gas para el período 2005-2030 por un total de 2.848.176 GWh. Todos los contratos incluyen cláusulas del tipo "take or pay".

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha dispuesto en régimen de "time charter" de 8 buques criogénicos para el transporte de gas natural licuado (GNL) con unas capacidades

entre 25.000 m³ y 140.000 m³ y que son gestionados por Gas Natural Aprovevisionamientos SDG, S.A.

Otros compromisos e información

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

Los costes compartidos entre la Sociedad y las otras sociedades gasistas del grupo son objeto de reparto e imputación de acuerdo con criterios basados en parámetros de actividad o generadores de coste.

La Comisión Ejecutiva de la Sociedad aprobó la disolución de Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A., cuya operación se prevé realizar en el ejercicio 2005.

Las transacciones con empresas del Grupo/asociadas ascienden a 1.111.637 miles de euros en los epígrafes de ingresos y a 813.858 miles de euros en gastos.

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

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

Auditoría

Los honorarios percibidos durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados a la Sociedad relacionados con la auditoría, ascendieron a 466 miles de euros.

Asimismo, los honorarios percibidos durante el ejercicio por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers consecuencia de otros servicios prestados a la Sociedad, ascendieron a 427 miles de euros.

Nota 22. Acontecimientos posteriores al cierre

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

- La retribución de distribución reconocida, para el año 2005, ha alcanzado el importe de 734.728 miles de euros, lo que representa un incremento del 6,1% respecto a la del año anterior. Este aumento obedece al crecimiento previsto de la actividad para el año 2005, a la previsión de IPC e IPRI realizada por el regulador y al mantenimiento de los factores de eficiencia.
- La retribución estimada a percibir por el concepto de suministro a tarifa en el año 2005 será aproximadamente un 20% inferior a la del año 2004, debido a la previsión de un

mayor traspaso de clientes residenciales al mercado liberalizado que la captación de nuevos clientes a tarifa y a un menor reconocimiento de las mermas reconocidas en presión inferior a 4 bares que pasará del 2% al 1%.

- La retribución histórica del transporte secundario se ha actualizado de acuerdo con el 85% del IPH, alcanzando los 16.559 miles de euros.

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

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

En fecha 26 de enero de 2005 se ha contratado conjuntamente con Repsol YPF, S.A. el fletamento en régimen de "time charter" de un buque criogénico para el transporte de GNL con una capacidad de 138.000 m³, estando su entrega prevista a finales de 2007. De acuerdo a este contrato existe un compromiso de alquiler durante un período inicial de 25 años desde su entrega con opción de ampliarlo mediante una prórroga de cinco años.

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

Nota 23. Cuadro de financiación

El cuadro de financiación es el siguiente:

CUADRO DE FINANCIACIÓN DEL EJERCICIO
(En miles de euros)

Aplicaciones	2004	2003	Orígenes	2004	2003
Adquisición de inmovilizado:	1.333.752	706.192	Recursos procedentes de las operaciones	580.297	579.786
Inmovilizaciones inmateriales	4.371	4.464	Ingresos y gastos a distribuir en varios ejercicios	39.831	34.687
Inmovilizaciones materiales	555.313	419.097			
Inmovilizaciones financieras	774.068	282.631	Deudas a largo plazo:	365.755	189.553
			De empresas del grupo	90	170.094
Dividendos del ejercicio anterior	268.666	179.111	De otras empresas	815	958
			De proveedores de inmovilizado y otros	364.850	18.501
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	350.454	227.315	Enajenación de inmovilizado:	303.840	95.194
			Inmovilizaciones inmateriales	76	--
De empresas del grupo y asociadas	197.706	8.923	Inmovilizaciones materiales	11.052	56.340
De otras deudas	152.748	218.392	Inmovilizaciones financieras	292.712	38.854
Provisiones para riesgos y gastos	13.444	20.415	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:	76.547	143.276
			Empresas del grupo		
			Empresas asociadas	51.023	121.847
			Otros	680	35
				24.844	21.394
TOTAL APLICACIONES	1.966.316	1.133.033	TOTAL ORIGENES	1.366.270	1.042.496
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	--	--	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	600.046	90.537

Variación del capital circulante	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	--	85.051	37	--
Deudores	--	54.957	53.923	--
Acreedores	--	153.648	--	11.449
Inversiones financieras temporales	--	286.084	--	158.920
Tesorería	--	27.190	25.095	--
Ajustes por periodificación	6.884	--	777	--
TOTAL	6.884	606.930	79.832	170.369
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	--	600.046	--	90.537

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

	2004	2003
Resultado del ejercicio	670.216	385.982
Aumento del resultado:		
- Dotación a las amortizaciones	182.661	172.687
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos	20.457	76.266
- Dotación acreedores largo plazo	752	--
- Dotación a provisiones de inmovilizado financiero	--	77.543
- Pérdidas en enajenación del inmovilizado material	3.107	--
- Diferencias negativas de cambio	277	--
- Ingresos y gastos diferidos	23.170	--
Disminución del resultado:		
- Aplicación provisiones para riesgos y gastos	(53.485)	(49.341)
- Aplicación provisiones inmovilizado material	(2.347)	--
- Aplicación provisiones de inmovilizado financiero	(7.208)	--
- Beneficios en enajenación del inmovilizado material	--	(12.449)
- Beneficios en enajenación del inmovilizado financiero	(257.303)	(32.541)
- Diferencias positivas de cambio	--	(18.752)
- Ingresos y gastos diferidos	--	(19.609)
TOTAL	580.297	579.786

INFORME DE GESTIÓN DE GAS NATURAL SDG, S.A.

Evolución de la Sociedad en 2004

El beneficio neto se sitúa en 670.216 miles de euros con un incremento del 73,6% respecto al ejercicio anterior, consecuencia del efecto en el ejercicio 2004 de la plusvalía generada por la venta de la participación en Enagás, S.A.

El importe neto de la cifra de negocios es de 2.127.733 miles de euros. El 52% de la cifra de negocios corresponde a ventas de gas natural, el 10% a venta de electricidad y el 38% restante a servicios de acceso de terceros a la red, a la venta de instalaciones, contadores, materiales, accesorios, alquiler de instalaciones y otros servicios.

Los recursos procedentes de las operaciones se sitúan en 580.297 miles de euros. Estos recursos han financiado el plan de inversiones materiales de 555.313 miles de euros destinados básicamente a la ampliación y mejora de la red de distribución, alcanzando los 23.161 kilómetros a 31 de diciembre de 2004, y a la construcción de plantas de ciclo combinado.

El Capital social está constituido por 447.776.028 acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos y los Fondos propios se sitúan en 4.106.444 miles de euros.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas Oficiales españolas y cotizan en el mercado continuo formando parte del IBEX35.

La cotización al fin del ejercicio 2004 de las acciones de Gas Natural SDG, S.A. se situó en 22,76 euros.

Acontecimientos posteriores

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

- La retribución de distribución reconocida, para el año 2005, ha alcanzado el importe de 734.728 miles de euros, lo que representa un incremento del 6,1% respecto a la del año anterior. Este aumento obedece al crecimiento previsto de la actividad para el año 2005, a la previsión de IPC e IPRI realizada por el regulador y al mantenimiento de los factores de eficiencia.
- La retribución estimada a percibir por el concepto de suministro a tarifa en el año 2005 será aproximadamente un 20% inferior a la del año 2004, debido a la previsión de un mayor traspaso de clientes residenciales al mercado liberalizado que la captación de nuevos clientes a tarifa y a un menor reconocimiento de las mermas reconocidas en presión inferior a 4 bares que pasará del 2% al 1%.
- La retribución histórica del transporte secundario se ha actualizado de acuerdo con el 85% del IPH, alcanzando los 16.559 miles de euros.

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

Con fecha 1 de febrero de 2005, la Dirección General de Política Energética y Minas ha

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

En fecha 26 de enero de 2005 se ha contratado conjuntamente con Repsol YPF, S.A. el fletamento en régimen de "time charter" de un buque criogénico para el transporte de GNL con una capacidad de 138.000 m³, estando su entrega prevista a finales de 2007. De acuerdo a este contrato existe un compromiso de alquiler durante un período inicial de 25 años desde su entrega con opción de ampliarlo mediante una prórroga de cinco años.

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

Perspectivas de futuro

En los próximos años, la estrategia de Gas Natural SDG, S.A. continuará estando definida por su carácter de empresa multiservicio, basada en el crecimiento de su negocio tradicional de distribución de gas con las importantes perspectivas de desarrollo que tiene, y potenciando la ventaja competitiva de sus filiales en otras actividades como son la producción de electricidad, el aprovisionamiento y trading de gas, la comercialización de gas, electricidad y nuevos productos y servicios y, a nivel internacional, la consolidación del negocio en los países con presencia actual y expansión a nuevos países.

Durante el año 2004 se consolida el marco regulador aprobado en febrero de 2002. La experiencia de estos tres años y su continuidad en el presente año constata la estabilidad que este nuevo marco aporta a las empresas de asegurar a las compañías los ingresos que retribuyen su actividad y su crecimiento.

Gas Natural SDG, S.A. continuará profundizando en la mejora de su competitividad, incrementando sus esfuerzos para reducir costes.

Se continuó en 2004 el proceso de desinversión de Enagás, S.A. con la venta del 12,5%, con lo que la participación en dicha empresa es del 26,1%. Las acciones restantes se enajenarán hasta dejar la participación de Gas Natural SDG, S.A. en Enagás, S.A. en el 5%, máximo permitido a la finalización del año 2006.

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

Actividades de innovación Tecnológica

Las actividades de innovación tecnológica desarrolladas por la Sociedad durante 2004 se han concentrado en la evaluación, desarrollo y demostración de nuevas tecnologías gasistas, con el fin de aumentar y mejorar la competitividad del gas natural en diferentes aplicaciones, focalizando el esfuerzo tecnológico en proyectos de alto valor estratégico.

Las actividades se han desarrollado dentro de un plan coordinado de actuación con intervención de las distintas sociedades del grupo.

Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2004 Gas Natural SDG, S.A. no dispone de acciones propias.

GAS NATURAL SDG, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004 e
Informe de gestión del ejercicio 2004



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Miguel Alfocea Martí
Socio – Auditor de Cuentas

4 de marzo de 2005

GRUPO GAS NATURAL
Informe 2004

	Página
CUENTAS ANUALES	
Balance	2
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	4
Memoria	6
INFORME DE GESTIÓN	55

BALANCE CONSOLIDADO DEL GRUPO GAS NATURAL
(En miles de euros)

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

Nota Núm.	PASIVO	31.12.04	31.12.03
10	FONDOS PROPIOS	4.643.150	4.307.599
	Capital suscrito	447.776	447.776
	Reservas de la sociedad dominante	3.109.352	2.992.035
	Reservas en sociedades consolidadas	1.072.574	876.256
	Diferencias de conversión	(499.573)	(481.772)
	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	633.921	568.456
	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(120.900)	(95.152)
11	SOCIOS EXTERNOS	256.519	211.826
12	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	414.995	297.499
	Subvenciones de capital	158.272	53.863
	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	256.723	243.636
13	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	265.160	230.963
	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	17.043	--
	Otras provisiones	248.117	230.963
14	ACREEDORES A LARGO PLAZO	3.087.333	2.848.721
	Préstamos y deudas financieras	2.124.568	1.936.073
	Otros acreedores	962.765	912.648
14	ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.669.685	2.111.974
	Préstamos y deudas financieras	723.321	535.500
	Acreedores comerciales	1.382.949	1.116.558
	Otras deudas no comerciales	508.563	424.386
	Ajustes por periodificación	54.852	35.530
	TOTAL GENERAL	11.336.842	10.008.582

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL GRUPO GAS NATURAL
(En miles de euros)

Nota Núm.	DEBE	2004	2003
16	GASTOS		
	Consumos y otros gastos externos	4.227.696	3.771.091
	Gastos de personal	245.994	227.706
	<i>Sueldos, salarios y asimilados</i>	182.139	166.450
	<i>Cargas sociales</i>	63.855	61.256
	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	442.695	380.246
	Variación de las provisiones de tráfico	21.131	22.383
	Otros gastos de explotación	554.856	512.351
	BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	898.697	799.032
	Gastos financieros	210.864	177.712
	Diferencias negativas de cambio	13.350	47.396
6	Amortización del fondo de comercio de consolidación	17.841	5.253
	BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	798.350	797.151
	Gastos y pérdidas extraordinarios	57.914	99.327
	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	125.441	--
	BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	923.791	790.013
15	Impuesto sobre Sociedades	234.030	177.532
	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	689.761	612.481
11	Resultado atribuido a socios externos	55.840	44.025
	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	633.921	568.456

Nota	HABER	2004	2003
16	INGRESOS		
	Importe neto de la cifra de negocios	6.265.848	5.628.043
	Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	41.197	28.216
	Otros ingresos de explotación	84.024	56.550
	Ingresos de participaciones en capital	1.989	4.129
	Otros ingresos financieros	67.718	90.706
	Diferencias positivas de cambio	14.033	72.557
	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	140.474	57.716
	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	57.968	61.088
	Beneficios procedentes del inmovilizado	171.057	52.321
	Ingresos y beneficios extraordinarios	12.298	39.868
	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	--	7.138

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO GAS NATURAL DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

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

a) Bases de presentación

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Principios de consolidación

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

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

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

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

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

- Homogeneización de criterios.

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

- Conversión de estados financieros en moneda extranjera.

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

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

Las sociedades que utilizan criterios de contabilización con ajustes por inflación siguen las normas contables vigentes en los respectivos países (Colombia y México), que consisten en valorar los activos y pasivos no monetarios por la inflación habida entre la fecha de incorporación del activo a la sociedad y la fecha

de cierre del período. El efecto de la inflación en el ejercicio sobre los activos y pasivos monetarios se incluye en el epígrafe Otros ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y las cifras ajustadas por inflación se convierten a euros aplicando el método del tipo de cambio de cierre descrito anteriormente.

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

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

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

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

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

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

Todas las sociedades italianas se consolidan por integración global.

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

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

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

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

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

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

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

d) Marco Regulatorio

España

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1 de enero de 2003, la libre elección de suministrador por parte de cualquier consumidor.

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

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

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

Latinoamérica

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

Italia

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

Nota 2. Normas de valoración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

remanente de los elementos patrimoniales actualizados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

- i. Reservas en sociedades consolidadas por integración global, por integración proporcional y por puesta en equivalencia. Corresponden a la diferencia entre el valor contable de la participación en las sociedades consolidadas y el valor teórico contable de las mismas.

- j. Conversión de estados financieros en moneda extranjera. Los estados financieros de sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de consolidación se han convertido a euros aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio medio mensual. Las diferencias de conversión surgidas se incluyen en el capítulo Fondos propios del balance consolidado.

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

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

- k. Socios externos. En este capítulo se refleja la participación de los accionistas minoritarios en los fondos propios de las sociedades consolidadas por el método de integración global al 31 de diciembre de 2004.

- l. Ingresos a distribuir en varios ejercicios. Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido y se aplican linealmente a resultados en función de la vida útil del activo cuyo coste financian.

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

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

Planes de pensiones del sistema de empleo:

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

Contratos de seguro:

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

Provisiones por otros compromisos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados.

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

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

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

Nota 3. Inmovilizaciones inmateriales

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

	Saldo al 01.01.04	Aumentos	Disminuciones	Diferencias Conversión	Ámbito de Consolidación y Reclasificaciones	Saldo al 31.12.04
Coste:						
Gastos de Investigación y Desarrollo	18.505	2.610	(269)	(74)	184	20.956
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	818.239	800	(27)	(44.451)	13.699	788.260
Aplicaciones informáticas	205.239	50.060	(2.357)	(18)	5.922	258.846
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	353.046	66	--	(64)	(409)	352.639
Otro inmovilizado	96.418	11.465	(1.205)	(18)	4.524	111.184
Suma	1.491.447	65.001	(3.858)	(44.625)	23.920	1.531.885
Amortización acumulada	(337.376)	(87.293)	3.349	15.254	(9.268)	(415.334)
Saldo neto	1.154.071					1.116.551

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

En Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se incluye la adquisición de dos buques criogénicos para el transporte de gas natural licuado (GNL), con una capacidad de 138.000 m³ cada uno, que entraron en operación en el ejercicio 2003 con una duración de 20 años y un importe de opción de compra de 85.000 miles de euros por buque.

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

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

Nota 4. Inmovilizaciones materiales

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

	Saldo al 01.01.04	Aumentos	Disminuciones	Diferencias Conversión	Ámbito de Consolidación y Reclasificaciones	Saldo al 31.12.04
Coste:						
Terrenos y construcciones	157.327	8.533	(856)	41	32.292	197.337
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.677.545	459.683	(28.254)	(43.375)	712.729	7.778.328
Otro inmovilizado	119.382	13.511	(4.070)	(625)	33.252	161.450
Anticipos e inmovilizado mat. en curso	408.837	464.617	(9.578)	656	(13.797)	850.735
Suma:	7.363.091	946.344	(42.758)	(43.303)	764.476	8.987.850
Provisiones	(3.540)	(7.037)	2.348	--	--	(8.229)
Amortización acumulada:						
Construcciones	(44.557)	(4.739)	100	(599)	(18.328)	(68.123)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(2.084.265)	(334.925)	20.930	8.639	(199.804)	(2.589.425)
Otro inmovilizado	(78.422)	(14.007)	3.902	452	(12.204)	(100.279)
Suma:	(2.210.784)	(360.708)	27.280	8.492	(230.336)	(2.766.056)
Saldo neto	5.152.307					6.221.794

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota 5. Inmovilizaciones financieras

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

	Saldo al 01.01.04	Aumentos	Disminuciones	Diferencias Conversión	Ámbito de Consolidación y Reclasificación	Saldo al 31.12.04
Participaciones puestas en equivalencia	435.201	57.968	(154.710)	--	(35.990)	302.469
Cartera de valores a largo plazo	41.296	16.118	(1.138)	1.565	43.349	101.190
Créditos comerciales	113.633	3.862	--	1.993	(7.987)	111.501
Otros créditos	124.695	32.151	(23.314)	(2.827)	(7.155)	123.550
Provisiones	(5.800)	(114)	601	(74)	(1.134)	(6.521)
	709.025	109.985	(178.561)	657	(8.917)	632.189

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

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

Las acciones de Enagás, S.A. están admitidas a cotización en el mercado continuo y forman parte del IBEX35. Al cierre del ejercicio 2004 la cotización se situó en 12,20 euros.

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

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

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

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

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

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

Nota 6. Fondo de comercio de consolidación

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

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

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

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

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

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

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

Italia	134.396
Brasil	131.288
Puerto Rico	140.766
México	28.724
España	34.243
	469.417

Nota 7. Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

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

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

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

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

Nota 8. Existencias

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

	Coste	Provisión por depreciación	Neto
Gas natural y gas natural licuado	204.581	--	204.581
Materiales y otras existencias	59.506	(366)	59.140
	264.087	(366)	263.721

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

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

Nota 9. Inversiones financieras temporales

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

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

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

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

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

Nota 10. Fondos propios

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

	Saldo al 01.01.04	Distribución del resultado 2003	Resultado del ejercicio 2004	Diferencias conversión	Reclasificaciones	Saldo al 31.12.04
Capital suscrito	447.776	--	--	--	--	447.776
Reservas de la sociedad dominante	2.992.035	117.317	--	--	--	3.109.352
Reserva legal	89.706	--	--	--	--	89.706
Reserva estatutaria	67.850	--	--	--	--	67.850
Reservas revalorización	225.475	--	--	--	--	225.475
Reservas de fusión	379.915	--	--	--	(379.915)	--
Reservas de red denominación en euros	755	--	--	--	--	755
Reservas voluntarias y otras	2.228.334	117.317	--	--	379.915	2.725.566
Reservas en Sociedades consolidadas	876.256	182.474	--	--	13.844	1.072.574
Diferencias de conversión	(481.772)	--	--	(17.801)	--	(499.573)
Beneficio del ejercicio	568.456	(568.456)	633.921	--	--	633.921
Dividendo a cuenta	(95.152)	95.152	(120.900)	--	--	(120.900)
	4.307.599	(173.513)	513.021	(17.801)	13.844	4.643.150

Capital social

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

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

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

La totalidad de las acciones de Gas Natural SDG, S.A. están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas Oficiales españolas, cotizan en el mercado continuo y forman parte del IBEX35.

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

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

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

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

Reserva legal

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

Reserva estatutaria

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

Reserva de revalorización

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

Reserva de fusión

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

Reserva de redenominación en euros

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

Reserva en sociedades consolidadas

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

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

Diferencias de conversión

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

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

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

Dividendos

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

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

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

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

Base de reparto:	
Pérdidas y ganancias	670.216
Distribución:	
A reserva voluntaria	352.295
A dividendo	317.921

Nota 11. Socios externos

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

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

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

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

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

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

Nota 12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

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

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

Nota 13. Provisiones para riesgos y gastos

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

Saldo al 1 de enero de 2004	--
Ámbito de consolidación y reclasificaciones	15.542
Dotaciones	462
Pagos	(72)
Diferencias de conversión	1.111
Saldo a 31 de diciembre de 2004	17.043

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

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

Saldo al 1 de enero de 2004	230.963
Dotaciones	34.917
Aplicación y cancelaciones	(17.763)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	248.117

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

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

Nota 14. Acreedores

Préstamos y deudas financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Otros acreedores

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

Otras deudas no comerciales

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

Nota 15. Situación fiscal

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

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

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

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

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

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

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

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

Año venta	Importe obtenido de la venta	Importe reinversión	Finalización plazo reinversión
2002	917.098	539.799	2005
2003	38.859	--	2006
2004	292.418	--	2007
Total	1.248.375	539.799	

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

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

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

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

El tipo efectivo de gravamen al cierre del ejercicio ha sido del 25,3%. Esta mejora ha sido posible por la aplicación del régimen fiscal previsto en la disposición adicional 14ª de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades, para las transmisiones de activos realizadas en cumplimiento de disposiciones con rango de Ley, a los resultados de sociedades puestas en equivalencia por no afectar al cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades, a la aplicación de tasas impositivas reducidas, a la aplicación de créditos fiscales pendientes de compensar con resultados positivos y a las provisiones por depreciación de cartera, recogidas en las sociedades tenedoras, motivadas por diferencias de tipo de cambio.

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

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

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

Sociedades no residentes en España:		50.789
Brasil	26.713	
México	24.076	
Sociedades residentes en España		10.153
		60.942

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

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

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

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

Nota 16. Ingresos y gastos

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

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

Importe neto de la cifra de negocios

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

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

Personal

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

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

Otros gastos de explotación

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

Resultados extraordinarios

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

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

Aportación de las sociedades del Grupo a los resultados consolidados

Su composición es la siguiente:

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

Transacciones en moneda extranjera

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

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

Transacciones con Sociedades puestas en equivalencia

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

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

Nota 17. Información por actividades

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

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

Importe neto de la cifra de negocio

La composición de este epígrafe por actividades es la siguiente:

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

Resultado bruto de explotación (EBITDA)

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

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

Resultado neto de explotación (EBIT)

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

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

Inversiones materiales

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

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

Inmovilizado material e inmaterial neto

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

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

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

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

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

Nota 18. Medio Ambiente

Actuaciones Medioambientales

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

Ello se ha materializado, entre otras actuaciones, en un total de 46 Estudios de Impacto Ambiental en España y Latinoamérica. Un ejemplo puede ser la realización de dos proyectos de reforestación del área degradada de Petrópolis (Brasil) que superan los 10.000 m².

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Emisiones

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

El Consejo de Ministros aprobó con fecha 21 de enero de 2005 la asignación individualizada definitiva de derechos de emisión de gases de efecto invernadero para el período 2005-2007, resultando para el Grupo Gas Natural una asignación de 14.119.166 toneladas de CO₂.

Nota 19. Información sobre miembros del Consejo de Administración

Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración

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

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

	CARGO	PERÍODO	RETRIBUCIONES (en miles de euros)			
			CONSEJO	COMISIÓN EJECUTIVA	OTRAS COMISIONES	TOTAL
D. Salvador Gabarró Serra	Presidente (*)	01/01/04 a 31/12/04	136	136	10	282
D. Antonio Brufau Niubó	Vicepresidente (*)	01/01/04 a 31/12/04	141	141	9	291
D. Enrique Locutura Rupérez	Consejero delegado	01/01/04 a 31/12/04	100	100	--	200
D. Enrique Alcántara-García Irazoqui	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	--	10	110
D. José Ramón Blanco Balín	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	100	10	210
D. Santiago Cobo Cobo	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	100	6	206
D. José M ^a Goya Laza	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	--	--	100
D. José Luis Jové Vintó	Vocal	26/11/04 a 31/12/04	9	9	--	18
D. Emiliano López Atxurra	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	--	--	100
D. Carlos Losada Marrodán	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	100	6	206
D. Fernando Ramírez Mazarredo	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	100	16	216
D. Miguel Ángel Remón Gil	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	82	19	201
D. Leopoldo Rodés Castañé	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	--	--	100
D. José Vilarasau Salat	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	--	--	100
D. Gregorio Villalabeitia Galárraga	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	--	10	110
Caixa d'Estalvis de Catalunya	Vocal	01/01/04 a 31/12/04	100	--	--	100
D. Narcís Barceló Estrany	Vocal	01/01/04 a 19/06/04	55	--	--	55
D. Juan Sancho Rof	Vocal	01/01/04 a 28/10/04	82	--	5	87
			1.723	868	101	2.692

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

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

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

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

Operaciones con Administradores

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley 26/2003 de 17 de julio, se incluyen a continuación las comunicaciones de los Administradores en relación con las participaciones que tienen

en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que la Sociedad al 31 de diciembre de 2004, así como los cargos o las funciones que en ellas ejercen, sin considerar los cargos en sociedades del Grupo Gas Natural:

ADMINISTRADORES Y CARGO EN OTRAS SOCIEDADES CON ANÁLOGA O COMPLEMENTARIA ACTIVIDAD	CARGO EN GAS NATURAL SDG, S.A.	NÚMERO DE ACCIONES Y PORCENTAJE EN:				
		ENAGÁS	REPSOL YPF	ENDESA	IBERDROLA	SUEZ
D. Salvador Gabarró Serra Vocal Consejo Administración de Enagás, S.A. y Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.	Presidente	10 (0,000)	--	--	10.350 (0,001)	--
D. Antonio Brufau Niubó Presidente Ejecutivo de Repsol YPF, S.A. y Presidente de la Comisión Delegada. Vocal Consejo Administración de Suez, S.A. y Miembro de la Comisión de Auditoría.	Vicepresidente	--	7.035 (0,001)	--	--	2.000 (0,000)
D. Enrique Locutura Rupérez Vocal Consejo Administración de Enagás, S.A.	Consejero Delegado	--	3.719 (0,000)	306 (0,000)	--	--
D. José Ramón Blanco Balín Consejero Delegado de Repsol YPF, S.A. Vocal Consejo Administración de Enagás, S.A.	Vocal	--	22.955 (0,002)	7.279 (0,001)	7.265 (0,001)	--
D. Santiago Cobo Cobo	Vocal	--	--	7.500 (0,001)	5.000 (0,001)	--
D. Carlos Losada Marrodán	Vocal	--	--	--	--	--
D. Fernando Ramírez Mazarredo	Vocal	--	--	--	--	--
D. Miguel Ángel Remón Gil Vicepresidente Ejecutivo de Exploración y Producción en Repsol YPF, S.A.	Vocal	22.654 (0,009)	--	--	--	--
D. Enrique Alcántara-García Irazoqui Caixa d'Estalvis de Catalunya	Vocal	--	--	--	--	--
D. José M ^a . Goya Laza	Vocal	--	--	--	--	--
D. Emiliano López Atxurra	Vocal	--	--	--	--	--
D. Leopoldo Rodés Castañé	Vocal	--	--	--	--	--
D. José Vilarasau Salat	Vocal	--	--	--	--	--
D. Gregorio Villalabeitia Galárraga Vocal Consejo Administración de Repsol YPF, S.A.	Vocal	--	--	--	--	--
D. José Luis Jové Vintró	Vocal	--	--	--	--	--

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

Nota 20. Operaciones con personas vinculadas

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

Se entiende como personas vinculadas las siguientes:

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

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

Transacciones con el Grupo "la Caixa"

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Transacciones con el Grupo Repsol YPF

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

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

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

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

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

Dividendos pagados en el ejercicio por 81.448 miles de euros.

Transacciones con Caixa d'Estalvis de Catalunya

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

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

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

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

Dividendos pagados en el ejercicio por 8.130 miles de euros.

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

Dividendos pagados en el ejercicio por 13.433 miles de euros.

No mantiene operaciones con empresas del Grupo Gas Natural.

Nota 21. Otra información

Avales

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

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

Operaciones de cobertura sobre tipos de cambio

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

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

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

Operaciones de cobertura sobre tipos de interés

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

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

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

Opciones sobre tipos de interés

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

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

Operaciones de cobertura sobre el precio de la materia prima

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

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

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

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

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

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

Incentivos a medio plazo

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

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

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

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

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

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

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

Otros compromisos contractuales

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

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

Durante el ejercicio 2004 el Grupo ha dispuesto en régimen de "time charter" del alquiler, básicamente a largo plazo, de 8 buques criogénicos para el transporte de gas natural licuado (GNL) con unas capacidades entre 25.000 m³ y 140.000 m³ y que son gestionados por Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A. El importe del alquiler a satisfacer para el conjunto de estos buques asciende, aproximadamente, a 75 millones de euros por año.

Asimismo el Grupo dispone en régimen de arrendamiento financiero de 2 buques criogénicos para el transporte de GNL con una capacidad de 138.000 m³.

Otros compromisos e información

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

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

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

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

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

Auditoría

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

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

Adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera

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

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

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

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

Nota 22. Acontecimientos posteriores al cierre

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

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

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

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

En fecha 26 de enero de 2005 se ha contratado conjuntamente con Repsol YPF, S.A. el fletamento en régimen de "time charter" de un buque criogénico para el transporte de GNL

con una capacidad de 138.000 m³, estando su entrega prevista a finales de 2007. De acuerdo a este contrato existe un compromiso de alquiler durante un período inicial de 25 años desde su entrega con opción de ampliarlo mediante una prórroga de cinco años.

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

Nota 23. Cuadro de financiación consolidado

El cuadro de financiación consolidado es el siguiente:

CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO DEL GRUPO
(En miles de euros)

Aplicaciones	2004		2003		Orígenes	2003	
	2004	2003	2004	2003		2004	2003
Gastos de establecimiento y a distribuir	19.182	7.828			Recursos procedentes de las operaciones	1.003.561	856.783
Adquisiciones de inmovilizado:	1.506.049	1.353.425					
Inmovilizaciones inmateriales	65.001	489.856			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	63.768	55.295
Inmovilizaciones materiales	946.344	778.269			Deudas a largo plazo	532.490	388.151
Inmovilizaciones financieras	494.705	85.300			Enajenación de inmovilizado:	309.994	109.516
Dividendos:	296.008	206.488			Inmovilizaciones inmateriales	267	9
De la sociedad dominante	268.664	179.106			Inmovilizaciones materiales	14.801	59.878
De las sociedades del Grupo atribuido a socios externos	27.344	27.382			Inmovilizaciones financieras	294.926	49.629
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	453.890	251.353			Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	4.125	3.501
Cancelación o traspaso a corto plazo de ingresos diferidos	1.474	--			Otros orígenes	1.180	--
Provisiones para riesgos y gastos	19.382	21.730					
TOTAL APLICACIONES	2.295.986	1.840.824			TOTAL ORIGENES	1.915.118	1.413.246
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	--	--			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	380.868	427.578

Variación del capital circulante	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	--	69.354	8.049	--
Deudores	416.544	--	104.585	--
Acreedores	--	361.726	--	208.398
Inversiones financieras temporales	--	311.869	--	379.365
Tesorería	--	50.162	53.070	--
Ajustes por periodificación	--	4.301	--	5.519
TOTAL	416.544	797.412	165.704	593.282
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	--	380.868	--	427.578

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

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

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

PATRIMONIO NETO									
SOCIEDAD	PAÍS	ACTIVIDAD	MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN	% PARTICIPACIÓN TOTAL	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADO	DIVIDENDO A CUENTA	
Sagane, S.A.	España	Aprovisionamiento de gas	I.G.	100,0	94.800	16.931	87.969	(41.178)	
Gas Natural Aprovisionamientos sgo, S.A.	España	Aprovisionamiento de gas	I.G.	100,0	600	32.028	(4.982)		
A.I.E. Ciudad Sanitaria Vall d'Hebrón	España	Cogeneración	I.G.	81,3	1.707	266	(15)		
La Energía, S.A.	España	Cogeneración	I.G.	100,0	10.654	136	586		
Sociedad de Tratamiento Hormillos, S.L.	España	Cogeneración	I.G.	80,0	1.247	3	1		
Sociedad de Tratamiento La Andaya, S.L.	España	Cogeneración	I.P.	45,0	1.121	135	79		
UTE La Energía-SPA	España	Cogeneración	I.G.	60,0	1.260	--	75		
AECOS Hospital Trias i Pujol AIE	España	Cogeneración	I.P.	50,0	901	111	71		
AECOS Hospital Bellvitge AIE	España	Cogeneración	I.P.	50,0	841	(436)	(166)		
Gas Natural Servicios sgo, S.A.	España	Comercialización gas, electricidad y servicios	I.G.	100,0	2.900	136	2.711		
Smedigas, S.r.l.	Italia	Comercialización de gas	I.G.	100,0	100	285	(36)		
Impianti Sicuri, S.r.l.	Italia	Comercialización de gas	I.G.	100,0	186	(40)	(22)		
Netis Gas Plus, S.p.A.	Italia	Comercialización de gas	I.G.	100,0	2.600	183	949		
SCM Gas Plus, S.r.l.	Italia	Comercialización de gas	I.G.	100,0	190	34	35		
GEA, S.p.A.	Italia	Comercialización de gas	I.G.	100,0	120	605	710		
Congas, S.p.A.	Italia	Comercialización de gas	I.G.	100,0	--	828	(167)		
Gas Natural Commercialisation France, S.p.a.S.	Francia	Comercialización de gas	I.G.	100,0	37	--	--		
Gas Natural Vendita Italia, S.p.A.	Italia	Comercialización de gas	I.G.	100,0	2.100	1.519	4.345		
Natural Energy, S.A.	Argentina	Comercialización de gas	I.G.	49,9	32	(351)	1.274		
Gas Natural Comercializadora, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	I.G.	100,0	2.400	26.641	7.757		
CH4 Energía, S.A de C.V.	México	Comercialización de gas y transporte	I.P.	43,4	647	(670)	564		
Transnatural, S.R.L. de México, C.V.	México	Comercialización de gas y transporte	I.P.	43,4	10.356	(10.002)	1.507		
Kromschroeder, S.A. (1)	España	Contadores	P.E.	42,5	657	10.901	(181)		
Gas Natural Cegas, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	99,7	25.464	60.169	4.706		
Gas Natural Andalucía, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	100,0	12.414	30.717	8.980		
Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	95,0	26.900	14.718	547		
Gas Galicia sgo, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	62,0	32.647	3.518	1.389		
Gas Natural Castilla y León, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	90,1	6.326	78.663	13.358		
Gas Natural La Coruña, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	56,4	2.300	(544)	15		
Gas Navarra, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	90,0	3.600	27.229	5.055		
Gas Natural Rioja, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	87,5	2.700	8.915	2.753		
Gas Natural Murcia sgo, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	99,9	19.414	(2.031)	(196)		
Gas Natural Cantabria sgo, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	90,4	3.160	27.914	3.644		
Gas Natural Distribución sgo, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	100,0	1.000	--	3		
Gas Natural de Álava, S.A.	España	Distribución de gas	P.E.	10,0	10.349	10.286	4.150	(2.600)	
Gas Aragón, S.A. (1)	España	Distribución de gas	P.E.	35,0	5.890	15.579	7.730	(3.920)	
Gas Natural BAN, S.A.	Argentina	Distribución de gas	I.G.	50,4	214.673	(164.675)	10.239	(13.391)	
Compañía Distribuidora de Gas do Rio de Janeiro S.A.	Brasil	Distribución de gas	I.G.	54,2	147.744	(92.457)	32.448	(8.831)	
CEG Rio, S.A.	Brasil	Distribución de gas	I.G.	72,0	16.898	(4.253)	9.885	(4.931)	
Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A.	Brasil	Distribución de gas	I.G.	100,0	346.371	(201.376)	(7.304)	--	

SOCIEDAD	PAÍS	ACTIVIDAD	MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN	% PARTICIPACIÓN TOTAL	PATRIMONIO NETO			DIVIDENDO A CUENTA
					CAPITAL	RESERVAS	RESULTADO	
Gas Natural, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas	I.G.	59,1	54.522	144.084	31.578	--
Gases de Barrancabermeja, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas	I.G.	32,2	1.331	4.240	155	--
Gas Natural del Oriente, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas	I.G.	32,2	9.209	34.423	5.130	(4.156)
Gas Natural Cundiboyacense, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas	I.G.	45,8	1.131	3.070	1.748	--
Gas Natural México, S.A. de C.V.	México	Distribución de gas	I.G.	86,8	487.074	(208.688)	19.370	--
Comercializadora Metrogas, S.A. de C.V.	México	Distribución de gas	I.G.	86,8	130.842	(76.898)	6.285	--
Smedigas, S.p.A.	Italia	Distribución de gas	I.G.	100,0	620	19.280	537	--
Netlis Gestioni, S.r.l.	Italia	Distribución de gas	I.G.	100,0	70	1.464	216	--
SCM, S.r.l.	Italia	Distribución de gas	I.G.	100,0	801	(2.389)	7	--
Gasdotti Azienda Siciliana, S.p.A.	Italia	Distribución de gas	I.G.	100,0	526	18.569	3.033	--
Agragas, S.p.A.	Italia	Distribución de gas	I.G.	100,0	103	35.234	497	--
Normanna Gas, S.p.A.	Italia	Distribución de gas	I.G.	100,0	103	28.903	419	--
Gas Natural Distribución Eléctrica, S.A.	España	Distribución eléctrica	I.G.	100,0	151	(2)	(126)	--
Electra de Abusejo, S.L.	España	Distribución eléctrica	I.G.	100,0	90	(16)	2	--
Distribución Eléctrica Navastrias, S.L.	España	Distribución eléctrica	I.G.	100,0	--	--	--	--
Portal Gas Natural S.A.	España	E - Business	I.G.	63,2	7.980	(610)	1.255	--
Gas Natural Finance, B.V.	Holanda	Financiera	I.G.	100,0	20	2.098	397	--
Gas Natural International, Ltd.	Irlanda	Financiera	I.G.	100,0	25.364	10.309	123	--
Ecoeléctrica LP, Ltd.	I. Bermudas	Generación de electricidad	I.P.	47,5	63.237	(54.016)	47.380	(12.246)
Central Térmica la Torrejilla, S.A.	España	Generación de electricidad	I.P.	50,0	2.100	(2)	--	--
Corporación Eólica de Zaragoza, S.L.	España	Generación Eólica	I.G.	65,6	2.524	74	314	--
Montouto 2000, S.A.	España	Generación Eólica	I.P.	49,0	6.000	(1)	749	--
Explotaciones Eólicas Sierra Utrera, S.L.	España	Generación Eólica	I.P.	50,0	2.704	2.574	1.223	--
Enervent, S.A. (1)	España	Generación Eólica	P.E.	26,0	2.404	284	685	--
Burgalesa de Generación Eólica, S.A. (1)	España	Generación Eólica	P.E.	20,0	1.503	(77)	135	--
Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	España	Generación y comercialización electricidad	I.G.	100,0	60	(19)	(335)	--
Gas Natural do Brasil S.A.	Brasil	Generación y comercialización electricidad	I.G.	100,0	587	(1.009)	(235)	--
UTE Dalkia-GN Servicios	España	Gestión Energética	I.P.	50,0	9	(253)	(32)	--
Iradia Climatización AIE	España	Gestión Energética	I.G.	100,0	307	68	31	--
Gas Natural Informática, S.A.	España	Informática	I.G.	100,0	19.916	2.387	1.085	--
Torre Marenostrum, S.L.	España	Inmobiliaria	P.E.	45,0	5.333	15.791	(155)	--
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	España	Servicios	I.G.	100,0	302	1.671	9	--
Natural Servicios, S.A.	Argentina	Servicios	I.G.	79,3	2.314	(1.653)	229	--
Serviconfort Colombia S.A.	Colombia	Servicios	I.G.	100,0	215	143	356	--
Gas Natural Servicios, S.A. de C.V.	México	Servicios	I.G.	86,8	6.340	(3.932)	407	--
Sistemas Administración y Servicios, S.A. de C.V.	México	Servicios	I.G.	87,0	12	173	4	--
Energía y Confort Admón. de Personal, S.A. de C.V.	México	Servicios	I.G.	87,0	7	54	16	--
Administradora de Servicios Energía S.A. de C.V.	México	Servicios	I.G.	86,8	8	(323)	18	--
Serviconfort Brasil, S.A.	Brasil	Servicios	I.G.	100,0	1.673	(221)	109	--
Gas Natural Soluciones, S.L.	España	Servicios	I.G.	100,0	6.214	6.025	(4.005)	--
Portal del instalador, S.A.	España	Servicios	I.G.	47,4	1.286	(130)	50	--
Gas Natural Distribuzione Italia, S.p.A.	Italia	Sociedad de Cartera	I.G.	100,0	39.120	38.995	(241)	--
Gas Fondiaria, S.p.A.	Italia	Sociedad de Cartera	I.G.	100,0	120	6.028	(51)	--
Gas Natural Servizi e Logistica, S.p.A.	Italia	Sociedad de Cartera	I.G.	100,0	120	260	134	--
Gas Natural Puerto Rico Inc.	Puerto Rico	Sociedad de Cartera	I.G.	100,0	462	(32)	(122)	--
Gas Natural Corporación Eólica, S.L.	España	Sociedad de Cartera	I.G.	100,0	1.001	--	(66)	--

PATRIMONIO NETO

SOCIEDAD	PAÍS	ACTIVIDAD	MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN	% PARTICIPACIÓN		CAPITAL	RESERVAS	RESULTADO	DIVIDENDO A CUENTA
				TOTAL	RESULTADO				
SINIA XXI, S.A.	España	Sociedad de Cartera	I.G.	100,0	172	6.000	(513)	172	--
La Propagadora del Gas, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.	100,0	117	157	848	117	--
Holding Gas Natural, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.	100,0	(2)	301	164	(2)	--
Gas Natural Internacional sog, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.	100,0	17.591	349.500	(77.518)	17.591	--
Invergas, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	I.G.	72,0	(52)	48.872	60.696	(52)	--
Gas Natural SDG Argentina, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	I.G.	72,0	(24)	104.951	(23.406)	(24)	--
Invergas Puerto Rico, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.	100,0	(761)	60	(208)	(761)	--
Buenergía Gas & Power, Ltd	I. Cayman	Sociedad de cartera	I.G.	95,0	(2.457)	87	(70.650)	(2.457)	--
Ecoeléctrica Holdings, Ltd.	I. Cayman	Sociedad de cartera	I.P.	47,5	12.293	63.237	(48)	12.293	(12.246)
Ecoeléctrica, Ltd.	I. Cayman	Sociedad de cartera	I.P.	47,5	122	632	(44)	122	(122)
Nattis Impianti, S.p.A.	Italia	Sociedad de Cartera y distribución de gas	I.G.	100,0	(352)	3.120	27.164	(352)	--
Desarrollo del Cable, S.A.	España	Telecomunicaciones	I.G.	100,0	8.073	21.060	19.655	8.073	--
Grupo Enagás	España	Transporte de gas	P.E.	26,1	158.126	358.101	532.103	158.126	(31.035)
Europe Maghreb Pipeline, Ltd. (EMPL)	Reino Unido	Transporte de gas	I.G.	72,6	61.903	94	88.532	61.903	(47.617)
Metragaz, S.A.	Marruecos	Transporte de gas	I.G.	72,3	876	3.441	858	876	--
Gas Natural Transporte sog, S.L.	España	Transporte de gas	I.G.	100,0	--	5	--	--	--

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

I.G.= integración global, I.P.= integración proporcional, P.E.; puesta en equivalencia

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO EN EL EJERCICIO 2004

Resultados

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

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

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

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

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

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

Inversiones y cash flow

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

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

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

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

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

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

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

Magnitudes físicas

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

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

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

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

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

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

Acontecimientos posteriores al cierre

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

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

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

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

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

En fecha 26 de enero de 2005 se ha contratado conjuntamente con Repsol YPF, S.A. el fletamento en régimen de "time charter" de un buque criogénico para el transporte de GNL con una capacidad de 138.000 m³, estando su entrega prevista a finales de 2007. De acuerdo a este contrato existe un compromiso de alquiler durante un período inicial de 25 años desde su entrega con opción de ampliarlo mediante una prórroga de cinco años.

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

Perspectivas de futuro

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

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

- Disponer de aprovisionamiento de gas natural en España a precio competitivo, con adecuada diversidad de orígenes y con la flexibilidad necesaria para permitirle disponer de capacidad de arbitraje en los distintos mercados. El Grupo se plantea además disponer de una parte de "equity gas", mediante la participación en proyectos integrados de GNL con acceso a reservas de gas. Dentro de esta

estrategia, Gas Natural SDG, S.A. ha resultado adjudicatario junto con Repsol YPF, S.A. del proyecto integrado de exploración, producción, licuación y comercialización de reservas de gas de Gassi Touil convocado por Sonatrach, en Argelia.

- Adicionalmente, la privilegiada posición que el Grupo tiene como primer operador de GNL en el Atlántico junto con las ventajas obtenidas del gasoducto del Maghreb, recientemente ampliado, le permiten constituirse en un importante agente con capacidad para arbitrar en los mercados del gas en Europa y América y en el de la generación de electricidad en España.
- En la actividad Distribución de gas natural en España en los próximos cuatro años el Grupo Gas Natural espera aumentar en 1,4 millones el número de clientes, basándose en: una mejora continua de la eficacia, la intensificación de la política de captación, el desarrollo de nuevos mercados para aprovechar las ventajas regulatorias de la retribución de las instalaciones de acceso y la estabilidad del mercado financiero, y todo ello, apoyándose en la política de marca y en la garantía de servicio que la misma representa para el Grupo Gas Natural.
- El Grupo mantiene su presencia internacional y continuará buscando nuevas oportunidades de inversión en América y en otros países con los criterios de un desarrollo sostenible y adecuada rentabilidad. En América el objetivo estratégico es consolidar la presencia en Argentina, Brasil, Colombia y México desarrollando los mercados actuales para alcanzar en el 2008 los 5,9 millones de clientes. En Puerto Rico, donde se está presente desde el año 2003 al haber adquirido la participación de Enron en Buenergía Gas & Power, Ltd., se prevé para los próximos años, desarrollar el mercado del gas natural en la isla accediendo a los mercados doméstico, comercial, industrial y de generación eléctrica.

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

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

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

4.800 MW instalados en el año 2008. Se prevé, igualmente, desarrollar el mercado de la comercialización de electricidad, hasta llegar a alcanzar una cuota en el 2008 del 10 %.

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

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

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

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

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

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

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

Actividades de Innovación tecnológica

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

En esta línea, entre las principales actuaciones desarrolladas por el Grupo Gas Natural durante 2004, destaca el desarrollo de instalaciones basadas en generación eléctrica distribuida, como la instalación de una microturbina en el edificio de Gas Natural en Montigalà (Badalona). Esta instalación se puso en marcha a mediados de 2004, y ha funcionado de forma continua más de 4.000 horas, suministrando energía eléctrica al

propio edificio y cubriendo, al mismo tiempo, con el calor recuperado de los gases de escape, todas sus necesidades térmicas así como las del Centro de Enseñanza Infantil y Primaria "Planes i Casals", anexo a él.

Por otra parte, en esta misma área de actuación, se elaboró un proyecto para incorporar un sistema de generación eléctrica distribuida en el edificio de la nueva sede social del Grupo Gas Natural, actualmente en construcción. El proyecto se caracteriza por incorporar un sistema de generación eléctrica distribuida que atenderá las necesidades energéticas, no sólo de nuestro edificio, sino también de otros edificios pertenecientes a instituciones públicas situados en la misma zona, con una superficie construida de más de 300.000 m², entre los que destacan el Hospital del Mar y el nuevo Centro de Investigación Biomédica de Barcelona. Parte de las instalaciones de este conjunto se ubicarán en las antiguas instalaciones de la fábrica de gas de la Barceloneta.

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

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

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

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

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

Desde el punto de vista del desarrollo de nuevos productos para facilitar el uso doméstico del gas natural, se está trabajando en un nuevo equipo de cocción que tendrá las mismas

prestaciones que las vitrocerámicas eléctricas, pero incorporará diversas ventajas como son: un menor consumo de energía primaria y en consecuencia un menor nivel de emisiones, así como la posibilidad de cocinar de forma independiente del suministro eléctrico, manteniendo, al mismo tiempo, la calidad del aire interior de la vivienda evacuando los productos de la combustión directamente al exterior.

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

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

Acciones propias

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