

GAS NATURAL

Resultados
primer trimestre
de 2005



**EL BENEFICIO NETO CRECE UN 10,3% Y
ASCIENDE A €238,0 MILLONES**

1.- ASPECTOS A DESTACAR

- El beneficio neto alcanza los €238,0 millones con un crecimiento del 10,3% respecto al del año anterior.
- El EBITDA se eleva a €392,9 millones y aumenta un 6,7%.
- El EBITDA de la actividad de distribución de gas en España (€210,8 millones) crece un 7,3% respecto al del año anterior y representa el 53,7% del total del EBITDA.
- Los resultados económicos en América continúan su importante impulso con un incremento en el EBITDA del 36,4% que se sitúa en €77,6 millones.
- GAS NATURAL cuenta con 9,7 millones de clientes de distribución de gas en España, Italia y América a 31 de marzo de 2005, con un incremento interanual de 746.000 clientes, que representa un crecimiento del 8,3%.
- En el mes de febrero se inicia el suministro del contrato de gas de In Salah (Argelia), a través del gasoducto Magreb-Europa, lo que contribuye al crecimiento del EBITDA de la actividad de aprovisionamiento y transporte internacionales (€59,3 millones), con un aumento del 7,4% respecto al del año anterior.
- La energía eléctrica generada alcanza los 2.129 GWh (1.797 GWh en España y 332 GWh en América). La cuota de generación de electricidad en España de GAS NATURAL en el mercado de régimen ordinario es del 3,2%.
- La actividad de electricidad en España (generación y comercialización) alcanza un EBITDA de €22,1 millones, con un incremento del 30,0% respecto al del año anterior.
- Las ventas a cliente final en España (mercado a tarifa y comercialización en el mercado liberalizado) aumentan un 12,9%, fundamentalmente por las bajas temperaturas invernales y el crecimiento en el consumo de gas para generación eléctrica.
- La inversión material asciende a €249,8 millones, un 14,2% superior a la del año anterior, debido al impulso inversor en generación de electricidad en España.
- En el mes de abril GAS NATURAL adquiere Desarrollo de Energías Renovables (DERSA) que cuenta con diversas participaciones en parques eólicos en España que suman una potencia de 470 MW en operación (228 MW atribuibles) y 1.228 MW (1.051 MW atribuibles) en fase de desarrollo.
- La Junta General de Accionistas celebrada el 20 de abril aprueba la distribución de un dividendo total de €0,71 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2004, que supone un incremento del 18,3% respecto al del año anterior y un pay out del 50,2%.
- Las cuentas del primer trimestre de 2005 se presentan bajo criterios NIIF. Los impactos para GAS NATURAL de la adaptación a NIIF son muy limitados y restringidos a pocas áreas.

2.- PRINCIPALES MAGNITUDES

2.1.- Principales magnitudes económicas

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T05	1T04	%
Importe neto de la cifra de negocios	2.045,5	1.606,6	27,3
EBITDA	392,9	368,1	6,7
Beneficios de explotación	276,4	261,6	5,7
Resultado neto	238,0	215,7	10,3
Número medio de acciones (en millones)	447,8	447,8	-
EBITDA por acción (€)	0,9	0,8	6,7
Resultado neto por acción (€)	0,5	0,5	10,3
Inversiones materiales	249,8	218,7	14,2
Deuda financiera neta (a 31/03)	2.620,2	1.937,8	35,2

2.2.- Ratios

	1T05	1T04
ROACE	13,2%	13,2%
ROE	14,0%	13,3%
Endeudamiento	34,0%	29,2%
EBITDA/Resultado financiero neto	8,2x	11,8x
Deuda neta/EBITDA	1,9x	1,6x
PER	15,1	15,7
EV/EBITDA	9,0	9,0

Datos bursátiles y de balance a 31 de marzo.

2.3.- Principales magnitudes físicas

	1T05	1T04	%
Aprovisionamientos de gas (GWh)	87.092	82.962	5,0
Transporte de gas - EMPL (GWh)	36.555	29.056	25,8
Distribución de gas en España (GWh):	74.372	63.665	16,8
Ventas de gas a tarifa	19.940	19.559	1,9
ATR	54.432	44.106	23,4
Comercialización de gas España (GWh)	42.371	35.645	18,9
Distribución de gas en América (GWh):	39.580	36.431	8,6
Ventas	21.395	20.408	4,8
ATR	18.185	16.023	13,5
Italia (GWh):	5.700	2.270	-
Ventas de gas	5.674	2.250	-
ATR	26	20	30,0
Red de distribución de gas (Km):	96.003	88.481	8,5
España	37.839	35.065	7,9
América	54.601	51.669	5,7
Italia	3.563	1.747	-
Incremento clientes distribución de gas, en miles:	130	151	-13,9
España	67	82	-18,3
América	58	68	-14,7
Italia	5	1	-
Clientes de distribución de gas, en miles (a 31/03):	9.695	8.949	8,3
España	4.875	4.564	6,8
América	4.563	4.293	6,3
Italia ¹	257	92	-
Contratos por cliente en España (a 31/03)	1,4	1,3	7,7
Capacidad de generación eléctrica (MW):	1.945	1.086	79,1
España	1.674	815	-
América	271	271	-
Energía eléctrica producida (GWh):	2.129	1.594	33,6
España	1.797	1.307	37,5
América	332	287	15,7
Empleados (a 31/03)	6.738	6.389	5,5

¹ En el acumulado a 31 de marzo de 2005 se incluyen los clientes incorporados tras la adquisición del Grupo Smedigas y el Grupo Nettis en el segundo semestre de 2004.

3.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

3.1.- Cambios en el perímetro de consolidación

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

- La adquisición del Grupo Smedigas (Italia) en agosto de 2004 y su incorporación a los resultados consolidados desde el 1 de agosto de 2004 por integración global.
- La adquisición del Grupo Nettis (Italia) en septiembre de 2004 y su incorporación a los resultados consolidados desde el 14 de septiembre de 2004 por integración global.
- La adquisición de participaciones adicionales en CEG y CEG Rio (Brasil) que pasan a consolidarse por integración global a partir del 1 de julio de 2004 (hasta esa fecha por integración proporcional).
- La adquisición de participaciones en diversas sociedades de parques eólicos en el cuarto trimestre de 2004.
- La no consolidación por el método de participación de Naturcorp Multiservicios (antes Sociedad de Gas de Euskadi) desde el mes de febrero de 2004.

3.2.- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

La información económico-financiera adjunta se ha preparado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la medida en que diversas normas o interpretaciones se encuentran en fase de borrador o de aprobación definitiva por parte de la Comisión Europea, existe la posibilidad de que la información económico-financiera presentada requiera de modificaciones cuando se preparen los primeros estados financieros consolidados completos bajo NIIF al 31 de diciembre de 2005.

En fecha 20 de abril de 2005 se comunicó a la CNMV un hecho relevante con los principales efectos de la adaptación a las NIIF, resultando unos impactos muy limitados y restringidos a pocas áreas.

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

Los impactos en las principales magnitudes financieras para el primer trimestre de 2004 son los siguientes:

(€millones)	1T04 NIIF	1T04 PGC
Beneficios de explotación	261,6	264,5
EBITDA ²	368,1	370,3
Resultado neto	215,7	214,8
Patrimonio ³	4.695,6	4.756,0
Deuda financiera neta ⁴	1.937,8	1.855,2

² Beneficios de explotación + Amortizaciones + Provisiones operativas.

³ Capital + Reservas + Intereses minoritarios.

⁴ Deuda financiera - Efectivo y medios líquidos equivalentes.

3.3.- Análisis de resultados

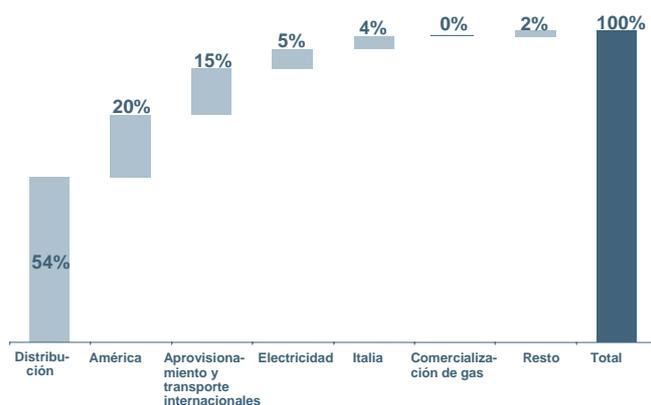
3.3.1- Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios en el primer trimestre de 2005 asciende a €2.045,5 millones, cifra superior en un 27,3% a la del mismo período del año anterior, debido fundamentalmente al incremento de la actividad de GAS NATURAL y, en particular, al crecimiento de la actividad de gas en España que debido a las bajas temperaturas invernales ha elevado el consumo de gas por encima del 20% respecto al mismo período del año anterior.

3.3.2.- EBITDA y Beneficios de explotación

El EBITDA en el primer trimestre de 2005 alcanza los €392,9 millones con un aumento del 6,7% respecto al del año anterior.

Contribución al EBITDA por actividades



La actividad de distribución de gas en España representa el mayor porcentaje de contribución al EBITDA (53,7%).

El EBITDA del período se ha visto también impulsado por la consolidación de las actividades en América, tanto en distribución de gas como en generación de electricidad.

Las actividades desarrolladas en aprovisionamiento y transporte internacionales representan en su conjunto un 15,1% del total. A este crecimiento ha contribuido de forma significativa la ampliación de la capacidad del gasoducto Magreb-Europa.

La decidida apuesta de GAS NATURAL en electricidad en España se ve reflejada en la creciente aportación al EBITDA que en el primer trimestre de 2005 representa un 5,6% del total.

Un incremento de las dotaciones a amortizaciones del 9,0%, fruto tanto de las inversiones materiales realizadas como de la incorporación al perímetro de consolidación de las sociedades adquiridas en el segundo semestre de 2004, y de una cifra similar de las dotaciones a provisiones de circulante, resultan en un aumento de los beneficios de explotación del 5,7% que alcanza los €276,4 millones.

3.3.3.- Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

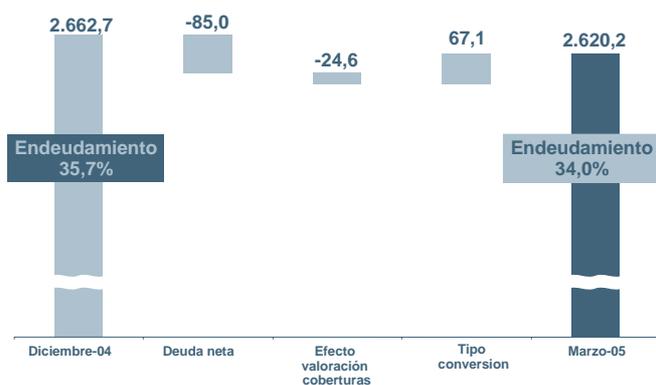
(cifras no auditadas)

(€millones)	1T05	1T04
Coste de la deuda financiera neta	-50,1	-35,5
Diferencias de cambio en Argentina	2,2	3,3
Resto de diferencias de cambio, netas	-2,6	-1,1
Intereses capitalizados	4,5	2,5
Otros (gastos)/ingresos financieros	-1,9	-0,4
Resultado financiero neto	-47,9	-31,2

El gasto financiero neto del período es de €47,9 millones, frente a €31,2 millones en el año anterior, debido al mayor coste por el aumento de la deuda financiera neta, fundamentalmente por las adquisiciones realizadas en el segundo semestre del ejercicio anterior (participaciones adicionales en CEG y CEG Rio, Grupo Smedigas, Grupo Nettis y compañías eólicas) y la incorporación de su deuda.

La partida Diferencias de cambio en Argentina refleja las diferencias de cambio contabilizadas en Gas Natural BAN en la deuda financiera que esta sociedad tiene contratada en dólares. Dicho efecto es positivo por la evolución favorable del peso argentino (1 dólar/2,89 pesos argentinos frente a 1 dólar/2,96 pesos argentinos al cierre del ejercicio 2004), aunque no es de importe significativo.

Evolución de la deuda financiera neta, €millones



El gráfico muestra la evolución de la deuda neta consolidada y el endeudamiento de GAS NATURAL desde el 31 de diciembre de 2004 hasta el 31 de marzo de 2005. El endeudamiento a esta última fecha asciende a €2.620,2 millones, situando el ratio de endeudamiento en el 34,0%, frente al 35,7% al cierre del ejercicio anterior.

Asimismo, se muestran por separado los diferentes elementos que inciden en la deuda neta de GAS NATURAL y que resultan en una reducción de €42,5 millones en el trimestre.

Cabe destacar como aspecto novedoso, como consecuencia de la aplicación de las NIIF, la valoración de todas las coberturas de GAS NATURAL y que en relación con el 31 de diciembre de 2004 supone una reducción de la deuda neta financiera de €24,6 millones.

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

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/03/05	%
EUR	1.223,3	46,7
USD	673,8	25,7
MXN	336,7	12,9
BRL	255,3	9,7
USD-Argentina	109,4	4,2
COP	19,3	0,7
Resto	2,4	0,1
Total deuda financiera neta	2.620,2	100,0

La deuda financiera neta denominada en dólares, sin considerar la de Argentina, corresponde fundamentalmente a EMPL, sociedad que gestiona el gasoducto Magreb-Europa, y a Ecoeléctrica, cuyas magnitudes económicas se formulan también en esta divisa.

En la partida correspondiente al resto de monedas se incluye la deuda neta en pesos argentinos y dirhams marroquíes.

En la actualidad la calificación crediticia de GAS NATURAL es la siguiente:

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

El pasado 7 de enero de 2005 Standard & Poor's reafirmó el rating actual de GAS NATURAL, destacando la elevada capacidad de generación de cash flow, la flexibilidad operativa, gracias a los activos en la cadena del gas, y la diversificación de la cartera de contratos de gas.

3.3.4.- Participación en resultados de asociadas

Las principales partidas que componen este capítulo corresponden a los resultados de las participaciones minoritarias en sociedades distribuidoras de gas en España (Gas Aragón y Gas Natural de Álava), sociedades de generación eólica y a la consolidación por el método de participación de los resultados de Enagás, en la que GAS NATURAL participa en un 20,7% al 31 de marzo de 2005.

El resultado correspondiente a la participación en resultados de asociadas en 2005 es de €11,5 millones frente a €19,1 millones en 2004. Esta variación se debe fundamentalmente a la disminución de la participación en Enagás y a la no inclusión de los resultados de Naturcorp Multiservicios desde el mes de febrero de 2004.

La contribución de Enagás a la participación en resultados de asociadas en el ejercicio 2005 es de €10,7 millones.

3.3.5.- Resultados de la enajenación de activos no corrientes

Los resultados de la enajenación de activos no corrientes correspondientes al primer trimestre de 2005 son de €104,9 millones frente a €43,2 millones en el mismo período del año anterior. Estos resultados se deben, fundamentalmente, a la enajenación durante el presente ejercicio de un 5,4% de la participación en Enagás.

En el primer trimestre de 2004 la venta de participaciones de Enagás fue de un 3,7%.

GAS NATURAL está obligado a reducir su participación en Enagás al 5% con anterioridad al 31 de diciembre de 2006. La participación en Enagás a 31 de marzo de 2005 es del 20,7%.

3.3.6.- Intereses minoritarios

Las principales partidas que componen este capítulo corresponden a los resultados de la participación de los minoritarios en EMPL (participada por GAS NATURAL en un 72,6%), en el subgrupo de sociedades participadas en Colombia (participada en un 59,1%), en Gas Natural BAN (participada en un 50,4%), en Gas Natural México (participada en un 86,8%) y en las compañías brasileñas CEG (participada en un 54,2%) y CEG Rio (participada en un 72,0%), además de en otras sociedades distribuidoras de gas en España.

El resultado atribuido a los intereses minoritarios en 2005 asciende a €14,8 millones, con un aumento de €4,2 millones, debido fundamentalmente a una mayor aportación de EMPL y de las filiales en América y, en particular, por la incorporación de minoritarios en Brasil desde el 1 de julio de 2004.

3.3.7.- Impuesto sobre sociedades

El gasto por impuesto sobre sociedades en el ejercicio asciende a €92,0 millones, lo que supone un tipo efectivo de gravamen del 26,7%, frente al 22,7% registrado en el mismo período del año anterior.

El diferencial respecto del tipo general de gravamen obedece a las deducciones aplicadas, a los resultados de sociedades puestas en equivalencia, a créditos fiscales pendientes de compensar, así como a la aplicación de distintos regímenes de tributación de sociedades cuya actividad se desarrolla en otras jurisdicciones distintas de España.

3.4.- Inversiones

Las inversiones ascienden a €258,1 millones, cifra sensiblemente inferior a la del mismo período del año anterior, debido a que en el mes de enero de 2004 se completó la adquisición de un grupo de sociedades en Italia que elevaron las inversiones financieras del período a €139,9 millones.

Las desinversiones realizadas durante el primer trimestre de 2005 ascienden a €162,1 millones frente a €79,1 millones en el mismo período del año anterior.

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T05	1T04	%
Inversiones materiales	249,8	218,7	14,2
Inversiones en activos intangibles	6,1	2,0	-
Inversiones financieras	2,2	139,9	-98,4
Total inversiones	258,1	360,6	-28,4

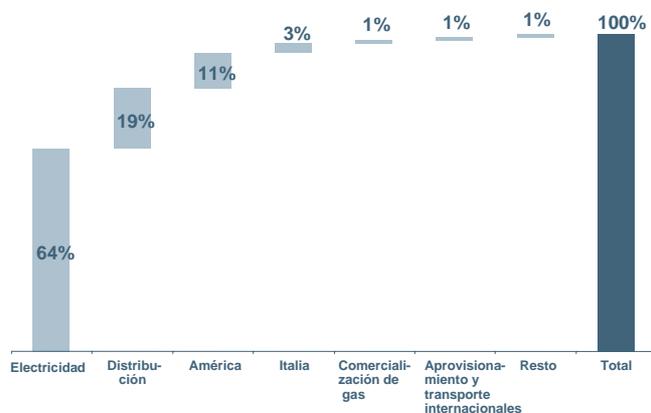
Las inversiones materiales del período alcanzan los €249,8 millones, con un aumento del 14,2% debido, fundamentalmente, al continuo desarrollo de los planes en generación eléctrica de GAS NATURAL a través de ciclos combinados.

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

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T05	1T04	%
Distribución	46,8	73,5	-36,3
Comercialización de gas	1,7	1,2	41,7
Electricidad	160,2	116,4	37,6
Aprovisionamiento y transporte internacionales	1,5	2,3	-34,8
América	27,9	22,8	22,4
Italia	8,8	2,3	-
Resto	2,9	0,2	-
Total inversiones materiales	249,8	218,7	14,2

Inversiones materiales por actividades



El 64% de las inversiones materiales en 2005 corresponden a la actividad de electricidad y, en concreto, a la finalización de la construcción de los ciclos combinados de Arrúbal (800 MW), al desarrollo de las tres unidades de ciclo combinado de Cartagena (1.200 MW) y al inicio de la construcción de otras dos unidades en Plana del Vent (800 MW).

La inversión en distribución de gas en España, que supone un 19% del total, se ha destinado a la captación de nuevos clientes, con la puesta en servicio de cerca de 2.800 Km de nueva red de distribución en los últimos doce meses, con un crecimiento del 8%.

Las inversiones materiales en América son de €27,9 millones con un aumento del 22,4%. La disminución registrada en México, debida a la devaluación con respecto al euro del peso mexicano y de la ralentización en la construcción de redes en México DF, ha sido compensada por la inversión registrada en Brasil, que pasa a ser el principal foco inversor en la zona, motivado por el cambio de perímetro de consolidación, con un 59,9% de las inversiones en el área.

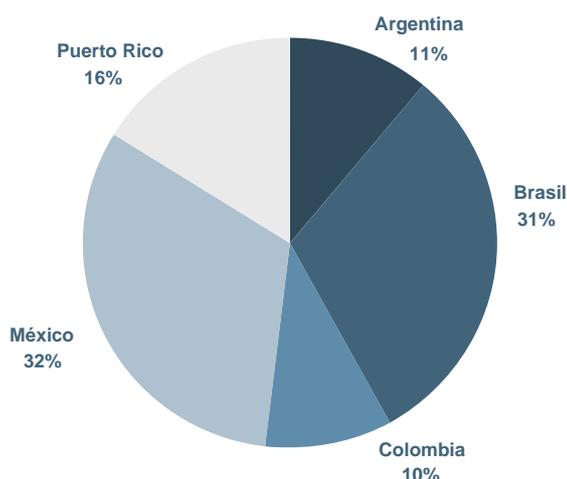
El inmovilizado material y los activos intangibles netos se incrementan en €206,6 millones en el primer trimestre y alcanza la cifra de €7.497,7 millones a 31 de marzo de 2005. Su desglose por actividades es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€millones)	31/03/05	%
Distribución	3.104,4	41,4
Comercialización de gas	45,6	0,6
Electricidad	1.553,9	20,7
Aprovisionamiento y transporte internacionales	845,3	11,3
América	1.428,5	19,0
Italia	342,1	4,6
Resto	177,9	2,4
Total inmovilizado material y activos intangibles	7.497,7	100,0

En el conjunto del inmovilizado material y activos intangibles se incluyen inmovilizaciones en curso por importe de €525,1 millones, de los que €451,7 millones corresponden a la actividad de electricidad y €50,1 millones a América.

Inmovilizado material y activos intangibles en América



La actividad de distribución de gas representa el 41,4% de los activos de GAS NATURAL. Con el avance en la construcción de la central de generación eléctrica con ciclos combinados de Cartagena, la actividad de electricidad supone ya el 20,7% del total de los activos materiales e intangibles.

El conjunto de los activos materiales e intangibles en América representa el 19,0% del total. En el gráfico se desglosan por países estos activos. Se aprecia que dos tercios se reparten entre las áreas de expansión de GAS NATURAL en el área, México y Brasil, y el resto se reparte entre Puerto Rico, Argentina y Colombia.

3.5.- Fondo de comercio

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) no permiten la amortización del fondo de comercio de consolidación. Sin embargo, deben realizarse revisiones con el fin de comprobar si se ha producido algún deterioro de su valor. De acuerdo con las proyecciones disponibles, las previsiones de ingresos atribuibles garantizan la recuperación tanto de los activos netos como de los fondos de comercio de GAS NATURAL.

El fondo de comercio de consolidación en balance de situación a 31 de marzo de 2005 asciende a €465,6 millones, con el siguiente detalle por países:

(cifras no auditadas)

(€millones)	31/03/05
Brasil	141,1
Italia	136,3
Puerto Rico	131,1
México	32,1
España	25,0
Total	465,6

3.6.- Patrimonio

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 20 de abril de 2005 aprobó un aumento del 18,3% en el dividendo y abonar un total de €0,71 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2004, de los que €0,27 fueron pagados el 11 de enero de 2005 y los €0,44 por acción restantes lo serán el 1 de julio de 2005. Esta cifra representa un pay-out del 50,2% sobre el beneficio reportado en el ejercicio 2004.

A 31 de marzo de 2005, el patrimonio alcanza los €5.097,5 millones, con un crecimiento del 8,6% en los últimos doce meses. De este patrimonio es atribuible a GAS NATURAL €4.856,6 millones, con un incremento del 7,9%.

4.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

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

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

4.1.- Distribución

Incluye la actividad retribuida de distribución de gas, la comercialización a tarifa y el transporte secundario, así como las actividades no retribuidas de distribución (alquiler de contadores, acometidas a clientes, etc.) en España.

4.1.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T05	1T04	%
Importe neto de la cifra de negocios	576,3	538,8	7,0
Aprovisionamientos	-268,1	-254,4	5,4
Gastos de personal, neto	-20,5	-22,8	-10,1
Otros gastos/ingresos	-76,9	-65,2	17,9
EBITDA	210,8	196,4	7,3
Dotación a la amortización	-62,2	-56,9	-9,3
Dotación a provisiones	-0,6	1,0	-
Beneficios de explotación	148,0	140,5	5,3

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en España alcanza los €576,3 millones, cifra un 7,0% superior a la del año anterior.

El EBITDA se sitúa en €210,8 millones con un aumento del 7,3% sobre el reportado en el año anterior, en línea con el aumento de la remuneración regulada para el ejercicio 2005.

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

El aumento de un 9,3% en la cifra de amortizaciones, fruto de la continua actividad inversora de GAS NATURAL en la actividad regulada de distribución de gas, reduce al 5,3% el crecimiento de los beneficios de explotación.

4.1.2.- Principales magnitudes

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

	1T05	1T04	%
Ventas actividad de gas (GWh):	74.372	63.665	16,8
Ventas de gas	19.940	19.559	1,9
ATR	54.432	44.106	23,4
Red de distribución (Km)	37.839	35.065	7,9
Incremento de clientes, en miles	67	82	-18,3
Número de clientes, en miles (a 31/03)	4.875	4.564	6,8

Las ventas de la actividad regulada de gas en España, que agrupa la distribución y comercialización de gas a tarifa y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), ascienden a 74.372 GWh, con un aumento del 16,8% respecto a las del año anterior.

Las ventas de gas en el mercado residencial e industrial disminuyen un 0,1% y un 28,0% respectivamente, debido al progresivo traspaso de clientes a la actividad de comercialización libre, tanto a la sociedad comercializadora de GAS NATURAL como a otras sociedades comercializadoras, como consecuencia de la liberalización total del mercado que se produjo el 1 de enero de 2003. No obstante, las ventas de gas para generación eléctrica han experimentado un crecimiento muy significativo respecto al mismo período del año anterior debido a la baja hidráulica del período que ha impulsado la generación convencional con gas, lo que ha situado el total de las ventas de gas a tarifa un 1,9% superiores a las del primer trimestre de 2004.

Los servicios de distribución para el acceso de terceros a la red (ATR) se incrementan en un 23,4% y alcanzan los 54.432 GWh, de los que 23.295 GWh corresponden a servicios realizados para terceros y el resto, 31.137 GWh, para GAS NATURAL, como principal operador también en el mercado liberalizado de gas.

La red de distribución se incrementa en cerca de 2.800 Km en los últimos doce meses, alcanzando los 37.839 Km a 31 de marzo de 2005, lo que supone un crecimiento interanual del 7,9%.

En cuanto al número de clientes, GAS NATURAL mantiene elevadas tasas de crecimiento con un incremento de 311.000 clientes en términos interanuales. A 31 de marzo de 2005 la cifra de clientes de distribución de gas en España alcanza los 4.875.000, con crecimiento del 6,8%.

El 31 de enero de 2005 se publicó la Orden ITC 102/2005 por la que se actualiza la retribución para el año 2005 de las actividades reguladas del sector gasista en España, de acuerdo con el marco aprobado en febrero de 2002.

La retribución de distribución reconocida a GAS NATURAL para el año 2005 asciende a €996,0 millones, lo que representa un incremento del 7,4% respecto a la del año anterior. Este aumento obedece al crecimiento previsto de la actividad de GAS NATURAL para el ejercicio 2005, a la previsión de IPH realizada por el regulador y al mantenimiento de los factores de eficiencia.

Asimismo, la Orden ITC 102/2005 instrumenta el sistema de remuneración específica en distribución para retribuir aquellas instalaciones que permitan el acceso a nuevos núcleos de población de forma que haga viable económicamente el suministro de la zona a gasificar. Esta retribución se otorga con carácter limitado en el tiempo (un año) y se incluye en el régimen económico conforme se acredita la puesta en servicio de las correspondientes instalaciones.

Por último, en relación con el transporte secundario, la retribución histórica se ha actualizado de acuerdo con el 85% del IPH, alcanzando los €16,6 millones.

Adicionalmente se ha reconocido la inclusión de inversiones realizadas en gasoductos de transporte secundario y Estaciones de Regulación y Medida de Alta Presión a Media Presión, en los años 2003 y 2004, en el régimen retributivo del sistema gasista de la actividad de transporte. La retribución reconocida por resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas, de fecha del 25 de enero de 2005, es de € 1,3 millones.

4.2.- Comercialización de gas

Este epígrafe agrupa las actividades de comercialización de gas en el mercado liberalizado en España, así como el aprovisionamiento de gas para otros distribuidores y comercializadores de gas en España, y la comercialización de otros productos y servicios relacionados.

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

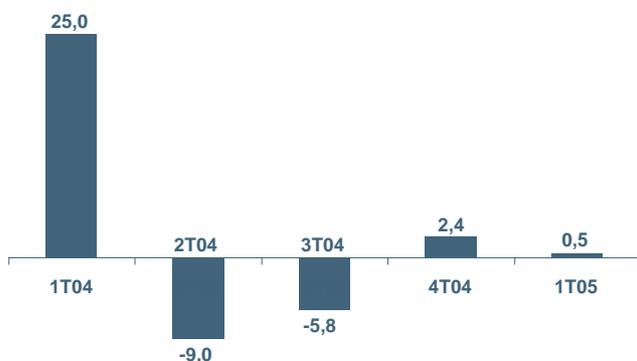
4.2.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T05	1T04	%
Importe neto de la cifra de negocios	1.187,9	958,8	23,9
Aprovisionamientos	-1.182,6	-927,6	27,5
Gastos de personal, neto	-5,3	-5,0	6,0
Otros gastos/ingresos	0,5	-1,2	-
EBITDA	0,5	25,0	-
Dotación a la amortización	-1,2	-1,0	20,0
Dotación a provisiones	-0,6	-0,1	-
Beneficios de explotación	-1,3	23,9	-

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de comercialización alcanza los €1.187,9 millones, que supone un aumento del 23,9% respecto al año anterior.

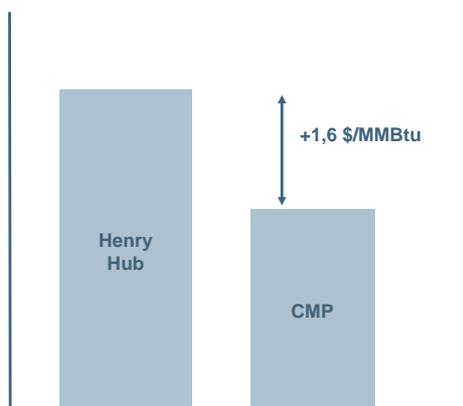
Evolución EBITDA de comercialización de gas



El EBITDA del primer trimestre de 2005 registra unos resultados positivos de €0,5 millones, frente a unos beneficios de €25,0 millones en el mismo período del año anterior y de €2,4 millones en el trimestre inmediatamente anterior, mucho más homogéneo en términos de comparación y condiciones de mercado.

Este comportamiento se explica por el significativo aumento de la demanda de gas en España en el período (superior al 20%), motivado por la severidad de la climatología invernal, que ha supuesto la adquisición de gas adicional con compras spot en un contexto de elevados precios internacionales del gas.

Estas circunstancias han resultado en un precio medio muy por encima del coste de la materia prima reconocido en la tarifa (CMP) y que ha representado un extra-coste no trasladado al precio final en las ventas.



4.2.2.- Principales magnitudes

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

	1T05	1T04	%
Aprovisionamientos (GWh):	77.330	72.688	6,4
Mercado español regulado	23.843	29.426	-19,0
Mercado español liberalizado:	53.487	43.262	23,6
GAS NATURAL	42.321	33.938	24,7
Aprovisionamiento a terceros	11.166	9.324	19,8
Contratos multiproducto (a 31/03)	1.900.886	1.364.987	39,3
Contratos por cliente (a 31/03)	1,4	1,3	7,7

El aprovisionamiento de GAS NATURAL para el mercado español ha sido de 77.330 GWh, con un crecimiento del 6,4%.

El aprovisionamiento de gas al mercado regulado corresponde al suministro a Enagás que, junto a la gestión de existencias que realiza, destina a las sociedades distribuidoras de gas, tanto a la propia GAS NATURAL como a terceros. La disminución de estas ventas responde al progresivo traspaso de clientes del mercado regulado al liberalizado de dichas distribuidoras de gas.

En cuanto al mercado liberalizado, las ventas han sido de 53.487 GWh con un crecimiento del 23,6% respecto a las del año anterior. De estas ventas, 42.321 GWh han sido comercializadas a clientes finales por GAS NATURAL. El aprovisionamiento al mercado liberalizado de otras comercializadoras en el primer trimestre de 2005 alcanza los 11.166 GWh, con un aumento del 19,8% y corresponde fundamentalmente al suministro de gas con contratos a medio y largo plazo.

Las ventas de GAS NATURAL se han destinado en un 65,0% al mercado industrial, un 19,9% a la generación eléctrica con ciclos combinados y el 15,1% al mercado residencial. Estas últimas se han realizado a 1.243.300 clientes que GAS NATURAL tiene en el mercado liberalizado.

En cuanto a la actividad multiproducto de GAS NATURAL, en el primer trimestre de 2005 se han añadido cerca de 58.000 contratos de mantenimiento de gas, con lo que los contratos vigentes a 31 de marzo de 2005 superan la cifra de 1.198.000.

Por otro lado, GAS NATURAL continúa desarrollando productos y servicios, apoyándose en los canales de comercialización tanto off-line como on-line. A 31 de marzo de 2005, GAS NATURAL cuenta con 116 centros franquiciados y un centro en propiedad, a los que hay que añadir los 767 centros asociados, lo que supone una potente red comercial única en España.

A 31 de marzo de 2005 los contratos de productos y servicios adicionales a la venta de gas, incluidos los servicios financieros y la venta de electricidad, ascienden a más de 1.900.000, con un incremento del 39,3% respecto a los contratos vigentes a 31 de marzo de 2004, lo que sitúa el ratio de contratos por cliente en España en 1,4, en línea con el objetivo estratégico de alcanzar los 2 contratos por cliente en el año 2008.

Asimismo, la actividad comercial ha permitido incrementar en 7.800 el número de viviendas con calefacción a gas y las ventas de aparatos en 11.000, que incluyen más de 1.800 instalaciones de aire acondicionado.

4.3.- Electricidad

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

4.3.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T05	1T04	%
Importe neto de la cifra de negocios	223,3	105,3	-
Aprovisionamientos	-183,4	-80,4	-
Gastos de personal, neto	-0,8	-0,6	33,3
Otros gastos/ingresos	-17,0	-7,3	-
EBITDA	22,1	17,0	30,0
Dotación a la amortización	-6,1	-4,1	48,8
Dotación a provisiones	0,3	-	-
Beneficios de explotación	16,3	12,9	26,4

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad alcanza los €223,3 millones, debido al incremento de la actividad gracias a la entrada en funcionamiento de la central de Arrúbal y la contribución de la generación eólica.

La generación de electricidad se ha visto favorecida por el buen comportamiento de los precios del pool en el primer trimestre, con un valor medio de 49,9 €/MWh, pese a los también altos precios del gas en el período.

El comportamiento ha sido opuesto para la comercialización de electricidad en el mercado liberalizado, que para poder competir tiene como referencia la tarifa regulada, que lleva implícito un precio de pool sensiblemente inferior al que ha resultado en el período, y con la imposibilidad de intentar recuperar la diferencia como lo están reclamando las sociedades eléctricas integradas que venden en el mercado regulado a través de sus distribuidoras.

La combinación de estos efectos elevan el EBITDA en el primer trimestre de 2005 a €22,1 millones, con un aumento del 30,0%.

4.3.2.- Principales magnitudes

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

	1T05	1T04	%
Capacidad de generación eléctrica (MW):	1.674	815	-
Ciclos combinados	1.600	800	-
Eólica	51	-	-
Cogeneración	23	15	53,3
Energía eléctrica producida (GWh):	1.797	1.307	37,5
Ciclos combinados	1.725	1.292	33,5
Eólica	46	-	-
Cogeneración	26	15	73,3
Electricidad contratada (GWh/año)	4.717	3.568	32,2
Ventas de electricidad (GWh):	1.502	878	71,1
Residencial	388	44	-
Industrial	1.114	834	33,6

La energía generada y vendida, fundamentalmente, al mercado mayorista en 2005 alcanza los 1.797 GWh, un 37,5% superior al año anterior.

La generación de electricidad con ciclos combinados asciende a 1.725 GWh. Esta energía generada medida en barras de central ha representado un ratio de cobertura sobre la electricidad comercializada por GAS NATURAL del 106%. La cuota de GAS NATURAL en generación de electricidad en régimen ordinario se sitúa en el 3,2%.

El número de horas equivalentes de funcionamiento a plena carga ha superado durante el primer trimestre las 1.190 horas. Teniendo en cuenta la parada por revisión de la central de San Roque y la entrada escalonada de la central de Arrúbal, supondría haber operado con un factor de carga superior al 80%.

Las ventas de electricidad en la actividad de comercialización han aumentado un 71,1% con respecto al mismo trimestre del año anterior. Estas ventas incluyen las realizadas a más de 280.000 clientes residenciales. La cuota de mercado de GAS NATURAL en el mercado liberalizado de electricidad se sitúa en torno al 7%.

Las dos unidades de ciclo combinado de Arrúbal finalizaron las pruebas de las 100 horas y se encuentran en operación comercial.

GAS NATURAL cuenta ya con 1.600 MW operativos en instalaciones de generación eléctrica con ciclos combinados, además de 2.000 MW en construcción (1.200 MW en Cartagena y 800 MW en Plana del Vent) y otros 1.200 MW en tramitación avanzada de permisos, que incluyen los de Málaga y Barcelona, todo ello en línea con el objetivo de alcanzar 4.800 MW en generación de electricidad con ciclos combinados en el horizonte del ejercicio 2008.

En el mes de abril de 2005, GAS NATURAL cerró, por 272 millones de euros, la adquisición del 100% de la empresa Desarrollo de Energías Renovables (DERSA), que cuenta con una importante presencia en el sector eólico español y gran proyección en desarrollos futuros. Esta empresa participa en instalaciones de siete comunidades autónomas, que suman 470 MW (228 MW atribuibles) de energía eólica en operación y 1.228 MW (1.051 MW atribuibles) en proyectos en fase de desarrollo.

Con esta operación GAS NATURAL da un paso decisivo en el cumplimiento de las previsiones incluidas en el plan estratégico 2004-2008.

Tras el cierre de esta operación, GAS NATURAL, con más de 600 MW de potencia total de generación eólica en operación y más de 1.200 MW en desarrollo, se sitúa en el grupo de cabeza del sector eólico español, con presencia en nueve Comunidades Autónomas: Cataluña, Aragón, Navarra, La Rioja, Cantabria, Galicia, Andalucía, Castilla y León y Castilla-La Mancha.

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

La compra de DERSA se suma a la adquisición, el pasado año, de la sociedad SINIA XXI, filial de generación eólica del Grupo Banco Sabadell, lo que permite a GAS NATURAL ser uno de los principales operadores de generación eólica, y cumplir así con el objetivo incluido en su plan estratégico 2004-2008.

El Consejo de Ministros aprobó con fecha 21 de enero de 2005 la asignación individualizada definitiva de derechos de emisión de gases de efecto invernadero para el período 2005-2007, resultando para GAS NATURAL una asignación de 14,12 Mt de CO₂.

El EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group) ha propuesto a la Comisión Europea no adaptar la normativa contable sobre derechos de emisión propuesta por el IFRIC (Internacional Financial Reporting Interpretations Committee) y ha propuesto iniciar un proceso de revisión y modificación de la misma, con lo que en este momento existen diferentes modelos posibles para el tratamiento contable de los derechos de emisión. Dado que los derechos asignados a GAS NATURAL para el primer trimestre de 2005 han estado en línea con la operación de las centrales de ciclo combinado, la posición de cobertura aconseja no reflejar ningún impacto en la cuenta de resultados. No obstante, el efecto de aplicar cualquiera de los modelos contables posibles no tendría impactos significativos en los resultados de GAS NATURAL.

4.4.- Aprovisionamiento y transporte internacionales de gas

Incluye la actividad de aprovisionamiento de gas para las ventas mayoristas fuera de España, la gestión del transporte marítimo y la operación del gasoducto del Magreb-Europa.

4.4.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T05	1T04	%
Importe neto de la cifra de negocios	189,7	185,6	2,2
Aprovisionamientos	-123,6	-123,7	-0,1
Gastos de personal, neto	-0,6	-1,2	-50,0
Otros gastos/ingresos	-6,2	-5,5	12,7
EBITDA	59,3	55,2	7,4
Dotación a la amortización	-11,6	-11,3	2,7
Dotación a provisiones	0,1	-	-
Beneficios de explotación	47,8	43,9	8,9

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de aprovisionamiento y transporte internacionales de gas alcanza los €189,7 millones, con un aumento del 2,2%.

El EBITDA del primer trimestre es de €59,3 millones, un 7,4% superior al mismo período del año anterior.

4.4.2.- Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad de aprovisionamiento y transporte internacionales de gas son las siguientes:

	1T05	1T04	%
Aprovisionamiento de gas (GWh)	9.762	10.275	-5,0
Transporte de gas-EMPL (GWh):	36.555	29.056	25,8
Portugal	8.365	7.213	16,0
GAS NATURAL	28.190	21.843	29,1

El aprovisionamiento de gas en el exterior corresponde en un 92,0% a las ventas mayoristas en el mercado norteamericano, en su mayor parte con contratos a medio y largo plazo. Estas ventas han descendido en un 5,0% respecto a las del mismo período del año anterior, al no poder destinar cantidades a este mercado por las necesidades de gas para el mercado español.

La ampliación de capacidad del gasoducto Magreb-Europa hasta los 136.000 GWh contractuales está finalizada y en operación desde febrero de 2005 con el gas procedente del nuevo contrato de suministro de In Salah (Argelia).

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos, a través de las sociedades EMPL y Metragaz, ha representado en el primer trimestre de 2005 un volumen total de 36.555 GWh, con un crecimiento del 25,8%. De esta cifra, 28.190 GWh han sido transportados para GAS NATURAL, a través de la sociedad Sagane, y 8.365 GWh para la sociedad portuguesa Transgas.

Por último, en el mes de abril GAS NATURAL y Repsol YPF han alcanzado un acuerdo por el que ambas compañías intensificarán su colaboración en las áreas de exploración, producción, licuefacción, transporte, trading y comercialización mayorista de gas natural licuado (GNL).

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

En el ámbito del transporte, el trading y la comercialización mayorista (midstream), el acuerdo contempla la asociación de ambas compañías para crear una sociedad mixta destinada a la comercialización mayorista y transporte de GNL, sociedad participada en un 50% y en la que el presidente será rotatorio y el consejero delegado será propuesto por GAS NATURAL.

La nueva sociedad, participada al 50% por GAS NATURAL y Repsol YPF, se convertirá en la tercera potencia del mercado global por volumen de GNL gestionado, tan sólo por detrás de las compañías KOGAS y Tokio Electric.

4.5.- América

Corresponde a la actividad de distribución de gas en Argentina, Brasil, Colombia y México, así como a la actividad desarrollada por Ecoeléctrica en Puerto Rico.

4.5.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T05	1T04	%
Importe neto de la cifra de negocios	329,0	223,0	47,5
Aprovisionamientos	-206,1	-135,4	52,2
Gastos de personal, neto	-11,0	-9,2	19,6
Otros gastos/ingresos	-34,3	-21,5	59,5
EBITDA	77,6	56,9	36,4
Dotación a la amortización	-18,9	-17,6	7,4
Dotación a provisiones	-2,9	-2,0	45,0
Beneficios de explotación	55,8	37,3	49,6

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad en América alcanza los €329,0 millones y registra un crecimiento del 47,5%.

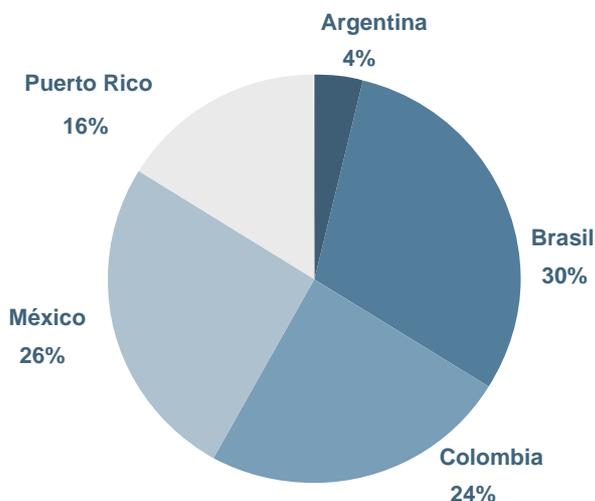
El EBITDA se eleva a €77,6 millones, lo que representa un incremento del 36,4%. Un menor crecimiento en el volumen de amortizaciones en relación con el año anterior ha dado lugar a un aumento del 49,6% de los beneficios de explotación.

En la comparación de estos resultados con los del ejercicio anterior se deben tener en cuenta los siguientes aspectos:

- La variación en el perímetro de consolidación en Brasil representa una contribución al EBITDA de €12,6 millones respecto al año anterior.
- El impacto de la conversión a euros de las diferentes monedas de los estados financieros de los países en América asciende a €0,9 millones, aproximadamente, de disminución en el EBITDA respecto al del año anterior.

Sin considerar los aspectos mencionados, el crecimiento del EBITDA en América es del 16,1%, como resultado de la creciente contribución de las actividades de distribución de gas en México, Colombia y Brasil. Adicionalmente, durante el segundo semestre del 2004 se registraron revisiones tarifarias en Colombia y México que están incidiendo positivamente en la aportación de estos países a los resultados del período.

Distribución EBITDA en América por países



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

El estancamiento de las operaciones en Argentina, la incorporación de las actividades en Puerto Rico y el incremento en la participación en las sociedades de GAS NATURAL en Brasil cambian el peso de cada una de las contribuciones de los países al EBITDA en América. De esta forma, Brasil representa ya el porcentaje más alto en la contribución al EBITDA (29,7%), seguido de México (25,9%).

La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2005 en América asciende a €952,1 millones, e incluye préstamos denominados en dólares por importe de \$325,4 millones en Ecoeléctrica y \$144,3 millones en Argentina.

4.5.2.- Principales magnitudes

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

	1T05	1T04	%
Ventas actividad de gas (GWh):	39.580	36.431	8,6
Ventas de gas	21.395	20.408	4,8
ATR	18.185	16.023	13,5
Red de distribución (Km)	54.601	51.669	5,7
Incremento clientes, en miles	58	68	-14,7
Número de clientes, en miles (a 31/03)	4.563	4.293	6,3

Las ventas de la actividad de gas en América, que agrupa las ventas de gas y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), ascienden a 39.580 GWh con un incremento del 8,6%.

Destaca el incremento del 4,8% en las ventas de gas, debido principalmente a la mayor actividad en el mercado de generación eléctrica en Brasil. Continúa la consolidación del mercado de automoción que registra un crecimiento medio del 14,9%.

Mejora las ventas de servicios de acceso de terceros a la red (ATR) 13,5%, principalmente por las mayores ventas a otras distribuidoras en el caso de Argentina.

La red de distribución se incrementa en 2.932 Km en los últimos doce meses, alcanzando los 54.601 Km a 31 de marzo de 2005, lo cual supone un crecimiento interanual cercano al 6%.

La cifra de clientes de distribución de gas alcanza los 4.563.000 a 31 de marzo de 2005. GAS NATURAL mantiene elevadas tasas de crecimiento con un incremento de 270.000 clientes en los últimos doce meses, en línea con el objetivo estratégico de aumentar en más de 1,6 millones la base de clientes en América en el período 2004-2008.

Las principales magnitudes físicas por países en el período comprendido entre enero y marzo de 2005 son las siguientes:

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas actividad de gas (GWh):	16.550	10.035	2.559	10.436	39.580
Incremento vs. 1T04 (%)	11,5	16,1	13,1	-2,3	8,6
Red de distribución (Km a 31/03)	20.977	4.363	14.797	14.464	54.601
Incremento vs. 31/03/04 (Km)	340	719	865	1.008	2.932
Número de clientes, en miles (a 31/03)	1.264	698	1.521	1.080	4.563
Incremento vs. 31/03/04, en miles	30	44	112	84	270

Cabe destacar los siguientes aspectos:

- Argentina consolida su reactivación comercial con un nuevo incremento de la contratación de nuevos clientes en el trimestre. Las ventas de gas descienden un 13,3% principalmente por los menores consumos unitarios en el mercado residencial, mientras que en el mercado de grandes usuarios se mantiene el traspaso de clientes a servicio de ATR que experimenta un crecimiento del 23,7%.
- Las ventas de gas en Brasil aumentan un 16,1% con crecimientos importantes en todos sus mercados, destacando especialmente la reactivación del mercado de generación eléctrica en el estado de Río de Janeiro. Durante el 2004 han entrado en funcionamiento dos nuevas centrales de ciclo combinado, alcanzando un total de seis, así como el fuerte impulso del mercado de automoción. Adicionalmente continúa acelerando la acción comercial, alcanzando el incremento de clientes más alto desde que se opera en el país.
- En Colombia se mantiene el intenso ritmo de crecimiento con tasas de doble dígito, favorecido por la reactivación económica del país. El crecimiento en clientes es del 7,9% a pesar de contar con una penetración promedio en las zonas de distribución superior al 85%.
- Por último, México experimenta un descenso del 2,3%, afectado por un menor servicio de ATR a centrales de ciclo combinado, así como por un descenso en las ventas residenciales al haberse elevado el coste del gas para el usuario final.

El 16 de julio de 2004 se materializó la adquisición de la participación de Enron en las sociedades CEG y CEG Río, tras la cual GAS NATURAL alcanza una participación en dichas compañías del 54,2% y 72,0%, respectivamente, por lo que a partir del 1 de julio de 2004 pasan a consolidarse por integración global (en el período enero-junio lo fueron por consolidación proporcional). Esta adquisición permite asegurar el control a largo plazo en un área de grandes perspectivas de crecimiento.

En relación con la citada adquisición de participaciones a Enron, Petrobras ha manifestado su intención de ejercitar el derecho de opción de compra que posee sobre un 12,4% de CEG Río.

En cuanto a la actividad de electricidad en América, la energía generada por Ecoeléctrica ha sido de 664 GWh (la energía atribuible a GAS NATURAL es de 332 GWh) con un factor de carga superior al 61%, que mejora notablemente el 52% registrado el primer trimestre de 2004 debido a la parada planificada de mantenimiento de una de sus turbinas.

4.6.- Italia

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

4.6.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T05	1T04	%
Importe neto de la cifra de negocios	164,6	46,3	-
Aprovisionamientos	-146,6	-33,5	-
Gastos de personal, neto	-3,1	-1,5	-
Otros gastos/ingresos	-0,5	-0,1	-
EBITDA	14,4	11,2	28,6
Dotación a la amortización	-5,0	-2,3	-
Dotación a provisiones	-	-	-
Beneficios de explotación	9,4	8,9	5,6

El conjunto de operaciones en Italia significa una contribución al EBITDA de €14,4 millones, un 3,8% del total consolidado.

Dos factores han influido principalmente en los resultados de la actividad en Italia en el primer trimestre de 2005. Por un lado, las bajas temperaturas invernales y, como consecuencia, unos mayores consumos de gas en el período en las áreas de distribución de gas en el sur de Italia. Por otro lado, el entorno internacional de precios altos para el gas natural, junto al rápido crecimiento del negocio, ha generado dificultades en el aprovisionamiento que ha frenado los márgenes de comercialización.

Actualmente, se están efectuando los trámites para flexibilizar el aprovisionamiento, destacando las gestiones para homologar varios buques metaneros de GAS NATURAL en la planta de Panigaglia, dado que hasta la fecha sólo dos podían operar.

4.6.2.- Principales magnitudes

	1T05	1T04	%
Ventas actividad de gas (GWh):	5.700	2.270	-
Ventas de gas:	5.674	2.250	-
ATR	26	20	30,0
Red de distribución (Km)	3.563	1.747	-
Número de clientes, en miles (a 31/03)	257	92	-

Las ventas de gas en Italia alcanzan los 5.674 GWh, de las cuales 1.300 GWh corresponden a la actividad de distribución, con un notable incremento respecto al mismo período del año anterior, gracias a la consolidación de las operaciones en Italia, tanto de comercialización como de distribución, tras la adquisición en el segundo semestre de 2004 del Grupo Smedigas y del Grupo Nettis.

GAS NATURAL ha presentado ante la administración italiana (Ministero delle Attività Produttive) la solicitud de autorización administrativa para desarrollar los proyectos de construcción de dos plantas de regasificación en Italia que se ubicarían en Trieste, en el norte del país, y en Taranto, en el sur de la península italiana.

Ambos proyectos son de características similares y constarían de dos tanques de 150.000 m³, con una capacidad anual de regasificación de 8 Bcm.

La inversión total prevista en cada una de las dos plantas supera los €600 millones. En el caso de obtener las autorizaciones necesarias, las plantas puedan estar operativas en el año 2009.

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

- El Presidente de GAS NATURAL, D. Salvador Gabarró, propondrá en el próximo Consejo de Administración de la compañía el nombramiento de D. Rafael Villaseca como nuevo Consejero Delegado (comunicado en fecha 13 de enero de 2005).
- El Consejo de Administración de GAS NATURAL nombra Consejero Delegado a D. Rafael Villaseca a propuesta de Repsol YPF. En la misma sesión, el Consejo de Administración ha aprobado el nombramiento de D. Guzmán Solana y de D. Nemesio Fernández-Cuesta como consejeros dominicales a propuesta de Repsol YPF, en sustitución de D. Ramón Blanco y de D. Miguel Ángel Remón, respectivamente, así como el nombramiento de D. Carlos Kinder, como consejero dominical, a propuesta de “la Caixa”, en sustitución de D. Fernando Ramírez, y el de D. Miquel Valls como consejero independiente, a propuesta conjunta de “la Caixa” y Repsol YPF. Asimismo, tras la incorporación de los nuevos consejeros, la composición de las comisiones del Consejo de Administración han sido modificadas (comunicado en fecha 28 de enero de 2005).
- Comunicación de la propuesta de dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2004 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General Ordinaria y que supone un total de €0,71 por acción con un aumento del 18% sobre el año anterior (comunicado en fecha 1 de marzo de 2005).
- GAS NATURAL inicia la comercialización de electricidad en las Islas Canarias (comunicado en fecha 10 de marzo de 2005).
- Envío del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2004 (comunicado en fecha 4 de abril de 2005).
- Convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar el 20 de abril de 2005 junto con la documentación a disposición de los señores accionistas (comunicado en fecha 4 de abril de 2005).
- Remisión de la presentación a realizar con motivo de la rueda de prensa previa a la Junta General Ordinaria de Accionistas (comunicado en fecha 20 de abril de 2005).
- Envío de la presentación sobre los efectos a la adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (comunicado en fecha 20 de abril de 2005).
- GAS NATURAL compra la empresa Desarrollo de Energías Renovables (DERSA), que cuenta con una importante presencia en el sector eólico español y gran proyecto en desarrollos futuros (comunicado en fecha 20 de abril de 2005).
- Comunicación de la aprobación de todos los acuerdos de los puntos del Orden del Día de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2005, entre los cuales destaca, la modificación del Reglamento de la Junta y de los Estatutos Sociales para reducir a 100 el número mínimo de acciones para poder asistir a las juntas, e implantar la delegación y voto a distancia. Además, la Junta General aprobó la incorporación de D. Fernando Ramírez, como consejero dominical, a propuesta de Repsol YPF, en sustitución de D. Gregorio Villalabeitia, y la incorporación como consejero independiente de D. Jaime Vega de Seoane, a propuesta conjunta de Repsol YPF y “la Caixa” (comunicado en fecha 20 de abril de 2005).
- Comunicación del cambio en la Comisión de Auditoría y Control por el que D. Fernando Ramírez sustituye a D. Gregorio Villalabeitia (comunicado en fecha 27 de abril de 2005).
- GAS NATURAL y Repsol YPF firman un acuerdo para los negocios de gas natural licuado (comunicado en fecha 29 de abril de 2005).

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

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T05	1T04
Importe neto de la cifra de negocios	2.045,5	1.606,6
Otros ingresos	22,0	25,0
Aprovisionamientos	-1.478,9	-1.098,5
Gastos de personal, neto	-56,1	-53,2
Otros gastos	-139,6	-111,8
EBITDA	392,9	368,1
Dotación a la amortización	-112,8	-103,5
Dotación a provisiones	-3,7	-3,0
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	276,4	261,6
Resultados financieros, neto	-47,9	-31,2
Participación en resultados de asociadas	11,5	19,1
Resultados de la enajenación de activos no corrientes	104,8	43,2
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	344,8	292,7
Impuesto sobre sociedades	-92,0	-66,4
Intereses minoritarios	-14,8	-10,6
BENEFICIO ATRIBUIBLE AL GRUPO	238,0	215,7

EBITDA

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T05	2T05	3T05	4T05	2005
Distribución	210,8				210,8
Comercialización de gas	0,5				0,5
Electricidad	22,1				22,1
Aprovisionamiento y transporte internacionales	59,3				59,3
América	77,6				77,6
Italia	14,4				14,4
Resto	8,2				8,2
Total GAS NATURAL	392,9				392,9

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T04	2T04	3T04	4T04	2004
Distribución	196,4	162,1	183,6	180,1	722,2
Comercialización de gas	25,0	-9,0	-5,8	2,4	12,6
Electricidad	17,0	7,3	7,2	12,8	44,3
Aprovisionamiento y transporte internacionales	55,2	57,2	57,1	61,4	230,9
América	56,9	65,5	81,0	78,2	281,6
Italia	11,2	4,7	3,6	12,3	31,8
Resto	6,4	3,8	6,1	-4,4	11,9
Total GAS NATURAL	368,1	291,6	332,8	342,8	1.335,3

Beneficios de explotación

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T05	2T05	3T05	4T05	2005
Distribución	148,0				148,0
Comercialización de gas	-1,3				-1,3
Electricidad	16,3				16,3
Aprovisionamiento y transporte internacionales	47,8				47,8
América	55,8				55,8
Italia	9,4				9,4
Resto	0,4				0,4
Total GAS NATURAL	276,4				276,4

(cifras no auditadas)

(€millones)	1T04	2T04	3T04	4T04	2004
Distribución	140,5	98,2	119,1	101,5	459,3
Comercialización de gas	23,9	-9,2	-12,2	-8,1	-5,6
Electricidad	12,9	3,7	2,7	9,3	28,6
Aprovisionamiento y transporte internacionales	43,9	46,8	45,5	54,6	190,8
América	37,3	46,7	59,9	66,1	210,0
Italia	8,9	2,4	-0,1	7,1	18,3
Resto	-5,8	-8,1	-4,7	-21,2	-39,8
Total GAS NATURAL	261,6	180,5	210,2	209,3	861,6

Inversiones materiales

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T05	2T05	3T05	4T05	2005
Distribución	46,8				46,8
Comercialización de gas	1,7				1,7
Electricidad	160,2				160,2
Aprovisionamiento y transporte internacionales	1,5				1,5
América	27,9				27,9
Italia	8,8				8,8
Resto	2,9				2,9
Total GAS NATURAL	249,8				249,8

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T04	2T04	3T04	4T04	2004
Distribución	73,5	81,2	81,8	131,8	368,3
Comercialización de gas	1,2	1,9	1,7	4,1	8,9
Electricidad	116,4	42,6	92,1	122,4	373,5
Aprovisionamiento y transporte internacionales	2,3	1,8	20,8	0,0	24,9
América	22,8	20,9	42,7	40,8	127,2
Italia	2,3	5,0	1,6	16,8	25,7
Resto	0,2	5,0	5,7	6,9	17,8
Total GAS NATURAL	218,7	158,4	246,4	322,8	946,3

Magnitudes físicas en América (GWh)

	1T05	2T05	3T05	4T05	2005
Argentina-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	16.550				16.550
Ventas de gas:	4.268				4.268
Residencial	1.697				1.697
Industrial	874				874
Automoción	1.697				1.697
ATR	12.282				12.282
Brasil-					
Ventas de gas:	10.035				10.035
Residencial	436				436
Industrial	4.627				4.627
Eléctricas	3.020				3.020
Automoción	1.952				1.952
Colombia-					
Ventas de gas:	2.559				2.559
Residencial	1.289				1.289
Industrial	1.028				1.028
Automoción	242				242
México-					
<i>Ventas actividad de gas:</i>	10.436				10.436
Ventas de gas:	4.533				4.533
Residencial	2.362				2.362
Industrial	2.149				2.149
Automoción	22				22
ATR	5.903				5.903

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

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/03/05	31/03/04
Activos No Corrientes-	8.747,7	7.710,8
Inmovilizado material	6.662,6	5.786,6
Fondo de comercio	465,6	233,2
Otros activos intangibles	835,1	808,9
Inversiones contabilizadas método participación	251,6	376,8
Otros activos no corrientes	532,8	505,3
Activos Corrientes-	2.666,9	2.219,7
Existencias	197,2	179,7
Deudores y otras cuentas a cobrar	2.077,9	1.493,0
Otros activos corrientes	130,3	87,1
Efectivos y medios líquidos equivalentes	261,5	459,9
TOTAL ACTIVO	11.414,6	9.930,5

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/03/05	31/03/04
Total Patrimonio-	5.097,5	4.695,6
Patrimonio atribuido a la dominante	4.856,6	4.500,1
Intereses minoritarios	240,9	195,5
Pasivos No Corrientes-	3.730,3	3.136,9
Deuda financiera no corriente	2.369,0	1.878,0
Provisiones	259,2	233,9
Ingresos a distribuir varios ejercicios	400,1	339,0
Otros pasivos no corrientes	702,0	686,0
Pasivos Corrientes-	2.586,8	2.098,0
Deuda financiera corriente	512,7	519,7
Proveedores y otros pasivos corrientes	2.074,1	1.578,3
TOTAL PASIVO	11.414,6	9.930,5

(€millones)	1T05	1T04
Flujos de efectivo por actividades ordinarias	462,3	490,5
Beneficios de explotación	276,3	261,6
Amortizaciones y provisiones	116,6	106,5
Ingresos a distribuir abonados a resultados	-7,6	-10,7
Variación en capital circulante y otros movimientos	124,6	172,2
Intereses e impuestos pagados	-47,6	-39,1
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-264,2	-273,1
Adquisiciones de sociedades	-	-104,5
Adquisiciones de inmovilizado material	-415,2	-300,7
Resto de adquisiciones y traspasos	-33,7	23,7
Ingresos por enajenación de activos no corrientes	162,1	79,1
Dividendos e intereses cobrados	14,3	19,2
Ingresos a distribuir recibidos	8,3	10,1
Flujos de efectivo por actividades de financiación	-141,8	-204,4
Deuda financiera neta recibida/cancelada	-22,4	-135,8
Dividendos pagados	-123,8	-111,3
Otras deudas recibidas/canceladas	4,4	42,7
Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	56,3	13,0
Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio de período	198,8	442,2
Diferencias de conversión	6,4	4,7
Variación neta de efectivo y otros medios equivalentes	56,3	13,0
Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin de período	261,5	459,9

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

Teléfono 934 025 891
Fax 934 025 896

e-mail:
relinversor@gasnatural.com

Web:
www.gasnatural.com