



gasNatural

RESULTADOS DEL EJERCICIO 2005

EL BENEFICIO NETO DE GAS NATURAL CRECIÓ UN 16,7% Y ASCENDIÓ A 749,2 MILLONES DE EUROS

- El *ebitda* consolidado continuó su progresiva evolución y creció un 13,7%, hasta los 1.518,8 millones de euros, gracias a la actividad de electricidad en España y a la de distribución de gas en Latinoamérica.
- Gas Natural incrementará un 18,3% el dividendo del ejercicio 2005.
- La distribución de gas en Latinoamérica continuó su importante desarrollo y logró un *ebitda* de 316,7 millones de euros, un 39% superior al del año anterior.
- El *ebitda* de la actividad de electricidad en España (generación y comercialización) fue de 89,8 millones de euros, el doble que el del ejercicio anterior.
- La compañía alcanzó los 10,2 millones de puntos de suministro de distribución de gas, incorporando 615.000 nuevos durante el año 2005, lo que ha supuesto un crecimiento del 6,4%.
- La inversión material durante el 2005 creció un 18,9% y alcanzó los 1.125,4 millones de euros, debido al impulso inversor en generación de electricidad en España, que supone un 39,6% del total.

El **beneficio neto** de GAS NATURAL alcanzó los 749,2 millones de euros en el ejercicio 2005, con un crecimiento del 16,7%, en relación con el ejercicio anterior.

El **importe neto de la cifra de negocios** ascendió a 8.526,6 millones de euros, en 2005, cifra superior en un 36,1% a la del ejercicio 2004, debido al incremento de la actividad en general y especialmente al crecimiento del suministro de gas, como consecuencia de los mayores consumos y del entorno de precios altos del gas natural. Además, el aumento de la actividad de electricidad en España y el impulso de la actividad en Latinoamérica contribuyeron también a este crecimiento.



El *ebitda* de GAS NATURAL en el ejercicio 2005 alcanzó los 1.518,8 millones de euros, con un aumento del 13,7% respecto al del año anterior. La actividad de distribución de gas en su conjunto (España, Latinoamérica e Italia) representó el 73,9%, mientras que el de la distribución de gas en España concentró el 51,2% del *ebitda* total. El *ebitda* de las actividades de electricidad en España representó el 5,9% del total.

El gasto financiero de GAS NATURAL en 2005 fue de 221,2 millones de euros, frente a los 153,6 millones de euros en 2004, 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 Río, Grupo Smedigas, Grupo Nettis y compañías eólicas) y la adquisición en el mes de abril de 2005 de DERSA, así como la incorporación de su deuda a la del Grupo.

Las **inversiones de GAS NATURAL** en 2005 ascendieron a 1.483,7 millones de euros, de las que 1.125,4 millones de euros corresponden a inversión material, que creció un 18,9%, fundamentalmente por el decidido avance en los planes de generación eléctrica de la compañía en España, a través de ciclos combinados, y al continuo desarrollo de la actividad de distribución de gas.

Dividendo de 376,1 millones de euros en 2005

El Consejo de Administración de GAS NATURAL tiene previsto proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas aumentar un 18,3% el dividendo, y abonar un total de 0,84 euros brutos por acción con cargo a los resultados del Ejercicio 2005, de los que 0,31 euros fueron pagados ya en enero de este año.

El dividendo complementario previsto por GAS NATURAL es, por tanto, de 0,53 euros por acción, de acuerdo con el número total de acciones actualmente en circulación, y se pagará en el mes de julio. Este importe supone un incremento del 20,5% sobre el pagado en julio de 2005.

Esta previsión supone destinar un importe total de 376,1 millones de euros al reparto de dividendos. Asimismo, este dividendo supone una rentabilidad del 3,55%, tomando como referencia una cotización del valor a 23,66 euros, correspondiente al cierre del pasado día 31 de diciembre de 2005.



Distribución España

El **ebitda de la actividad de distribución de gas en España** se situó en 777,8 millones de euros, un 7,7% más que en el ejercicio 2004, en línea con el aumento de la remuneración regulada para el ejercicio 2005.

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), ascendieron a 254.774 GWh, un 11,3% más que el año anterior.

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

La **red de distribución** se incrementó en cerca de 2.100 kilómetros durante el año 2005, y alcanzó los 39.611 kilómetros a 31 de diciembre, lo que supone un crecimiento interanual del 5,5%.

A 31 de diciembre de 2005, la **cifra de clientes de distribución de gas en España era de 5.134.000**, un 6,8% más, con un incremento de 325.000 en el ejercicio.

Distribución en Latinoamérica

El **ebitda de la distribución de gas en Latinoamérica** (Argentina, Brasil, Colombia y México) fue de 316,7 millones de euros, un 39% más.

Las **ventas de la actividad de gas en Latinoamérica**, que agrupa las ventas de gas y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), ascendieron a 165.408 GWh, un 6,5% superiores a las de 2004. Por países, destacaron los incrementos de Brasil y Colombia, un 16,2% y 14,9% respectivamente, y, por mercados, las ventas de gas para automoción en los cuatro países, con un incremento global del 16,6%.

La **red de distribución** se incrementó en 2.643 kilómetros en 2005, y alcanzó los 56.763 kilómetros a 31 de diciembre, con un crecimiento interanual del 4,9%.



La cifra de clientes de distribución de gas en Latinoamérica alcanzó los 4.757.000, a 31 de diciembre de 2005, con un crecimiento interanual de 253.000 clientes de distribución.

Principales magnitudes físicas por países

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

Argentina consolidó su reactivación comercial en 2005 con un incremento neto de 32.000 clientes de distribución de gas frente al aumento de 27.000 en 2004, y un incremento de las ventas de la actividad de gas del 3,7%, entre las que destaca el crecimiento del 6,2% del mercado doméstico-comercial, con un mejor margen unitario. Las ventas de gas pasaron de descender un 10,1% en el primer semestre, a crecer un 10,7% en el segundo semestre, lo que permitió un incremento anual del 0,6%.

En **Brasil**, se alcanzó el incremento de clientes de distribución de gas más alto desde que la compañía opera en el país. Las ventas siguieron creciendo por encima de los dos dígitos, igual que en 2004, y alcanzaron un incremento del 16,2%. Por mercados, destacaron los crecimientos de las ventas para generación eléctrica, a causa de una menor hidráulicidad, y para automoción, con un gran impulso en la zona sur de Sao Paulo.



En **Colombia**, se mantuvo el intenso ritmo de crecimiento, con tasas de doble dígito, favorecido por la reactivación económica del país. Las ventas aumentaron un 14,9% y el número de clientes de distribución creció en más de 119.000, hasta alcanzar 1.614.000. Durante 2005, se alcanzó el récord mensual de conversión de vehículos a gas, con 1.900 conversiones.

México superó ligeramente las ventas registradas en 2004, a pesar del significativo aumento del coste del gas que se referencia a precios del sur de Estados Unidos. El Gobierno Federal está instrumentando medidas para paliar este efecto, como ofrecer subsidios determinados clientes residenciales, que pueden reducir en un 28% el coste de la factura.

Distribución Italia

El *ebitda* de las operaciones de distribución de gas en **Italia** fue de 27,3 millones de euros, un 14,2% más que el año anterior.

La **actividad de distribución de gas** en Italia alcanzó los 2.730 GWh en 2005, con un notable incremento respecto al año anterior, gracias a la consolidación de las operaciones en Italia, tras la adquisición, en el segundo semestre de 2004, de los grupos Smedigas y Nettis.

La actividad comercial permitió incrementar en 36.000 la cifra de clientes de distribución, con una actividad importante en las zonas de Palermo, Catania y Reggio Calabria. A 31 de diciembre de 2005, GAS NATURAL contaba con **288.000 clientes de distribución en Italia**, cifra que la compañía tiene previsto incrementar con 39.000 nuevos clientes de distribución a lo largo de 2006.

Electricidad España

El *ebitda* de la actividad de electricidad en **España** en 2005 ascendió a 89,8 millones de euros, con lo que se duplicaron las cifras del año anterior. Este resultado es debido a que GAS NATURAL gestiona ya 15 unidades de producción en régimen especial en el mercado mayorista, y por el hecho de que a lo largo de 2005, la generación de electricidad continuó favorecida por los elevados precios del *pool*, con una media acumulada en el año de más de 55,73 euros/MWh.



La energía generada y vendida, fundamentalmente, al mercado mayorista en 2005 alcanzó los 8.904 GWh, un 53,5% más que en el ejercicio anterior.

La generación de electricidad con ciclos combinados fue de 8.234 GWh. Esta energía generada, medida en barras de central, representó un ratio de cobertura sobre la electricidad comercializada por GAS NATURAL del 118%. La cuota acumulada de GAS NATURAL en el mercado de generación de electricidad en régimen ordinario se situó en el 4% en 2005.

La actividad de comercialización de electricidad en el mercado liberalizado continuó penalizada por los elevados precios del cuarto trimestre, más elevados que en los anteriores, al tener que competir con la tarifa de referencia, sensiblemente más baja. Por ello, muchas comercializadoras empezaron a optimizar su cartera de clientes en el mercado liberalizado y, en este sentido, la cartera de contratos de electricidad de GAS NATURAL, en 2005, pasó de 4.942 GWh/año a 1.688 GWh/año, un proceso de reducción que se acentuó en el cuarto trimestre.

Las **ventas de electricidad en la actividad de comercialización** crecieron un 41,3% con respecto a 2004. El mayor incremento correspondió al mercado residencial, en el que GAS NATURAL cuenta con más de 475.000 clientes. La cuota de GAS NATURAL en el mercado liberalizado eléctrico, hasta diciembre de 2005, se situó en torno al 7,4%.

Electricidad Puerto Rico

El **ebitda de las actividades de GAS NATURAL en Puerto Rico** alcanzó, en moneda local, 76,9 millones de dólares, un 16,3% más que en 2004.

La energía neta generada por EcoEléctrica fue de 3.124 GWh (la energía atribuible a GAS NATURAL fue de 1.562 GWh) con un factor de carga superior al 70%, que mejora notablemente el 66% registrado en el año 2004.



Suministro de gas: up+midstream

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

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos, a través de las sociedades EMPL y Metragaz, representó un volumen total de 145.923 GWh, un 26,2% más que en 2004, fruto de la citada ampliación de capacidad. Del volumen total, 110.636 GWh fueron transportados para GAS NATURAL, a través de la sociedad Sagane, y 35.287 GWh para la sociedad portuguesa Transgas.

En el **proyecto integrado de Gassi Touil**, que GAS NATURAL desarrolla junto con Repsol YPF, se continúa avanzando, y la inversión realizada ya en el proyecto alcanza los 11,4 millones de euros.

Suministro de gas: mayorista y minorista

El *ebitda* de la actividad de suministro de gas fue de 61,2 millones de euros, frente a los 107 millones de euros del año anterior. No obstante, la publicación en octubre de 2005 de la orden ministerial que reconoce el extracoste ocasionado en el suministro de gas al mercado regulado y la aplicación de una nueva política comercial, permitió incrementar el *ebitda* del último trimestre en un 68,6%, con respecto al trimestre anterior.

El **aprovisionamiento y comercialización total de GAS NATURAL fue de 317.555 GWh, un 10,2% más que en 2004, de los que 271.880 GWh tuvieron como destino el mercado español (+11,7%), y los 45.675 GWh restantes, los mercados internacionales (+2,5%).**



El **aprovisionamiento de gas al mercado regulado** (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) alcanzó los 59.985 GWh, un 2,2% menos que en 2004. Esta ligera disminución se dio pese a la mayor apertura del mercado y debido, fundamentalmente, a la utilización del mercado regulado como refugio por determinadas centrales térmicas y clientes industriales que abandonaron el mercado liberalizado

Las **ventas en el mercado liberalizado** fueron de 211.895 GWh, un 16,3% más que en 2004. De estas ventas, 165.197 GWh fueron comercializados a clientes finales por GAS NATURAL, y se destinaron, principalmente, al mercado industrial, además del suministro a ciclos combinados y al mercado residencial. El aprovisionamiento al mercado liberalizado de otras comercializadoras de gas alcanzó los 46.698 GWh, un 8,2% más, y correspondió fundamentalmente al suministro de gas con contratos a medio y largo plazo.

El **aprovisionamiento de gas en el exterior** aumentó un 2,5%, a pesar del fuerte impulso registrado por la comercialización de gas en Europa (+58,3%). Estos datos se debieron a la ausencia de operaciones de venta *spot* en 2005, ya que en invierno no se pudo destinar gas a este mercado por las necesidades del mercado español.

En cuanto a la actividad multiproducto de GAS NATURAL, en 2005 se añadieron cerca de 128.000 **contratos de mantenimiento de gas**, con lo que los contratos vigentes a 31 de diciembre superó la cifra de 1.282.000. **Los contratos de productos y servicios adicionales a la venta de gas, incluidos los servicios financieros y la venta de electricidad**, ascendieron a más de 2.249.000, un 30,2% más que los contratos vigentes a 31 de diciembre de 2004, lo que sitúa el ratio de contratos por cliente en España en 1,47, en línea con el objetivo estratégico de alcanzar los 2 contratos por cliente en el año 2008.

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

Barcelona, 1 de marzo de 2006.



Principales magnitudes físicas

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



Cuenta de resultados consolidada

(cifras no auditadas)

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



Balance de situación consolidado

(cifras no auditadas)

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

(cifras no auditadas)

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