

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DELEGACIÓ A CATALUNYA
24 MAIG 1996
REGISTRE D'ENTRADA
NCm 1996-523

Gas Natural SDG, S.A.

Informe de auditoría de las cuentas anuales
y cuentas anuales al 31 de diciembre de 1995
e informe de gestión

Nº Registro Central : 199617936

Nº Registro Cataluña : 199600523

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 4577

REGISTRO DE ENTRADA

Price Waterhouse



Price Waterhouse



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS 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 1995, 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 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 9 de marzo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1995 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 1995 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.



Página 2

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995, 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 1995. 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.

Price Waterhouse Auditores, S.A.

José Luis Fernández Baños
Socio - Auditor de Cuentas

Barcelona, 21 de marzo de 1996

Gas Natural SDG, S.A.
Informe 1995

CUENTAS ANUALES	Página
Balance	2
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	4
Memoria	6
INFORME DE GESTIÓN	23

BALANCE DE GAS NATURAL SDG, S.A.
(En millones de pesetas)

Nota Núm.	<u>ACTIVO</u>	31.12.95	31.12.94
	INMOVILIZADO	281.815	227.142
5	<i>Inmovilizaciones inmateriales</i>	1.493	1.270
	<i>Gastos de investigación y desarrollo</i>	1.277	1.175
	<i>Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares</i>	196	182
	<i>Aplicaciones informáticas</i>	2.753	1.994
	<i>Amortizaciones</i>	(2.733)	(2.081)
6	<i>Inmovilizaciones materiales</i>	157.537	144.038
	<i>Terrenos y construcciones</i>	27.205	24.861
	<i>Instalaciones técnicas y maquinaria</i>	204.301	183.966
	<i>Otras instalaciones, utillaje y mobiliario</i>	2.780	2.641
	<i>Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso</i>	369	735
	<i>Otro inmovilizado</i>	1.777	1.576
	<i>Provisiones</i>	(627)	--
	<i>Amortizaciones</i>	(78.268)	(69.741)
7	<i>Inmovilizaciones financieras</i>	122.785	81.834
	<i>Participaciones en empresas del grupo</i>	81.432	73.246
	<i>Créditos a empresas del grupo</i>	38.255	6.292
	<i>Participaciones en empresas asociadas</i>	1.629	1.530
	<i>Créditos a empresas asociadas</i>	157	90
	<i>Cartera de valores a largo plazo</i>	558	256
	<i>Otros créditos</i>	432	225
	<i>Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo</i>	629	559
	<i>Provisiones</i>	(307)	(364)
	ACTIVO CIRCULANTE	39.071	32.524
	<i>Existencias</i>	1.072	1.102
	<i>Comerciales</i>	23	30
	<i>Materias primas y otros aprovisionamientos</i>	1.111	1.073
	<i>Provisiones</i>	(62)	(1)
8	<i>Deudores</i>	28.871	25.792
	<i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios</i>	20.672	16.301
	<i>Empresas del grupo, deudores</i>	585	1.374
	<i>Empresas asociadas, deudores</i>	15	13
	<i>Deudores varios</i>	2.166	2.235
	<i>Personal</i>	203	437
	<i>Administraciones públicas</i>	6.750	6.837
	<i>Provisiones</i>	(1.520)	(1.405)
9	<i>Inversiones financieras temporales</i>	7.948	3.491
	<i>Créditos a empresas del grupo</i>	3.620	28
	<i>Créditos a empresas asociadas</i>	30	--
	<i>Cartera de valores a corto plazo</i>	4.088	3.391
	<i>Otros créditos</i>	238	70
	<i>Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo</i>	2	2
	<i>Provisiones</i>	(30)	--
	Tesorería	1.096	2.053
	Ajustes por periodificación	84	86
	TOTAL GENERAL	320.886	259.666

Nota Núm.	<u>PASIVO</u>	31.12.95	31.12.94
10	FONDOS PROPIOS	148.638	136.867
	Capital suscrito	22.389	22.389
	Prima de emisión	39.270	39.270
	Reservas	69.467	61.824
	<i>Reserva legal</i>	10.138	10.138
	<i>Reservas estatutarias</i>	1.390	1.123
	<i>Otras reservas</i>	57.939	50.563
	Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	17.512	13.384
11	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.536	3.359
12	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	24.193	24.079
	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	22.687	22.057
	Otras provisiones	1.506	2.022
	ACREEDORES A LARGO PLAZO	108.243	64.950
13	Deudas con entidades de crédito	104.575	60.813
	Deudas con empresas del grupo y asociadas	740	1.082
	<i>Deudas con empresas del grupo</i>	740	1.082
14	Otros acreedores	2.924	3.046
	<i>Otras deudas</i>	2.277	2.463
	<i>Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo</i>	647	583
	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	4	9
	<i>De empresas del grupo</i>	--	8
	<i>De empresas asociadas</i>	1	1
	<i>De otras empresas</i>	3	--
	ACREEDORES A CORTO PLAZO	34.276	30.411
13	Deudas con entidades de crédito	1.182	1.841
	Deudas con empresas del grupo y asociadas	7.785	9.872
	<i>Deudas con empresas del grupo</i>	7.542	9.516
	<i>Deudas con empresas asociadas</i>	243	356
	Acreedores comerciales	13.364	10.998
	<i>Anticipos recibidos por pedidos</i>	2.066	2.033
	<i>Deudas por compras o prestaciones de servicios</i>	11.298	8.965
	Otras deudas no comerciales	11.587	7.675
	<i>Administraciones públicas</i>	9.806	6.230
	<i>Otras deudas</i>	203	205
	<i>Remuneraciones pendientes de pago</i>	1.578	1.240
	Ajustes por periodificación	358	25
	TOTAL GENERAL	320.886	259.666

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE GAS NATURAL SDG, S.A.
(En millones de pesetas)

Nota Núm.	<u>DEBE</u>	1995	1994
	Gastos		
17	Aprovisionamientos	42.936	37.566
	<i>Consumo de mercaderías</i>	2.449	2.007
	<i>Consumo de materias primas y otras materias consumibles</i>	39.960	34.021
	<i>Otros gastos externos</i>	527	1.538
18	Gastos de personal	13.065	13.060
	<i>Sueldos, salarios y asimilados</i>	9.693	9.291
	<i>Cargas sociales</i>	3.372	3.769
	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	10.218	9.285
	Variación de las provisiones de tráfico	345	380
19	Otros gastos de explotación	15.181	14.123
	<i>Servicios exteriores</i>	13.620	12.684
	<i>Tributos</i>	1.557	1.418
	<i>Otros gastos de gestión corriente</i>	4	21
	Beneficios de explotación	26.567	21.235
	Gastos financieros y gastos asimilados	8.811	5.061
	<i>Por deudas con empresas del grupo</i>	207	219
	<i>Por deudas con terceros y gastos asimilados</i>	8.604	4.842
	Variación de las provisiones de inversiones financieras	(2)	--
	Diferencias negativas de cambio	75	184
	Beneficios de las actividades ordinarias	22.746	20.629
	Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	539	93
	Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	23	511
	Gastos extraordinarios	211	187
	Gastos y pérdidas de otros ejercicios	202	3.101
21	Resultados extraordinarios positivos	1.008	--
	Beneficios antes de impuestos	23.754	18.134
	Impuesto sobre Sociedades	6.242	4.750
	Resultado del ejercicio (Beneficios)	17.512	13.384

Nota Núm.	HABER	1995	1994
	Ingresos		
16	Importe neto de la cifra de negocios	102.955	90.050
	<i>Ventas</i>	97.702	83.642
	<i>Prestaciones de servicios</i>	5.253	6.408
	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	1.595	1.602
20	Otros ingresos de explotación	3.762	3.997
	<i>Ingresos accesorios y otros de gestión corriente</i>	3.628	3.802
	<i>Subvenciones</i>	134	195
	Ingresos de participaciones en capital	2.719	2.653
	<i>En empresas del grupo</i>	2.343	2.330
	<i>En empresas asociadas</i>	331	292
	<i>En empresas fuera del grupo</i>	45	31
	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	1.227	888
	<i>De empresas del grupo</i>	1.007	551
	<i>De empresas asociadas</i>	10	--
	<i>De empresas fuera del grupo</i>	210	337
	Otros intereses e ingresos asimilados	739	666
	<i>De empresas del grupo</i>	25	20
	<i>Otros intereses</i>	714	646
	Diferencias positivas de cambio	378	432
	Resultados financieros negativos	3.821	606
	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	122	625
	Ingresos extraordinarios	1.853	772
	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	8	--
	Resultados extraordinarios negativos	--	2.495

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE GAS NATURAL SDG, S.A. DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

Nota 1. Actividad

Constituye el objeto de la sociedad la producción y distribución de gas canalizado a usuarios domésticos, comerciales e industriales.

Nota 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales que se adjuntan se obtienen de los registros contables de la sociedad, y se han formulado siguiendo principios de contabilidad generalmente aceptados.

Las cifras contenidas en el balance, en la cuenta de pérdidas y ganancias y en esta memoria se muestran en millones de pesetas.

A partir del 1 de enero de 1995 se ha efectuado una reapreciación del período de reconocimiento de los ingresos por contraprestación de nuevas acometidas y ramales, y por desplazamientos de red a cargo de terceros, con el fin de correlacionar mejor su aplicación a resultados con las amortizaciones de los inmovilizados con los que están relacionados. Este tratamiento no representa un efecto significativo sobre los resultados de la sociedad a 31 de diciembre de 1995.

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	600.902
Fondos propios	188.031
Ingresos consolidados	304.851
Beneficio consolidado después de impuestos atribuido a la sociedad dominante	35.838

Nota 3. Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto correspondiente al ejercicio 1995, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

Reserva estatutaria	350
Reserva voluntaria	9.699
Dividendo	7.463
	17.512

Nota 4. Normas de valoración

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

- a. 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.
- b. 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 operación de fusión realizada en el ejercicio de 1991.

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 alargamiento en su vida útil, deduciendo en su caso el valor neto contable de los bienes sustituidos.

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.

El inmovilizado material se amortiza linealmente en base a su vida útil estimada. Los coeficientes de amortización que resultan de las vidas útiles estimadas son los siguientes:

	Coeficiente %
Construcciones	2 - 3
Instalaciones técnicas (red de distribución)	4
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 12
Útiles y herramientas	30
Mobiliario y enseres	10
Equipos informáticos	25
Elementos de transporte	16

- c. Inmovilizaciones financieras. Los títulos sin cotización oficial se encuentran contabilizados a su coste de adquisición minorado, si fuese preciso, por las provisiones necesarias para reflejar las desvalorizaciones sufridas.
- d. Existencias. Se valoran al coste promedio de las compras, resultando un valor igual o inferior al de mercado.

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

- e. 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.

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.

- f. Provisiones para pensiones y obligaciones similares. Los compromisos de pagos futuros por complementos de pensiones, se materializan con la constitución de las correspondientes Provisiones para pensiones o Fondos de pensiones.

Provisión para pensiones. La provisión para pensiones se constituye siguiendo criterios actuariales y representa el valor actual de los compromisos de pago futuros, contraídos por la sociedad con los empleados jubilados y en activo afectados, en relación con el pago de complementos de pensiones de jubilación, viudedad e invalidez, de acuerdo con las prestaciones acordadas por la entidad. El tipo de interés financiero actuarial utilizado ha sido del 8% anual.

Fondo de pensiones. El fondo de pensiones se constituye de acuerdo con el Plan de pensiones firmado y adaptado a la Ley de Planes y Fondos de pensiones. Es un plan de contribución definida que cubre los compromisos adquiridos por la sociedad con el personal activo afectado. Reconoce unos derechos consolidados por servicios pasados y se compromete a la aportación mensual de un porcentaje medio del 5% del salario computable. Es un plan de modalidad mixta destinado a cubrir tanto las prestaciones de jubilación, como los riesgos por invalidez y fallecimiento de los partícipes.

- g. 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.
- h. Impuesto sobre Sociedades. La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge el gasto por el Impuesto sobre Sociedades. En su cálculo se contempla la cuota del impuesto devengada en el ejercicio, el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de impuestos que revierten en períodos subsiguientes, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho la sociedad.

Es política de la sociedad registrar impuestos anticipados únicamente si no existen dudas de su recuperación futura. Los impuestos anticipados relativos a la Provisión para pensiones, se han registrado siguiendo las directrices de la resolución de 25 de septiembre de 1991 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

La sociedad tributa en Régimen de Declaración Consolidada a partir del ejercicio de 1993.

- i. Ingresos y gastos. Los ingresos y gastos se contabilizan en función de su devengo.

Las ventas de gas se contabilizan en base a la facturación de los consumos. Para los consumos domésticos y comerciales, al final del ejercicio se prevé la cifra de gas emitido y no facturado al objeto de correlacionar adecuadamente los ingresos y gastos del período. Los consumos industriales se registran a través de las lecturas mensuales de sus aparatos de medición.

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.

- j. Diferencias de cambio en moneda extranjera. La conversión en moneda nacional 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.

Nota 5. Inmovilizaciones inmateriales

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

	Saldo al 1.1.95	Aumentos	Saldo al 31.12.95
Gastos de investigación y desarrollo	1.175	102	1.277
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	182	14	196
Aplicaciones informáticas	1.994	759	2.753
	3.351	875	4.226
Amortización acumulada	(2.081)	(652)	(2.733)
Saldo neto	1.270	223	1.493

Nota 6. Inmovilizaciones materiales

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

	Saldo al 1.1.95	Aumentos	Disminu- ciones	Traspasos	Saldo al 31.12.95
- Terrenos y construcciones	24.861	1.935	103	512	27.205
- Instalaciones técnicas y maquinaria	183.966	21.306	1.044	73	204.301
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.641	139	--	--	2.780
- Anticipos e inmovilizaciones en curso	735	249	30	(585)	369
- Otro inmovilizado	1.576	235	34	--	1.777
	213.779	23.864	1.211	--	236.432

Las variaciones de las provisiones y amortizaciones durante el ejercicio son:

	Saldo al 1.1.95	Dotación	Disminu- ciones	Saldo al 31.12.95
Provisiones	--	627	--	627
Amortizaciones:				
- Construcciones	1.902	341	2	2.241
- Instalaciones técnicas y maquinaria	65.225	8.704	1.009	72.920
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.771	234	--	2.005
- Otro inmovilizado	843	286	27	1.102
	69.741	10.192	1.038	78.895

Durante el ejercicio de 1995, se han adquirido elementos del inmovilizado a empresas del grupo y asociadas por un importe de 2.561 millones de pesetas.

El inmovilizado material incluye la revalorización 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 34.428 millones de pesetas, de los cuales 16.612 millones de pesetas corresponden a Terrenos y Construcciones y 17.816 millones de pesetas a Instalaciones técnicas y maquinaria.

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.

Nota 7. Inmovilizaciones financieras

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

	Saldo al 1.1.95	Aumentos	Disminu- ciones	Saldo al 31.12.95
- Participaciones en empresas del grupo	73.246	9.301	1.115	81.432
- Créditos a empresas del grupo	6.292	33.188	1.225	38.255
- Participaciones en empresas asociadas	1.530	99	--	1.629
- Créditos a empresas asociadas	90	75	8	157
- Cartera de valores a largo plazo	256	304	2	558
- Otros créditos	225	264	57	432
- Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	559	70	--	629
- Provisiones	(364)	(46)	103	(307)
	81.834	43.255	2.304	122.785

El movimiento de la cuenta Participaciones en empresas del grupo corresponde fundamentalmente a:

- La adquisición por compra de la totalidad de las acciones de Azcamellas, S.A. por un importe de 4.446 millones de pesetas.
- La adquisición de una participación del 17,5% en Gas Andalucía, S.A., de una participación del 13,0% en Gas Navarra, S.A., de una participación del 18,4% en Gas Tarraconense, S.A., de una participación del 29,8% en Gas Penedés, S.A. y de una participación del 2,7% en Gas Lleida, S.A.
- La suscripción de 1.000.000 de títulos de Gas Andalucía, S.A. por un importe de 1.500 millones de pesetas y de 200.000 títulos de Gas Natural Informática, S.A. por un importe de 200 millones de pesetas.
- La liquidación de las sociedades Sociedad Catalana de Estudios Financieros, S.A., Compañía de Carbones Asturianos, S.A. y Eléctrica del Cinca, S.A. con adjudicación de sus bienes y derechos al socio único Gas Natural SDG, S.A., con un efecto neto de 1.100 millones de pesetas.

Los Créditos a empresas del grupo tienen su vencimiento entre los ejercicios 1998 y 2002 y están sujetos a tipo de interés de mercado. Los principales saldos corresponden a Enagás, S.A., Compañía Española de Gas, S.A., Gas Andalucía, S.A., Gas Castilla-La Mancha, S.A., Gas Natural Castilla y León, S.A. y Gas Girona, S.A.

Los intereses devengados y no vencidos a 31 de diciembre de 1995 ascienden a 110 millones de pesetas.

El detalle de las participaciones directas relevantes es el siguiente:

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% del capital que se posee		PATRIMONIO NETO (*)
			DIRECTO	INDIRECTO	
			TOTAL	millones de pesetas	
<u>Participaciones en empresas del grupo</u>					
Enagás, S.A.	Madrid	Gas	91,0	-	129.751
Compañía Española de Gas, S.A.	Valencia	Gas	98,6	-	9.898
Gas Andalucía, S.A.	Sevilla	Gas	100,0	-	4.739
Gas Castilla-La Mancha, S.A.	Guadalajara	Gas	95,0	-	1.200
Gas Galicia Sociedad para el Desarrollo del Gas, S.A.	Santiago de Compostela	Gas	55,0	9,1	64,1
Gas Girona, S.A.	Girona	Gas	100,0	-	1.673
Gas Lleida, S.A.	Lleida	Gas	93,2	-	1.217
Gas Natural Castilla y León, S.A.	Valladolid	Gas	100,0	-	5.560
Gas Natural Extremadura, S.A.	Madrid	Gas	100,0	-	10
Gas Navarra, S.A.	Pamplona	Gas	80,0	-	2.139
Gas Penedés, S.A.	Vilafranca del Penedés (Barcelona)	Gas	98,8	-	1.095
Gas Rioja, S.A.	Logroño	Gas	87,5	-	1.618
Gas Tarraconense, S.A.	Tarragona	Gas	96,6	-	3.950
Gas Vic, S.A.	Vic (Barcelona)	Gas	96,7	-	698
Azcamillas, S.A.	Madrid	Sociedad de cartera	100,0	-	4.533
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	Madrid	Instalaciones de gas	100,0	-	1.913
Equipos y Servicios, S.A.	Barcelona	Instalaciones de gas	100,0	-	119
Gas Natural International Ltd.	Dublín	Sociedad de cartera	100,0	-	5.464
Gas Natural Informática, S.A.	Barcelona	Informática	100,0	-	863
Gas Serviconfort, S.A.	Barcelona	Instalaciones de gas	100,0	-	174
Agrupación Energética Ciutat Sanitaria Vall d'Hebrón AIE	Barcelona	Cogeneración	81,3	-	386
<u>Participaciones en empresas asociadas</u>					
Gas Aragón, S.A.	Zaragoza	Gas	35,0	-	1.681
Kromschroeder, S.A.	Barcelona	Instalaciones de gas	42,5	-	1.383

El importe total de las participaciones en empresas del grupo y asociadas asciende a 83.061 millones de pesetas y los dividendos percibidos en el ejercicio 1995 han sido de 2.674 millones de pesetas.

(*) El Patrimonio neto está formado por el capital, las reservas y el resultado del ejercicio. La información se muestra agregada por homogeneización entre las sociedades del Grupo.

Nota 8. Deudores

El epígrafe Administraciones públicas incluye el impuesto sobre beneficios anticipado que asciende a 6.554 millones de pesetas, el cual básicamente revertirá a largo plazo.

Nota 9. Inversiones financieras temporales

El epígrafe Créditos a empresas del grupo corresponde básicamente al Impuesto sobre Sociedades transferido por las sociedades afectas al Grupo Consolidado Fiscal.

El importe incluido en Cartera de valores a corto plazo corresponde básicamente a inversiones en renta fija.

La tasa media de rentabilidad de la Cartera de valores ha sido del 8,75% para el ejercicio 1995.

Nota 10. Fondos propios

El importe de las cuentas de capital y reservas, al 31 de diciembre de 1995, y su movimiento en el ejercicio son los siguientes:

	Saldo al 1.1.95	Distribución del Resulta- do 1994	Otros movi- mientos	Saldo al 31.12.95
- Capital suscrito	22.389	--	--	22.389
- Prima de emisión	39.270	--	--	39.270
- Reserva de fusión	19.165	--	(97)	19.068
- Reserva legal	10.138	--	--	10.138
- Reserva voluntaria	29.055	7.472	51	36.578
- Otras reservas	3.466	268	(51)	3.683
	123.483	7.740	(97)	131.126

El Capital suscrito está constituido por 37.314.669 acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta de 600 pesetas 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 junio de 1993, fue autorizado para aumentar el Capital social como máximo en 11.194 millones de pesetas dentro del plazo de 5 años, mediante desembolso dinerario y en una o varias veces sin necesidad de nueva autorización. Asimismo y por acuerdo de la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el día 7 de junio de 1995 fue autorizado para emitir títulos de renta fija, no convertibles en acciones, hasta un total de 80.000 millones de pesetas, en una o varias veces, dentro del plazo de 5 años.

La totalidad de las acciones de la sociedad están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas Oficiales españolas y cotizan en el mercado continuo.

Las participaciones más significativas en el Capital social de Gas Natural SDG, S.A., son las siguientes:

	Participación en el Capital Social %
- Repsol, S.A.	45,26
- Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona	25,49
- Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	3,81

Otras reservas incluyen un importe de 1.844 millones de pesetas que, mediante acuerdo de la Junta General, puede ser traspasado a Reserva voluntaria. La disminución en Otras reservas corresponde al movimiento en 1995 de la Provisión libertad de amortización.

La Reserva legal no es de libre disposición.

Nota 11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Corresponden básicamente a los ingresos por desplazamientos de red a cargo a terceros por un importe de 3.623 millones de pesetas y a los ingresos por contraprestación de nuevas acometidas y ramales por un importe de 1.743 millones de pesetas.

Nota 12. Provisiones para riesgos y gastos

El saldo de la provisión para pensiones al 31 de diciembre de 1995 y su movimiento en el ejercicio son:

Saldo al 1 de enero de 1995	22.057
Dotaciones ordinarias	2.146
Pagos del ejercicio contra la provisión	(1.516)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	22.687

Gas Natural SDG, S.A., tiene un plan de pensiones de prestaciones definidas que cubre a sus empleados en activo y jubilados. Estas prestaciones son en todos los casos complementarias de las que la Seguridad Social otorgue a los empleados a su jubilación, y sólo tienen eficacia en la medida que los niveles de retribución asegurados por el plan excedan a los otorgados por el régimen general de la Seguridad Social.

Los pasivos en relación con el personal activo y jubilado están totalmente provisionados a 31 de diciembre de 1995.

Las dotaciones anuales para cubrir los compromisos devengados por cuenta de la entidad respecto a los planes son contabilizadas con cargo a la cuenta de resultados de cada ejercicio.

El saldo de Otras provisiones a 31 de diciembre de 1995 corresponde a las provisiones constituidas para responsabilidades probables relativas a contingencias identificadas y su movimiento en el ejercicio es el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 1995	2.022
Dotaciones	29
Aplicaciones y cancelaciones	(545)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.506

Nota 13. Deudas con entidades de crédito

Los conceptos que corresponden a este epígrafe son los siguientes:

	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos y créditos bancarios	104.575	525
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	657
	104.575	1.182

De las Deudas con entidades de crédito a largo plazo, 98.745 millones de pesetas corresponden a préstamos y créditos en pesetas y los restantes 5.830 millones de pesetas a operaciones constituidas básicamente en dólares USA.

Los préstamos y créditos a largo plazo están a tipo de interés de mercado y sus períodos de amortización son los siguientes:

Año 1997	13.862
Año 1998	12.738
Año 1999	6.925
Año 2000	525
Año 2001	525
Más de 5 años	70.000
	104.575

Nota 14. Otros acreedores

Se incluye en este epígrafe un préstamo de 18,7 millones de dólares USA concedido por el Grupo Repsol y vencimiento total en 1997, con un tipo de interés de mercado.

Nota 15. Situación fiscal

La sociedad tributa en Régimen de Declaración Consolidada. En 1995 el Grupo Consolidado Fiscal lo constituyen además, las sociedades Enagás, S.A., Gas Natural Castilla y León, S.A., Compañía Española de Gas, S.A., Gas Castilla-La Mancha, S.A., Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A. y Gas Natural Informática, S.A.

La aplicación del Régimen de Declaración Consolidada ha supuesto la generación de diferencias permanentes en el Impuesto sobre Sociedades de la sociedad por 1.241 millones de pesetas, consecuencia básicamente de los ajustes de dividendos devengados en el ejercicio por Compañía Española de Gas, S.A. y Gas Natural Castilla y León, S.A.

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Aumento	Disminución	TOTAL
Resultado contable del ejercicio			17.512
Diferencias permanentes:			4.742
- Impuesto sobre Sociedades	6.242		
- Ajustes positivos en la imposición s/beneficios	125		
- Ajustes por Grupo Fiscal Consolidado		1.241	
- Otros conceptos		384	
Diferencias temporales:			(1.682)
- Dotación Fondo de pensiones	2.146		
- Libertad de amortización		903	
- Ajustes por transparencia fiscal		1.490	
- Pago pensiones en 1995		1.516	
- Otras provisiones	81		
Base imponible			20.572

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio de 1995 por deducción por inversiones y deducciones por doble imposición, han ascendido a 1.708 millones de pesetas.

Al cierre del ejercicio se habían pagado 2.051 millones de pesetas a cuenta de la cantidad a desembolsar finalmente por el Impuesto sobre Sociedades.

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

	Saldo al 1.1.95	Variación	Saldo al 31.12.95
<u>Carga fiscal anticipada</u>			
Provisión para pensiones	5.691	221	5.912
Transparencia fiscal	569	(522)	47
Otras provisiones	567	28	595
	<u>6.827</u>	<u>(273)</u>	<u>6.554</u>
<u>Carga fiscal diferida</u>			
Libertad de amortización	602	316	918

- La sociedad se encuentra abierta a inspección tributaria por el período legalmente no prescrito.

Nota 16. Ventas

La actividad se realiza íntegramente en el mercado nacional, siendo su desglose por mercados, en millones de termias, el siguiente:

Mercado doméstico-comercial	9.542
Mercado distribuidoras	396
Mercado industrial	12.535
	<u>22.473</u>

Las ventas al mercado de las distribuidoras corresponden a las realizadas a las empresas del grupo Gas Girona, S.A. y Gas Lleida, S.A. por un importe total de 740 millones de pesetas.

El número de clientes existente al 31 de diciembre de 1995 en el mercado doméstico-comercial era de 1.827.058 y en el mercado industrial de 1.187.

Nota 17. Aprovisionamientos

Corresponde fundamentalmente a las compras de gas natural realizadas durante el ejercicio a la empresa del Grupo Enagás, S.A.

Nota 18. Gastos de personal

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

Dirección y personal técnico	874
Personal administrativo y comercial	595
Profesionales de oficio y personal auxiliar	568
	2.037

Nota 19. 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; impuestos y arbitrios y los gastos por la operación de cambio de gas que se está realizando en Madrid.

Nota 20. Otros ingresos de explotación

Este apartado incluye 2.015 millones de pesetas de transacciones con empresas del grupo.

Nota 21. Resultados extraordinarios

Los Ingresos extraordinarios corresponden básicamente a la actualización de Otras provisiones y a la plusvalía obtenida en la disolución-liquidación de Sociedad Catalana de Estudios Financieros, S.A. Los Gastos extraordinarios corresponden básicamente a la prima por asistencia a la Junta General de Accionistas celebrada en 1995.

Nota 22. Otra información

Durante el ejercicio de 1995 las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración han ascendido a 87 millones de pesetas. Asimismo el pago de primas de seguros de vida con respecto a los mismos ascendió a 6 millones de pesetas.

A la fecha de cierre del ejercicio, la sociedad tenía créditos concedidos por entidades financieras no dispuestos por un importe de 27.646 millones de pesetas.

La sociedad da cobertura a determinados contratos de financiación de empresas del Grupo.

Nota 23. Acontecimientos posteriores al cierre

El Consejo de Administración de la sociedad, en la reunión celebrada el día 13 de diciembre de 1995, acordó distribuir a partir del día 2 de enero de 1996, un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 1995 de 95 pesetas brutas por acción.

A partir del ejercicio de 1996 y por cumplirse los requisitos establecidos, se incorporan al Grupo Consolidado Fiscal las sociedades Gas Andalucía, S.A., Gas Tarraconense, S.A., Gas Girona, S.A., Gas Lleida, S.A., Gas Penedès, S.A., Gas Vic, S.A., Equipos y Servicios, S.A., Gas Serviconfort, S.A., Instalaciones y Servicios Energéticos de Andalucía, S.A., Gas Natural Extremadura, S.A., Azcamellas, S.A., La Propagadora del Gas, S.A., La Energía, S.A. y Holding Gas Natural, S.A.

Nota 24. Cuadro de financiación

El cuadro de financiación es el siguiente:

CUADRO DE FINANCIACION DEL EJERCICIO
(En millones de pesetas)

Aplicaciones	1995	1994	Orígenes	1995	1994
Adquisición de inmovilizado:	66.211	83.503	Recursos procedentes de las operaciones	28.558	25.947
Inmovilizaciones inmateriales	876	936	Ingresos y gastos a distribuir en varios ejercicios	2.380	307
Inmovilizaciones materiales	23.864	22.404	Deudas a largo plazo:	95.433	55.264
Inmovilizaciones financieras	41.471	60.163	De empresas del grupo	648	--
Dividendos y atribuciones estatutarias del ejercicio anterior	5.644	4.523	De otras empresas	94.721	55.200
			De proveedores de inmovilizado y otros	64	64
			Enajenación de inmovilizado:	931	5.758
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	51.815	6.708	Inmovilizaciones materiales	173	228
De empresas del grupo y asociadas	990	1.479	Inmovilizaciones financieras	758	5.530
De otras deudas	50.825	5.229	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:	1.290	5.503
Provisiones para riesgos y gastos	1.541	1.476	Empresas del grupo	1.225	5.475
			Empresas asociadas	8	--
			Otras inversiones financieras	57	28
TOTAL APLICACIONES	125.211	96.210	TOTAL ORIGENES	128.592	92.779
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	3.381	--	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	--	3.431

Variación del capital circulante	1995		1994	
	Aumen- tos	Disminu- ciones	Aumen- tos	Disminu- ciones
Existencias	--	30	--	115
Deudores	3.308	--	--	992
Acreedores	--	3.215	--	2.648
Inversiones financieras temporales	4.276	--	--	11
Tesorería	--	957	313	--
Ajustes por periodificación	--	1	22	--
TOTAL	7.584	4.203	335	3.766
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	3.381	--	--	3.431

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

	1995	1994
Resultado del ejercicio	17.512	13.384
Aumento del resultado:		
- Dotación a las amortizaciones	10.219	9.285
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos	2.175	4.598
- Dotación a provisiones de inmovilizado material	628	--
- Dotación a provisiones de inmovilizado financiero	--	93
- Pérdidas en enajenación de inmovilizado material	23	15
- Pérdidas en enajenación de inmovilizado financiero	--	496
- Diferencias negativas de cambio	52	--
- Ingresos y gastos diferidos	386	--
Disminución del resultado:		
- Retrocesión provisiones para riesgos y gastos	(520)	--
- Retrocesión provisiones de inmovilizado financiero	(90)	--
- Beneficios en enajenación de inmovilizado material	(122)	(98)
- Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero	(1.333)	(527)
- Diferencias positivas de cambio	(372)	(425)
- Ingresos y gastos diferidos	--	(874)
TOTAL	28.558	25.947

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

Evolución de la sociedad en 1995

El beneficio neto se sitúa en 17.512 millones de pesetas con un incremento del 31% con respecto al ejercicio anterior. Las ventas de gas se han incrementado en 2.110 millones de termias, un 10,4%, de las cuales 826 millones de termias, un 9,1% corresponden al mercado doméstico-comercial y 1.284 millones de termias, un 11,4% corresponden al mercado industrial.

El importe neto de la cifra de negocios es de 102.955 millones de pesetas, un 14,3% superior al de 1994. El 92% de la cifra de negocios corresponde a ventas de gas y el 8% restante a la venta de aparatos a gas, instalaciones, contadores, servicios, materiales y accesorios.

A 31 de diciembre de 1995, el número de clientes doméstico-comerciales era de 1.827.058, con un incremento del 7%, y el de clientes industriales de 1.187.

Los recursos procedentes de las operaciones se sitúan en 28.558 millones de pesetas. Estos recursos han financiado el plan de inversiones materiales de 23.864 millones de pesetas destinados básicamente a la ampliación y mejora de la red de distribución, alcanzando los 9.740 kilómetros a 31 de diciembre de 1995.

El Capital social está constituido por 37.314.669 acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta de 600 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos y los Fondos propios se sitúan en 148.638 millones de pesetas.

La totalidad de las acciones de la sociedad están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas Oficiales españolas y cotizan en el mercado continuo.

La cotización al fin del ejercicio 1995 de las acciones de Gas Natural SDG, S.A. se situó en 18.900 pesetas.

La sociedad no ha realizado ninguna operación con acciones propias.

Acontecimientos posteriores

El Consejo de Administración de la sociedad, en la reunión celebrada el día 13 de diciembre de 1995, acordó distribuir a partir del día 2 de enero de 1996, un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 1995 de 95 pesetas brutas por acción.

A partir del ejercicio de 1996 y por cumplirse los requisitos establecidos, se incorporan al Grupo Consolidado Fiscal las sociedades Gas Andalucía, S.A., Gas Tarraconense, S.A., Gas Girona, S.A., Gas Lleida, S.A., Gas Penedès, S.A., Gas Vic, S.A., Equipos y Servicios, S.A., Gas Serviconfort, S.A., Instalaciones y Servicios Energéticos de Andalucía, S.A., Gas Natural Extremadura, S.A., Azcamellas, S.A., La Propagadora del Gas, S.A., La Energía, S.A. y Holding Gas Natural, S.A.

Perspectivas de futuro

Las ventajas intrínsecas del gas natural le confieren el carácter de energía básica en las próximas décadas para el crecimiento económico sostenido en que está inmersa la humanidad.

En efecto, la Agencia Internacional de la Energía prevé un crecimiento en la demanda de gas natural alrededor del 50% en el horizonte del año 2010, llegando a una participación en el consumo de energía primaria del 24%. La Unión Europea, en estudios recientes, estima respecto a 1994 un aumento del consumo del orden del 54-62% en el horizonte 2010 y del 70-95% en el 2020, según los escenarios utilizados.

El propio Plan Energético Nacional (91-2000) revisado en Diciembre/95 constata que la demanda final de gas natural ha sobrepasado los objetivos previstos para el período 91/94 en un 16%. La revisión citada apunta para el año 2000 una meta superior en un 86% en el mercado Doméstico-Comercial y un 1% en el consumo industrial, incluida cogeneración y materia prima; en conjunto un 12,6% de aumento sobre las cantidades inicialmente previstas.

En resumen, existen evidencias del importante desarrollo del gas natural, cuyas realidades y gran potencial ofrecen excelentes perspectivas, que son asumidas como ciertas por las instituciones públicas, tanto nacionales como supranacionales, por la sociedad civil y por el estamento financiero inversor.

La Sociedad ante estas perspectivas seguirá los objetivos señalados en los planes estratégicos, que pasan por:

- Asegurar las inversiones necesarias que propicien la gasificación de los territorios afectados, aumentando la participación en el mercado en profundidad y en expansión mediante la gasificación de nuevos municipios.
- Intensificar el uso de la energía gas natural, especialmente en aplicaciones que racionalicen el uso energético y mejoren el medio ambiente, como son las calefacciones, la cogeneración, tanto en uso industrial como comercial, la climatización frío/calor, la promoción y venta de gasodomésticos más eficientes. La utilización del gas natural en automoción forma parte también de un nuevo segmento de mercado con potencial importante. Todo ello dentro de un marco riguroso de seguridad, calidad y atención al cliente.
- Mantener la orientación a los recursos humanos, que merecen una especial atención. Una cultura común compartida con altos niveles de cualificación y desempeño, versatilidad y motivación, un modelo organizativo en dinámico ajuste, así como el adecuado soporte informático y de comunicaciones, objetivan metas de productividad y de competitividad en un proceso en permanente crecimiento y progresiva apertura de mercado.
- Conseguir unas tasas de rentabilidad suficientemente razonables que permitan un crecimiento sostenido y equilibrado.

Actividades de investigación y desarrollo

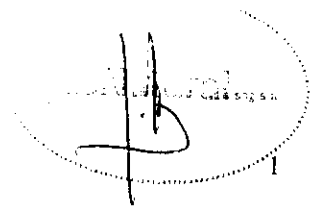
En el seno del Grupo Europeo de Investigación y Desarrollo (GERG), destaca el proyecto conjunto de detección de instalaciones, cuyo objetivo es llegar a disponer de un equipo de radar con el que poder detectar y localizar de modo preciso los servicios (canalizaciones, cables, desagües, etc.) que están enterrados en el subsuelo, sin que sea necesario realizar excavaciones de comprobación.

Otro tema de interés en el campo de la distribución ha sido el de la telemedida. Durante 1995 se han llevado a cabo diversos proyectos-piloto de telelectura de contadores, entre los que pueden citarse la experimentación en curso de un sistema que utiliza la transmisión por radio, con el que los contadores de gas de los usuarios pueden leerse desde la calle mediante un terminal portátil. Otro de los proyectos realiza la lectura por transmisión por cable, lo que exige que los contadores estén conectados a un colector, del que pueden obtenerse las lecturas sea por acceso al mismo o por transmisión telefónica a través de un modem adecuado. Finalmente, también pueden citarse sistemas de telemedida apropiados para clientes industriales o comerciales importantes, en los que mediante un modem telefónico se pueda no solamente leer los consumos de cada cliente, sino también determinar la curva de la demanda de gas a lo largo de un período.

Ya en el ámbito de la utilización del gas natural se han de destacar los esfuerzos realizados en el campo de la climatización con gas durante los ejercicios precedentes, aplicación que ahora se ha extendido al frío industrial, desarrollando, en cooperación con el fabricante italiano Climaveneta, tres modelos de equipos de 40, 93 y 144 Kw de capacidad, destinados al sector agroalimentario, para su uso en cámaras frigoríficas de conservación de alimentos a temperaturas inferiores a los cero grados centígrados.

Se ha intensificado el programa de innovación tecnológica en la aplicación de gas natural a vehículos, procediéndose a ampliar la capacidad de la estación de carga de la Empresa Municipal de Transportes de Madrid, en Fuencarral, desde los 70 a los 90 metros cúbicos por hora, para el aprovisionamiento de autobuses IVECO. Por otro lado, se ha diseñado e instalado la primera estación de carga de 70 metros cúbicos por hora de capacidad para la prueba piloto de dos autobuses MERCEDES, en las dependencias de la Empresa Municipal de Transportes de Barcelona, en la Zona Franca. También se ha instalado una tercera estación apta para la carga de dos camiones de recogidas de basuras del servicio del Ayuntamiento de Madrid.

En estrecha colaboración con fabricantes como Fagor, Delta-Dore y Trialog (Francia), junto con otras empresas gasistas como Gaz de France y British Gas y también con el Instituto Cerdá, se ha elaborado un proyecto que ha merecido su aprobación en el programa europeo ESPRIT. El proyecto, denominado GAP, se refiere a la integración de los usos del gas en la domótica y dentro del mismo se desarrollarán aparatos de gas avanzados, de elevadas prestaciones y compatibles con las tecnologías domóticas más actuales y asequibles, y con equipos (kits) fáciles de utilizar.



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

Evolución de la sociedad en 1995

El beneficio neto se sitúa en 17.512 millones de pesetas con un incremento del 31% con respecto al ejercicio anterior. Las ventas de gas se han incrementado en 2.110 millones de termias, un 10,4%, de las cuales 826 millones de termias, un 9,1% corresponden al mercado doméstico-comercial y 1.284 millones de termias, un 11,4% corresponden al mercado industrial.

El importe neto de la cifra de negocios es de 102.955 millones de pesetas, un 14,3% superior al de 1994. El 92% de la cifra de negocios corresponde a ventas de gas y el 8% restante a la venta de aparatos a gas, instalaciones, contadores, servicios, materiales y accesorios.

A 31 de diciembre de 1995, el número de clientes doméstico-comerciales era de 1.827.058, con un incremento del 7%, y el de clientes industriales de 1.187.

Los recursos procedentes de las operaciones se sitúan en 28.558 millones de pesetas. Estos recursos han financiado el plan de inversiones materiales de 23.864 millones de pesetas destinados básicamente a la ampliación y mejora de la red de distribución, alcanzando los 9.740 kilómetros a 31 de diciembre de 1995.

El Capital social está constituido por 37.314.669 acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta de 600 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos y los Fondos propios se sitúan en 148.638 millones de pesetas.

La totalidad de las acciones de la sociedad están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas Oficiales españolas y cotizan en el mercado continuo.

La cotización al fin del ejercicio 1995 de las acciones de Gas Natural SDG, S.A. se situó en 18.900 pesetas.

La sociedad no ha realizado ninguna operación con acciones propias.

Acontecimientos posteriores

El Consejo de Administración de la sociedad, en la reunión celebrada el día 13 de diciembre de 1995, acordó distribuir a partir del día 2 de enero de 1996, un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 1995 de 95 pesetas brutas por acción.

A partir del ejercicio de 1996 y por cumplirse los requisitos establecidos, se incorporan al Grupo Consolidado Fiscal las sociedades Gas Andalucía, S.A., Gas Tarraconense, S.A., Gas Girona, S.A., Gas Lleida, S.A., Gas Penedès, S.A., Gas Vic, S.A., Equipos y Servicios, S.A., Gas Serviconfort, S.A., Instalaciones y Servicios Energéticos de Andalucía, S.A., Gas Natural Extremadura, S.A., Azcamellas, S.A., La Propagadora del Gas, S.A., La Energía, S.A. y Holding Gas Natural, S.A.

Perspectivas de futuro

Las ventajas intrínsecas del gas natural le confieren el carácter de energía básica en las próximas décadas para el crecimiento económico sostenido en que está inmersa la humanidad.

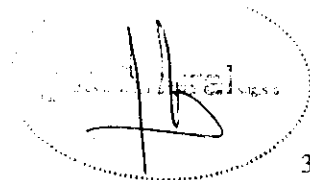
En efecto, la Agencia Internacional de la Energía prevé un crecimiento en la demanda de gas natural alrededor del 50% en el horizonte del año 2010, llegando a una participación en el consumo de energía primaria del 24%. La Unión Europea, en estudios recientes, estima respecto a 1994 un aumento del consumo del orden del 54-62% en el horizonte 2010 y del 70-95% en el 2020, según los escenarios utilizados.

El propio Plan Energético Nacional (91-2000) revisado en Diciembre/95 constata que la demanda final de gas natural ha sobrepasado los objetivos previstos para el período 91/94 en un 16%. La revisión citada apunta para el año 2000 una meta superior en un 86% en el mercado Doméstico-Comercial y un 1% en el consumo industrial, incluida cogeneración y materia prima; en conjunto un 12,6% de aumento sobre las cantidades inicialmente previstas.

En resumen, existen evidencias del importante desarrollo del gas natural, cuyas realidades y gran potencial ofrecen excelentes perspectivas, que son asumidas como ciertas por las instituciones públicas, tanto nacionales como supranacionales, por la sociedad civil y por el estamento financiero inversor.

El Grupo Gas Natural, ante estas perspectivas seguirá los objetivos señalados en los planes estratégicos, que pasan por:

- Asegurar las inversiones necesarias que propicien la gasificación de los territorios afectados, aumentando la participación en el mercado en profundidad y en expansión mediante la gasificación de nuevos municipios.
- Intensificar el uso de la energía gas natural, especialmente en aplicaciones que racionalicen el uso energético y mejoren el medio ambiente, como son las calefacciones, la cogeneración, tanto en uso industrial como comercial, la climatización frío/calor, la promoción y venta de gasodomésticos más eficientes. La utilización del gas natural en automoción forma parte también de un nuevo segmento de mercado con potencial importante. Todo ello dentro de un marco riguroso de seguridad, calidad y atención al cliente.
- Mantener la orientación a los recursos humanos, que merecen una especial atención. Una cultura común compartida con altos niveles de cualificación y desempeño, versatilidad y motivación, un modelo organizativo en dinámico ajuste, así como el adecuado soporte informático y de comunicaciones, objetivan metas de productividad y de competitividad en un proceso en permanente crecimiento y progresiva apertura de mercado.
- Conseguir unas tasas de rentabilidad suficientemente razonables que permitan un crecimiento sostenido y equilibrado.



Actividades de investigación y desarrollo

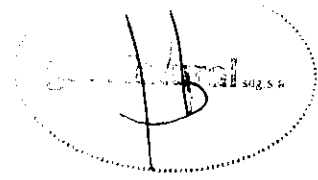
En el seno del Grupo Europeo de Investigación y Desarrollo (GERG), destaca el proyecto conjunto de detección de instalaciones, cuyo objetivo es llegar a disponer de un equipo de radar con el que poder detectar y localizar de modo preciso los servicios (canalizaciones, cables, desagües, etc.) que están enterrados en el subsuelo, sin que sea necesario realizar excavaciones de comprobación.

Otro tema de interés en el campo de la distribución ha sido el de la telemetria. Durante 1995 se han llevado a cabo diversos proyectos-piloto de telelectura de contadores, entre los que pueden citarse la experimentación en curso de un sistema que utiliza la transmisión por radio, con el que los contadores de gas de los usuarios pueden leerse desde la calle mediante un terminal portátil. Otro de los proyectos realiza la lectura por transmisión por cable, lo que exige que los contadores estén conectados a un colector, del que pueden obtenerse las lecturas sea por acceso al mismo o por transmisión telefónica a través de un modem adecuado. Finalmente, también pueden citarse sistemas de telemetria apropiados para clientes industriales o comerciales importantes, en los que mediante un modem telefónico se pueda no solamente leer los consumos de cada cliente, sino también determinar la curva de la demanda de gas a lo largo de un período.

Ya en el ámbito de la utilización del gas natural se han de destacar los esfuerzos realizados en el campo de la climatización con gas durante los ejercicios precedentes, aplicación que ahora se ha extendido al frío industrial, desarrollando, en cooperación con el fabricante italiano Climaveneta, tres modelos de equipos de 40, 93 y 144 Kw de capacidad, destinados al sector agroalimentario, para su uso en cámaras frigoríficas de conservación de alimentos a temperaturas inferiores a los cero grados centígrados.

Se ha intensificado el programa de innovación tecnológica en la aplicación de gas natural a vehículos, procediéndose a ampliar la capacidad de la estación de carga de la Empresa Municipal de Transportes de Madrid, en Fuencarral, desde los 70 a los 90 metros cúbicos por hora, para el aprovisionamiento de autobuses IVECO. Por otro lado, se ha diseñado e instalado la primera estación de carga de 70 metros cúbicos por hora de capacidad para la prueba piloto de dos autobuses MERCEDES, en las dependencias de la Empresa Municipal de Transportes de Barcelona, en la Zona Franca. También se ha instalado una tercera estación apta para la carga de dos camiones de recogidas de basuras del servicio del Ayuntamiento de Madrid.

En estrecha colaboración con fabricantes como Fagor, Delta-Dore y Trialog (Francia), junto con otras empresas gasistas como Gaz de France y British Gas y también con el Instituto Cerdá, se ha elaborado un proyecto que ha merecido su aprobación en el programa europeo ESPRIT. El proyecto, denominado GAP, se refiere a la integración de los usos del gas en la domótica y dentro del mismo se desarrollarán aparatos de gas avanzados, de elevadas prestaciones y compatibles con las tecnologías domóticas más actuales y asequibles, y con equipos (kits) fáciles de utilizar.



GAS NATURAL SDG, S.A.

DILIGENCIA: Para hacer constar por el Secretario del Consejo de Administración DON FELIPE CAÑELLAS VILALTA, que el Consejo de Administración en la sesión de 20 de marzo de 1996 ha formulado el Informe de Gestión, constando en todas las hojas el sello de la sociedad y la firma del que suscribe a efectos de identificación, todo ello en 3 hojas números 1 a 3 inclusive.

A continuación, los miembros del Consejo de Administración de la sociedad firman el citado documento rubricando la presente hoja número 4 y la siguiente con el número 5, que quedan incorporadas como anexo al Informe de Gestión de la sociedad.

D. Pedro Durán Farell
Presidente

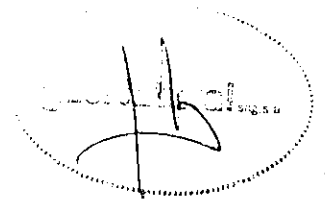
D. Juan Badosa Pagés
Consejero Delegado

D. Antonio Brufau Niubó
Consejero

D. Guzmán Solana Gómez
Consejero

D. Enrique Alcántara-García Irazoqui
Consejero

D. Josep Manuel Basañez Villaluenga
Consejero



D. Juan Antonio Ortega Díaz-Ambrona
Consejero

D. Isidro Fainé Casas
Consejero

Dña. Mª Isabel Gabarró Miquel
Consejero

D. Miguel Angel Remón Gil
Consejero

D. Víctor Pérez Pita
Consejero

D. Jorge Segrelles García
Consejero

BALANCE NORMAL
BALANÇ NORMAL

B1

NIF NIF		UNIDAD / UNITAT (1)	
A08015497		Pesetas Pessetes	999111
DENOMINACION SOCIAL : DENOMINACIO SOCIAL		Miles Milers	999112
GAS NATURAL SDG, S.A.		Millones Milers	999113 X
Fdo: Felipe Cañellas Vilalta Secretario		Espacio destinado para las firmas de los administradores Escala per a les signatures dels administradors	
ACTIVO ACTIU		EJERCICIO5 EXERCICI 199 (2)	EJERCICIO4 EXERCICI 199 (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBORSAMENTS NO EXIGITS	110000	0	0
B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT	120000	281.815	227.142
I. Gastos de establecimiento Despeses d'establiment	121000	0	0
II. Inmovilizaciones inmateriales Immobilitzacions immaterials	122000	1.493	1.270
1. Gastos de investigación y desarrollo Despeses de recerca i desenvolupament	122010	1.277	1.175
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas, similares Concessions, patents, llicències, marques i similars	122020	196	182
3. Fondo de comercio Fons de comerç	122030	0	0
4. Derechos de traspaso Drets de traspas	122040	0	0
5. Aplicaciones informaticas Aplicacions informàtiques	122050	2.753	1.994
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero Drets sobre béns en règim d'arrendament financer	122060	0	0
7. Anticipos Acomptes	122070	0	0
8. Provisiones Provisions	122080	0	0
9. Amortizaciones Amortitzacions	122090	-2.733	-2.081
III. Inmovilizaciones materiales Immobilitzacions materials	123000	157.537	144.038
1. Terrenos y construcciones Terrenys i construccions	123010	27.205	24.861
2. Instalaciones técnicas y maquinaria Instal·lacions tècniques i maquinària	123020	204.301	183.966
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario Altres instal·lacions, utillatge i mobiliari	123030	2.780	2.641
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso Acomptes i immobilitzacions materials en curs	123040	369	735
5. Otro inmovilizado Altre immobilitzat	123050	1.777	1.576
6. Provisiones Provisions	123060	-627	0
7. Amortizaciones Amortitzacions	123070	-78.268	-69.741
IV. Inmovilizaciones financieras Immobilitzacions financeres	124000	122.785	81.834
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	124010	81.432	73.246
2. Creditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	124020	38.255	6.292
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	124030	1.629	1.530
4. Creditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	124040	157	90
5. Cartera de valores a largo plazo Cartera de valors a llarg termini	124050	558	256
6. Otros créditos Altres crèdits	124060	432	225
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo Dipòsits i fiances constituïts a llarg termini	124070	629	559
8. Provisiones Provisions	124080	-307	-364
9. Administraciones Publicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini	124100	0	0
V. Acciones propias Accions pròpies	125000	0	0
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo Deutors per operacions de tràfic a llarg termini	126000	0	0

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. / Cal marcar la casella corresponent segons si s'expressen les xifres en unitats, milers o milions de pessetes. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat

(2) Ejercicio al que van referides las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals

(3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

BALANCE NORMAL
BALANÇ NORMAL

B2

NIF
NIF A08015497

DENOMINACION SOCIAL DENOMINACIO SOCIAL

GAS NATURAL SDG, S.A.

Fdo: Felipe Canellas Vilalta
Secretario

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

ACTIVO ACTIU	EJERCICIO 5 EXERCICI 199_(1)	EJERCICIO 4 EXERCICI 199_(2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DEPESSES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	130000	0
D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT	140000	32.524
I. Accionistas por desembolsos exigidos Accionistes per desemborsaments exigits	141000	0
II. Existencias Existències	142000	1.102
1. Comerciales Comercials	142010	23
2. Materias primas y otros aprovisionamientos Primeres matèries i altres aprovisionaments	142020	1.111
3. Productos en curso y semiterminados Productes en curs i semiacabats	142030	0
4. Productos terminados Productes acabats	142040	0
5. Subproductos residuos y materiales recuperados Subproductes, residus i materials recuperats	142050	0
6. Anticipos Acomptes	142060	0
7. Provisiones Provisions	142070	-62
III. Deudores Deutors	143000	25.792
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios Clients per vendes i prestacions de serveis	143010	16.301
2. Empresas del grupo, deudores Empreses del grup, deutors	143020	1.374
3. Empresas asociadas, deudores Empreses associades, deutors	143030	13
4. Deudores varios Deutors diversos	143040	2.235
5. Personal Personal	143050	437
6. Administraciones Públicas Administracions públiques	143060	6.837
7. Provisiones Provisions	143070	-1.405
IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals	144000	3.491
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	144010	0
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	144020	28
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	144030	0
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	144040	0
5. Cartera de valores a corto plazo Cartera de valors a curt termini	144050	3.391
6. Otros créditos Altres crèdits	144060	70
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo Dipòsits i fiances constituïts a curt termini	144070	2
8. Provisiones Provisions	144080	0
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini	145000	0
VI. Tesorería Tresoreria	146000	2.053
VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	147000	86
TOTAL GENERAL	100000	320.886
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)		259.666

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals

(2) Ejercicio anterior. Exercici anterior

NIF
NIF A08015497

DENOMINACION SOCIAL / DENOMINACIO SOCIAL

GAS NATURAL SDG, S.A.

Fdo: Felipe Cañellas Vilalta
Secretario

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

	PASIVO PASSIU	EJERCICIO 5 EXERCICI 199_(1)	EJERCICIO 4 EXERCICI 199_(2)
A) FONDOS PROPIOS			
FONS PROPIS			
I. Capital suscrito	210000	148.638	136.867
Capital subscrit	211000	22.389	22.389
II. Prima de emisión	212000	39.270	39.270
Prima d'emissió	213000	0	0
III. Reserva de revalorización	214000	69.467	61.824
Reserva de revaloració	214010	10.138	10.138
IV. Reservas	214020	0	0
Reserves	214030	0	0
1. Reserva legal	214040	1.390	1.123
Reserva legal	214050	57.939	50.563
2. Reservas para acciones propias	215000	0	0
Reserves per a accions pròpies	215010	0	0
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante	215020	0	0
Reserves per a accions de la societat dominant	215030	0	0
4. Reservas estatutarias	216000	17.512	13.384
Reserves estatutàries	217000	0	0
5. Otras reservas	218000	0	0
Altres reserves	220000	5.536	3.359
V. Resultados de ejercicios anteriores	220010	0	0
Resultats d'exercicis anteriors	220020	0	0
1. Remanente	220030	5.536	3.359
Remanent	220050	0	0
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	230000	24.193	24.079
Resultats negatius d'exercicis anteriors	230010	22.687	22.057
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	230020	0	0
Aportacions de socis per a compensació de pèrdues	230030	1.506	2.022
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	230040	0	0
Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	240000	108.243	64.950
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	241000	0	0
Dividend a compte lliurat en l'exercici	241010	0	0
VIII. Acciones propias para reducción de capital	241020	0	0
Accions pròpies per a reducció de capital	241030	0	0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
INGRESSOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EJERCICIS			
1. Subvenciones de capital	220000	5.536	3.359
Subvencions de capital	220010	0	0
2. Diferencias positivas de cambio	220020	0	0
Diferències positives de canvi	220030	5.536	3.359
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	220050	0	0
Altres ingressos a distribuir en diversos exercicis	230000	24.193	24.079
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	230010	22.687	22.057
Ingressos fiscals a distribuir en diversos exercicis	230020	0	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS			
PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES			
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	230030	1.506	2.022
Provisions per a pensions i obligacions similars	230040	0	0
2. Provisiones para impuestos	240000	108.243	64.950
Provisions per a impostos	241000	0	0
3. Otras provisiones	241010	0	0
Altres provisions	241020	0	0
4. Fondo de reversion	241030	0	0
Fons de reversió			
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO			
CREDITORS A LLARG TERMINI			
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	241000	0	0
Emissions d'obligacions i altres valors negociables	241010	0	0
1. Obligaciones no convertibles	241020	0	0
Obligacions no convertibles	241030	0	0
2. Obligaciones convertibles			
Obligacions convertibles			
3. Otras deudas representadas en valores negociables			
Altres deutes representats en valors negociables			

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals
(2) Ejercicio anterior / Exercici anterior

NIF
NIF A08015497

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

GAS NATURAL SDG, S.A.

Fdo: Felipe Cañellas Vilalta
Secretario

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

PASIVO PASSIU	EJERCICIO 5 EXERCICI 199_(1)	EJERCICIO 4 EXERCICI 199_(2)
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación) CREDITORS A LLARG TERMINI (Continuació)		
II. Deudas con entidades de crédito Deutes amb entitats de crèdit		
242000	104.575	60.813
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit		
242010	104.575	60.813
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo Creditors per arrendament financer a llarg termini		
242020	0	0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas Deutes amb empreses del grup i associades		
243000	740	1.082
1. Deudas con empresas del grupo Deutes amb empreses del grup		
243010	740	1.082
2. Deudas con empresas asociadas Deutes amb empreses associades		
243020	0	0
IV. Otros acreedores Altres creditors		
244000	2.924	3.046
1. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar		
244010	0	0
2. Otras deudas Altres deutes		
244020	2.277	2.463
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo Fiances i dipòsits rebuts a llarg termini		
244030	647	583
4. Administraciones Públicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini		
244050	0	0
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos Desemborsaments pendents sobre accions no exigits		
245000	4	9
1. De empresas del grupo D'empreses del grup		
245010	0	8
2. De empresas asociadas D'empreses associades		
245020	1	1
3. De otras empresas D'altres empreses		
245030	3	0
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo Creditors per operacions de tràfic a llarg termini		
246000	0	0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO CREDITORS A CURT TERMINI		
250000	34.276	30.411
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables Emissions d'obligacions i altres valors negociables		
251000	0	0
1. Obligaciones no convertibles Obligacions no convertibles		
251010	0	0
2. Obligaciones convertibles Obligacions convertibles		
251020	0	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables Altres deutes representats en valors negociables		
251030	0	0
4. Intereses de obligaciones y otros valores Interessos d'obligacions i altres valors		
251040	0	0
II. Deudas con entidades de crédito Deutes amb entitats de crèdit		
252000	1.182	1.841
1. Préstamos y otras deudas Prèstecs i altres deutes		
252010	525	525
2. Deudas por intereses Deutes per interessos		
252020	657	1.316
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo Creditors per arrendament financer a curt termini		
252030	0	0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini		
253000	7.785	9.872
1. Deudas con empresas del grupo Deutes amb empreses del grup		
253010	7.542	9.516
2. Deudas con empresas asociadas Deutes amb empreses associades		
253020	243	356

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior

NIF
NIF **A08015497**

DENOMINACION SOCIAL / DENOMINACIO SOCIAL
GAS NATURAL SDG, S.A.

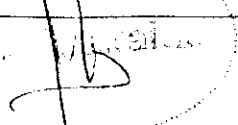
Fdo: Felipe Cañellas Vilalta
Secretario

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

PASIVO PASSIU	EJERCICIO 5 EXERCICI 199_(1)	EJERCICIO 4 EXERCICI 199_(2)
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuacion) CREDITORS A CURT TERMINI (Continuació)		
IV. Acreedores comerciales Creditors comercials		
254000	13.364	10.998
1. Anticipos recibidos por pedidos Acomptes rebuts per comandes	254010	2.066
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios Deutes per compres o prestacions de serveis	254020	11.298
3. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	254030	0
V. Otras deudas no comerciales Altres deutes no comercials	255000	11.587
1. Administraciones Públicas Administracions públiques	255010	9.806
2. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	255020	0
3. Otras deudas Altres deutes	255030	203
4. Remuneraciones pendientes de pago Remuneracions pendents de pagament	255040	1.578
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo Fiances i dipòsits rebuts a curt termini	255050	0
VI. Provisiones para operaciones de tráfico Provisions per a operacions de tràfic	256000	0
VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	257000	358
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI	260000	0
TOTAL GENERAL		
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	320.886
	320.886	259.666

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals
(2) Ejercicio anterior / Exercici anterior

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMAL
COMpte DE PÈRDUES I GUANYES NORMAL**

NIF	A08015497		UNIDAD / UNITAT (1)
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL	GAS NATURAL SDG, S.A.	Fdo: Felipe Canellas Vilalta	Pesetas / Pesseles 999211
		Secretario	Miles / Milers 999212
		<small>Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors</small>	Miliones / Milions 999213 <input checked="" type="checkbox"/>

	DEBE DEURE	EJERCICIO 5 EXERCICI 199_(2)	EJERCICIO 4 EXERCICI 199_(3)
A) GASTOS DESPESES (A.1 a A.16)	300000	97.846	88.301
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Reducció d'existències de productes acabats i en curs de fabricació	301000	0	0
A.2. Aprovisionamientos Aprovisionaments	302000	42.936	37.566
a) Consumo de mercaderías Consum de mercaderies	302010	2.449	2.007
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles Consum de primeres matèries i altres matèries consumibles	302020	39.960	34.021
c) Otros gastos externos Altres despeses externes	302030	527	1.538
A.3. Gastos de personal Despeses de personal	303000	13.065	13.060
a) Sueldos, salarios y asimilados Sous, salaris i assimilats	303010	9.693	9.291
b) Cargas sociales Càrregues socials	303020	3.372	3.769
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat	304000	10.218	9.285
A.5. Variación de las provisiones de tráfico Variació de les provisions de tràfic	305000	345	380
a) Variación de provisiones de existencias Variació de provisions d'existències	305010	62	0
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables Variació de provisions i pèrdues de crèdits incobrables	305020	283	380
c) Variación de otras provisiones de tráfico Variació d'altres provisions de tràfic	305030	0	0
A.6. Otros gastos de explotación Altres despeses d'explotació	306000	15.181	14.123
a) Servicios exteriores Serveis externs	306010	13.620	12.684
b) Tributos Tributs	306020	1.557	1.418
c) Otros gastos de gestión corriente Altres despeses de gestió corrent	306030	4	21
d) Dotación al fondo de reversion Dotació al fons de reversió	306040	0	0
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN BENEFICIS D'EXPLLOTACIÓ (B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	26.567	21.235
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados Despeses financeres i despeses assimilades	307000	8.811	5.061
a) Por deudas con empresas del grupo Per deutes amb empreses del grup	307010	207	219
b) Por deudas con empresas asociadas Per deutes amb empreses associades	307020	0	0
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados Per deutes amb tercers i despeses assimilades	307030	8.604	4.842
d) Pérdidas de inversiones financieras Pèrdues d'inversions financeres	307040	0	0
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras Variació de les provisions d'inversions financeres	308000	-2	0
A.9. Diferencias negativas de cambio Diferències negatives de canvi	309000	75	184
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS RESULTATS FINANCERS POSITIUS (B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900	0	0

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. / Cal marcar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats, milers o milions de pessetes. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat.

(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals. (3) Ejercicio anterior / Exercici anterior

REGISTRO MERCANTIL DE BARCELONA

REGISTRO MERCANTIL DE BARCELONA

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS NORMAL
 COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS NORMAL

P2

NIF
 NIF A08015497

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIO SOCIAL

GAS NATURAL SDG, S.A.

Fdo: Felipe Cañellas Vilalta
 Secretario

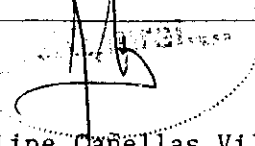
Espacio destinado para las firmas de los administradores
 Espai per a les signatures dels administradors

DEBE DEURE	EJERCICIO 5 EXERCICI 199_(1)	EJERCICIO 4 EXERCICI 199_(2)
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS BENEFICIS DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	20.629
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Variació de les provisions d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	310000	93
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Pèrdues procedents de l'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	311000	511
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias Pèrdues per operacions amb accions i obligacions propies	312000	0
A.13. Gastos extraordinarios Despeses extraordinàries	313000	187
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios Despeses i pèrdues d'altres exercicis	314000	3.101
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS POSITIU (B.9+B.10+B.11+B.12+B.13-A.10-A.11-A.12-A.13-A.14)	304900	0
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	305900	18.134
A.15. Impuesto sobre Sociedades Impost sobre societats	315000	4.750
A.16. Otros impuestos Altres impostos	316000	0
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V-A.15-A.16)	306900	13.384

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals
 (2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL
COMpte DE PÈRDUES I GUANYS NORMAL**

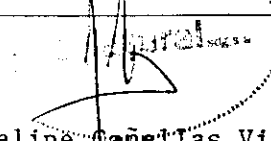
P3

NIF	A08015497	 Fdo: Felipe Cañellas Vilalta Secretario
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL		Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors
GAS NATURAL SDG, S.A.		

	HABER HAVER	EJERCICIO 5 EXERCICI 199_(1)	EJERCICIO 4 EXERCICI 199_(2)
B) INGRESOS			
INGRESOS (B.1 a B.13)	400000	115.358	101.685
B.1. Importe neto de la cifra de negocios Import net de la xifra de negocis	401000	102.955	90.050
a) Ventas Vendes	401010	97.702	83.642
b) Prestaciones de servicios Prestacions de serveis	401020	5.253	6.408
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas Devolucions i ràpels sobre vendes	401030	0	0
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Augment d'existències de productes acabats i en curs de fabricació	402000	0	0
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado Treballs efectuats per l'empresa per a l'immobilitzat	403000	1.595	1.602
B.4. Otros ingresos de explotación Altres ingressos d'explotació	404000	3.762	3.997
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente Ingressos accessoris i altres de gestió corrent	404010	3.628	3.802
b) Subvenciones Subvencions	404020	134	195
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos Exces de provisions de riscos i despeses	404030	0	0
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN			
PÈRDUES D'EXPLOTACIÓ			
(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)	401900	0	0
B.5. Ingresos de participaciones en capital Ingressos de participacions en capital	405000	2.719	2.653
a) En empresas del grupo En empreses del grup	405010	2.343	2.330
b) En empresas asociadas En empreses associades	405020	331	292
c) En empresas fuera del grupo En empreses fora del grup	405030	45	31
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado Ingressos en altres valors negociables i de crèdits de l'actiu immobilitzat	406000	1.227	888
a) De empresas del grupo D'empreses del grup	406010	1.007	551
b) De empresas asociadas D'empreses associades	406020	10	0
c) De empresas fuera del grupo D'empreses fora del grup	406030	210	337
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados Altres interessos i ingressos assimilats	407000	739	666
a) De empresas del grupo D'empreses del grup	407010	25	20
b) De empresas asociadas D'empreses associades	407020	0	0
c) Otros intereses Altres interessos	407030	714	646
d) Beneficios en inversiones financieras Beneficis en inversions financeres	407040	0	0
B.8. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	408000	378	432
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
RESULTATS FINANCERS NEGATIUS			
(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900	3.821	606

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

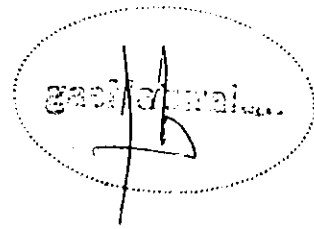
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL
COMpte DE PÈRDUES I GUANYS NORMAL**

NIF NIF	A08015497	 Fdo: Felipe Cañellas Vilalta Secretario
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL GAS NATURAL SDG, S.A.		Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors

HABER HAVER		EJERCICIO 5 EXERCICI 199_(1)	EJERCICIO 4 EXERCICI 199_(2)
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS PÈRDUES DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	0	0
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Beneficis en alienació d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	409000	122	625
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias Beneficis per operacions amb accions i obligacions propies	410000	0	0
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio Subvencions de capital transferides al resultat de l'exercici	411000	0	0
B.12. Ingresos extraordinarios Ingressos extraordinaris	412000	1.853	772
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios Ingressos i beneficis d'altres exercicis	413000	8	0
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS NEGATIUS (A.10+A.11+A.12+A.13+A.14-B.9-B.10-B.11-B.12-B.13)	404900	0	2.495
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PÈRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	0	0
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V+A.15+A.16)	406900	0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals
 (2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

REGISTRO MERCANTIL DE BARCELONA



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE GAS NATURAL SDG, S.A. DEL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

Nota 1. Actividad

Constituye el objeto de la sociedad la producción y distribución de gas canalizado a usuarios domésticos, comerciales e industriales.

Nota 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

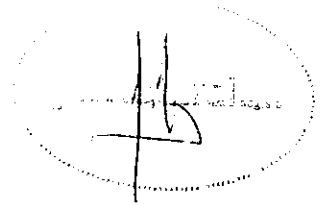
Las cuentas anuales que se adjuntan se obtienen de los registros contables de la sociedad, y se han formulado siguiendo principios de contabilidad generalmente aceptados.

Las cifras contenidas en el balance, en la cuenta de pérdidas y ganancias y en esta memoria se muestran en millones de pesetas.

A partir del 1 de enero de 1995 se ha efectuado una reapreciación del período de reconocimiento de los ingresos por contraprestación de nuevas acometidas y ramales, y por desplazamientos de red a cargo de terceros, con el fin de correlacionar mejor su aplicación a resultados con las amortizaciones de los inmovilizados con los que están relacionados. Este tratamiento no representa un efecto significativo sobre los resultados de la sociedad a 31 de diciembre de 1995.

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	600.902
Fondos propios	188.031
Ingresos consolidados	304.851
Beneficio consolidado después de impuestos atribuido a la sociedad dominante	35.838



Nota 3. Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto correspondiente al ejercicio 1995, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

Reserva estatutaria	350
Reserva voluntaria	9.699
Dividendo	7.463
	17.512

Nota 4. Normas de valoración

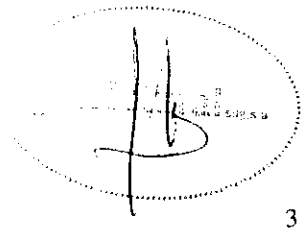
Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

- 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.
- 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 operación de fusión realizada en el ejercicio de 1991.

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 alargamiento en su vida útil, deduciendo en su caso el valor neto contable de los bienes sustituidos.

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.



El inmovilizado material se amortiza linealmente en base a su vida útil estimada. Los coeficientes de amortización que resultan de las vidas útiles estimadas son los siguientes:

	Coeficiente %
Construcciones	2 - 3
Instalaciones técnicas (red de distribución)	4
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 12
Útiles y herramientas	30
Mobiliario y enseres	10
Equipos informáticos	25
Elementos de transporte	16

- c. Inmovilizaciones financieras. Los títulos sin cotización oficial se encuentran contabilizados a su coste de adquisición minorado, si fuese preciso, por las provisiones necesarias para reflejar las desvalorizaciones sufridas.
- d. Existencias. Se valoran al coste promedio de las compras, resultando un valor igual o inferior al de mercado.

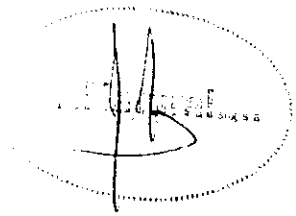
Se dotan las provisiones por depreciación que sean precisas para cubrir la obsolescencia de los materiales.

- e. 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.

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.

- f. Provisiones para pensiones y obligaciones similares. Los compromisos de pagos futuros por complementos de pensiones, se materializan con la constitución de las correspondientes Provisiones para pensiones o Fondos de pensiones.

Provisión para pensiones. La provisión para pensiones se constituye siguiendo criterios actuariales y representa el valor actual de los compromisos de pago futuros, contraídos por la sociedad con los empleados jubilados y en activo afectados, en relación con el pago de complementos de pensiones de jubilación, viudedad e invalidez, de acuerdo con las prestaciones acordadas por la entidad. El tipo de interés financiero actuarial utilizado ha sido del 8% anual.



Fondo de pensiones. El fondo de pensiones se constituye de acuerdo con el Plan de pensiones firmado y adaptado a la Ley de Planes y Fondos de pensiones. Es un plan de contribución definida que cubre los compromisos adquiridos por la sociedad con el personal activo afectado. Reconoce unos derechos consolidados por servicios pasados y se compromete a la aportación mensual de un porcentaje medio del 5% del salario computable. Es un plan de modalidad mixta destinado a cubrir tanto las prestaciones de jubilación, como los riesgos por invalidez y fallecimiento de los partícipes.

- g. 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.
- h. Impuesto sobre Sociedades. La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge el gasto por el Impuesto sobre Sociedades. En su cálculo se contempla la cuota del impuesto devengada en el ejercicio, el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de impuestos que revierten en períodos subsiguientes, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho la sociedad.

Es política de la sociedad registrar impuestos anticipados únicamente si no existen dudas de su recuperación futura. Los impuestos anticipados relativos a la Provisión para pensiones, se han registrado siguiendo las directrices de la resolución de 25 de septiembre de 1991 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

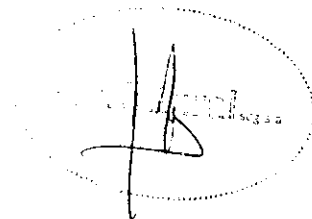
La sociedad tributa en Régimen de Declaración Consolidada a partir del ejercicio de 1993.

- i. Ingresos y gastos. Los ingresos y gastos se contabilizan en función de su devengo.

Las ventas de gas se contabilizan en base a la facturación de los consumos. Para los consumos domésticos y comerciales, al final del ejercicio se prevé la cifra de gas emitido y no facturado al objeto de correlacionar adecuadamente los ingresos y gastos del período. Los consumos industriales se registran a través de las lecturas mensuales de sus aparatos de medición.

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.



- j. Diferencias de cambio en moneda extranjera. La conversión en moneda nacional 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.

Nota 5. Inmovilizaciones inmateriales

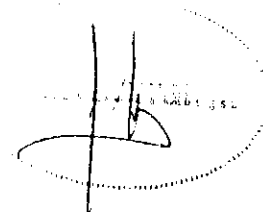
Las variaciones experimentadas por las partidas que componen el inmovilizado inmaterial son las siguientes:

	Saldo al 1.1.95	Aumentos	Saldo al 31.12.95
Gastos de investigación y desarrollo	1.175	102	1.277
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	182	14	196
Aplicaciones informáticas	1.994	759	2.753
	3.351	875	4.226
Amortización acumulada	(2.081)	(652)	(2.733)
Saldo neto	1.270	223	1.493

Nota 6. Inmovilizaciones materiales

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

	Saldo al 1.1.95	Aumentos	Disminu- ciones	Trasposos	Saldo al 31.12.95
- Terrenos y construcciones	24.861	1.935	103	512	27.205
- Instalaciones técnicas y maquinaria	183.966	21.306	1.044	73	204.301
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.641	139	--	--	2.780
- Anticipos e inmovilizaciones en curso	735	249	30	(585)	369
- Otro inmovilizado	1.576	235	34	--	1.777
	213.779	23.864	1.211	--	236.432



Las variaciones de las provisiones y amortizaciones durante el ejercicio son:

	Saldo al 1.1.95	Dotación	Disminu- ciones	Saldo al 31.12.95
Provisiones	--	627	--	627
Amortizaciones:				
- Construcciones	1.902	341	2	2.241
- Instalaciones técnicas y maquinaria	65.225	8.704	1.009	72.920
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.771	234	--	2.005
- Otro inmovilizado	843	286	27	1.102
	69.741	10.192	1.038	78.895

Durante el ejercicio de 1995, se han adquirido elementos del inmovilizado a empresas del grupo y asociadas por un importe de 2.561 millones de pesetas.

El inmovilizado material incluye la revalorización 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 34.428 millones de pesetas, de los cuales 16.612 millones de pesetas corresponden a Terrenos y Construcciones y 17.816 millones de pesetas a Instalaciones técnicas y maquinaria.

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.

Nota 7. Inmovilizaciones financieras

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

	Saldo al 1.1.95	Aumentos	Disminu- ciones	Saldo al 31.12.95
- Participaciones en empresas del grupo	73.246	9.301	1.115	81.432
- Créditos a empresas del grupo	6.292	33.188	1.225	38.255
- Participaciones en empresas asociadas	1.530	99	--	1.629
- Créditos a empresas asociadas	90	75	8	157
- Cartera de valores a largo plazo	256	304	2	558
- Otros créditos	225	264	57	432
- Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	559	70	--	629
- Provisiones	(364)	(46)	103	(307)
	81.834	43.255	2.304	122.785



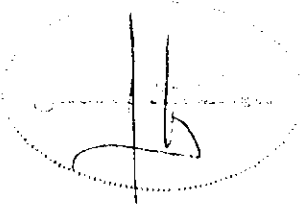
El movimiento de la cuenta Participaciones en empresas del grupo corresponde fundamentalmente a:

- La adquisición por compra de la totalidad de las acciones de Azcamellas, S.A. por un importe de 4.446 millones de pesetas.
- La adquisición de una participación del 17,5% en Gas Andalucía, S.A., de una participación del 13,0% en Gas Navarra, S.A., de una participación del 18,4% en Gas Tarraconense, S.A., de una participación del 29,8% en Gas Penedés, S.A. y de una participación del 2,7% en Gas Lleida, S.A.
- La suscripción de 1.000.000 de títulos de Gas Andalucía, S.A. por un importe de 1.500 millones de pesetas y de 200.000 títulos de Gas Natural Informática, S.A. por un importe de 200 millones de pesetas.
- La liquidación de las sociedades Sociedad Catalana de Estudios Financieros, S.A., Compañía de Carbones Asturianos, S.A. y Eléctrica del Cinca, S.A. con adjudicación de sus bienes y derechos al socio único Gas Natural SDG, S.A., con un efecto neto de 1.100 millones de pesetas.

Los Créditos a empresas del grupo tienen su vencimiento entre los ejercicios 1998 y 2002 y están sujetos a tipo de interés de mercado. Los principales saldos corresponden a Enagás, S.A., Compañía Española de Gas, S.A., Gas Andalucía, S.A., Gas Castilla-La Mancha, S.A., Gas Natural Castilla y León, S.A. y Gas Girona, S.A.

Los intereses devengados y no vencidos a 31 de diciembre de 1995 ascienden a 110 millones de pesetas.

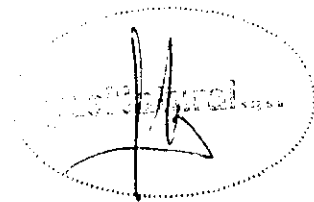
El detalle de las participaciones directas relevantes es el siguiente:



SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% del capital que se posee			PATRIMONIO NETO (*)	millones de pesetas
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL		
<u>Participaciones en empresas del grupo</u>							
Enagás, S.A.	Madrid	Gas	91,0	-	91,0	129.751	
Compañía Española de Gas, S.A.	Valencia	Gas	98,6	-	98,6	9.898	
Gas Andalucía, S.A.	Sevilla	Gas	100,0	-	100,0	4.739	
Gas Castilla-La Mancha, S.A.	Guadalajara	Gas	95,0	-	95,0	1.200	
Gas Galicia Sociedad para el Desarrollo del Gas, S.A.	Santiago de Compostela	Gas	55,0	9,1	64,1	651	
Gas Girona, S.A.	Girona	Gas	100,0	-	100,0	1.673	
Gas Lleida, S.A.	Lleida	Gas	93,2	-	93,2	1.217	
Gas Natural Castilla y León, S.A.	Valladolid	Gas	100,0	-	100,0	5.560	
Gas Natural Extremadura, S.A.	Madrid	Gas	100,0	-	100,0	10	
Gas Navarra, S.A.	Pamplona	Gas	80,0	-	80,0	2.139	
Gas Penedès, S.A.	Vilafranca del Penedès (Barcelona)	Gas	98,8	-	98,8	1.095	
Gas Rioja, S.A.	Logroño	Gas	87,5	-	87,5	1.618	
Gas Tarraconense, S.A.	Tarragona	Gas	96,6	-	96,6	3.950	
Gas Vic, S.A.	Vic (Barcelona)	Gas	96,7	-	96,7	698	
Azcamellas, S.A.	Madrid	Sociedad de cartera	100,0	-	100,0	4.533	
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	Madrid	Instalaciones de gas	100,0	-	100,0	1.913	
Equipos y Servicios, S.A.	Barcelona	Instalaciones de gas	100,0	-	100,0	119	
Gas Natural International Ltd.	Dublin	Sociedad de cartera	100,0	-	100,0	5.464	
Gas Natural Informática, S.A.	Barcelona	Informática	100,0	-	100,0	863	
Gas Serviconfort, S.A.	Barcelona	Instalaciones de gas	100,0	-	100,0	174	
Agrupación Energética Ciutat Sanitaria Vall d'Hebrón AIE	Barcelona	Cogeneración	81,3	-	81,3	386	
<u>Participaciones en empresas asociadas</u>							
Gas Aragón, S.A.	Zaragoza	Gas	35,0	-	35,0	1.681	
Kromschroeder, S.A.	Barcelona	Instalaciones de gas	42,5	-	42,5	1.383	

El importe total de las participaciones en empresas del grupo y asociadas asciende a 83.061 millones de pesetas y los dividendos percibidos en el ejercicio 1995 han sido de 2.674 millones de pesetas.

(*) El Patrimonio neto está formado por el capital, las reservas y el resultado del ejercicio. La información se muestra agregada por homogeneización entre las sociedades del Grupo.



Nota 8. Deudores

El epígrafe Administraciones públicas incluye el impuesto sobre beneficios anticipado que asciende a 6.554 millones de pesetas, el cual básicamente revertirá a largo plazo.

Nota 9. Inversiones financieras temporales

El epígrafe Créditos a empresas del grupo corresponde básicamente al Impuesto sobre Sociedades transferido por las sociedades afectas al Grupo Consolidado Fiscal.

El importe incluido en Cartera de valores a corto plazo corresponde básicamente a inversiones en renta fija.

La tasa media de rentabilidad de la Cartera de valores ha sido del 8,75% para el ejercicio 1995.

Nota 10. Fondos propios

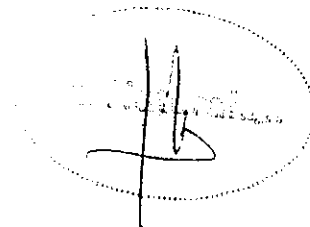
El importe de las cuentas de capital y reservas, al 31 de diciembre de 1995, y su movimiento en el ejercicio son los siguientes:

	Saldo al 1.1.95	Distribución del Resultado 1994	Otros movimientos	Saldo al 31.12.95
- Capital suscrito	22.389	--	--	22.389
- Prima de emisión	39.270	--	--	39.270
- Reserva de fusión	19.165	--	(97)	19.068
- Reserva legal	10.138	--	--	10.138
- Reserva voluntaria	29.055	7.472	51	36.578
- Otras reservas	3.466	268	(51)	3.683
	123.483	7.740	(97)	131.126

El Capital suscrito está constituido por 37.314.669 acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta de 600 pesetas 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 junio de 1993, fue autorizado para aumentar el Capital social como máximo en 11.194 millones de pesetas dentro del plazo de 5 años, mediante desembolso dinerario y en una o varias veces sin necesidad de nueva autorización. Asimismo y por acuerdo de la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el día 7 de junio de 1995 fue autorizado para emitir títulos de renta fija, no convertibles en acciones, hasta un total de 80.000 millones de pesetas, en una o varias veces, dentro del plazo de 5 años.

La totalidad de las acciones de la sociedad están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas Oficiales españolas y cotizan en el mercado continuo.



Las participaciones más significativas en el Capital social de Gas Natural SDG, S.A., son las siguientes:

	Participación en el Capital Social %
- Repsol, S.A.	45,26
- Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona	25,49
- Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	3,81

Otras reservas incluyen un importe de 1.844 millones de pesetas que, mediante acuerdo de la Junta General, puede ser traspasado a Reserva voluntaria. La disminución en Otras reservas corresponde al movimiento en 1995 de la Provisión libertad de amortización.

La Reserva legal no es de libre disposición.

Nota 11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Corresponden básicamente a los ingresos por desplazamientos de red a cargo a terceros por un importe de 3.623 millones de pesetas y a los ingresos por contraprestación de nuevas acometidas y ramales por un importe de 1.743 millones de pesetas.

Nota 12. Provisiones para riesgos y gastos

El saldo de la provisión para pensiones al 31 de diciembre de 1995 y su movimiento en el ejercicio son:

Saldo al 1 de enero de 1995	22.057
Dotaciones ordinarias	2.146
Pagos del ejercicio contra la provisión	(1.516)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	22.687

Gas Natural SDG, S.A., tiene un plan de pensiones de prestaciones definidas que cubre a sus empleados en activo y jubilados. Estas prestaciones son en todos los casos complementarias de las que la Seguridad Social otorgue a los empleados a su jubilación, y sólo tienen eficacia en la medida que los niveles de retribución asegurados por el plan excedan a los otorgados por el régimen general de la Seguridad Social.

Los pasivos en relación con el personal activo y jubilado están totalmente provisionados a 31 de diciembre de 1995.



Las dotaciones anuales para cubrir los compromisos devengados por cuenta de la entidad respecto a los planes son contabilizadas con cargo a la cuenta de resultados de cada ejercicio.

El saldo de Otras provisiones a 31 de diciembre de 1995 corresponde a las provisiones constituidas para responsabilidades probables relativas a contingencias identificadas y su movimiento en el ejercicio es el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 1995	2.022
Dotaciones	29
Aplicaciones y cancelaciones	(545)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.506

Nota 13. Deudas con entidades de crédito

Los conceptos que corresponden a este epígrafe son los siguientes:

	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos y créditos bancarios	104.575	525
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	657
	104.575	1.182

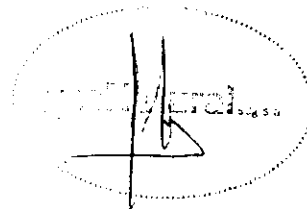
De las Deudas con entidades de crédito a largo plazo, 98.745 millones de pesetas corresponden a préstamos y créditos en pesetas y los restantes 5.830 millones de pesetas a operaciones constituidas básicamente en dólares USA.

Los préstamos y créditos a largo plazo están a tipo de interés de mercado y sus períodos de amortización son los siguientes:

Año 1997	13.862
Año 1998	12.738
Año 1999	6.925
Año 2000	525
Año 2001	525
Más de 5 años	70.000
	104.575

Nota 14. Otros acreedores

Se incluye en este epígrafe un préstamo de 18,7 millones de dólares USA concedido por el Grupo Repsol y vencimiento total en 1997, con un tipo de interés de mercado.



Nota 15. Situación fiscal

La sociedad tributa en Régimen de Declaración Consolidada. En 1995 el Grupo Consolidado Fiscal lo constituyen además, las sociedades Enagás, S.A., Gas Natural Castilla y León, S.A., Compañía Española de Gas, S.A., Gas Castilla-La Mancha, S.A., Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A. y Gas Natural Informática, S.A.

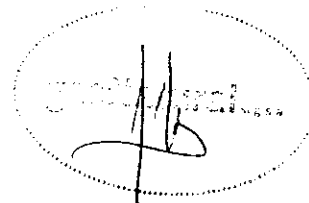
La aplicación del Régimen de Declaración Consolidada ha supuesto la generación de diferencias permanentes en el Impuesto sobre Sociedades de la sociedad por 1.241 millones de pesetas, consecuencia básicamente de los ajustes de dividendos devengados en el ejercicio por Compañía Española de Gas, S.A. y Gas Natural Castilla y León, S.A.

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Aumento	Disminución	TOTAL
Resultado contable del ejercicio			17.512
Diferencias permanentes:			4.742
- Impuesto sobre Sociedades	6.242		
- Ajustes positivos en la imposición s/beneficios	125		
- Ajustes por Grupo Fiscal Consolidado		1.241	
- Otros conceptos		384	
Diferencias temporales:			(1.682)
- Dotación Fondo de pensiones	2.146		
- Libertad de amortización		903	
- Ajustes por transparencia fiscal		1.490	
- Pago pensiones en 1995		1.516	
- Otras provisiones	81		
Base imponible			20.572

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio de 1995 por deducción por inversiones y deducciones por doble imposición, han ascendido a 1.708 millones de pesetas.

Al cierre del ejercicio se habían pagado 2.051 millones de pesetas a cuenta de la cantidad a desembolsar finalmente por el Impuesto sobre Sociedades.



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

	Saldo al 1.1.95	Variación	Saldo al 31.12.95
<u>Carga fiscal anticipada</u>			
Provisión para pensiones	5.691	221	5.912
Transparencia fiscal	569	(522)	47
Otras provisiones	567	28	595
	<u>6.827</u>	<u>(273)</u>	<u>6.554</u>
<u>Carga fiscal diferida</u>			
Libertad de amortización	602	316	918

La sociedad se encuentra abierta a inspección tributaria por el período legalmente no prescrito.

Nota 16. Ventas

La actividad se realiza íntegramente en el mercado nacional, siendo su desglose por mercados, en millones de termias, el siguiente:

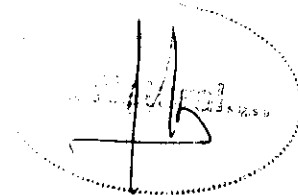
Mercado doméstico-comercial	9.542
Mercado distribuidoras	396
Mercado industrial	12.535
	<u>22.473</u>

Las ventas al mercado de las distribuidoras corresponden a las realizadas a las empresas del grupo Gas Girona, S.A. y Gas Lleida, S.A. por un importe total de 740 millones de pesetas.

El número de clientes existente al 31 de diciembre de 1995 en el mercado doméstico-comercial era de 1.827.058 y en el mercado industrial de 1.187.

Nota 17. Aprovisionamientos

Corresponde fundamentalmente a las compras de gas natural realizadas durante el ejercicio a la empresa del Grupo Enagás, S.A.



Nota 18. Gastos de personal

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

Dirección y personal técnico	874
Personal administrativo y comercial	595
Profesionales de oficio y personal auxiliar	568
	2.037

Nota 19. 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; impuestos y arbitrios y los gastos por la operación de cambio de gas que se está realizando en Madrid.

Nota 20. Otros ingresos de explotación

Este apartado incluye 2.015 millones de pesetas de transacciones con empresas del grupo.

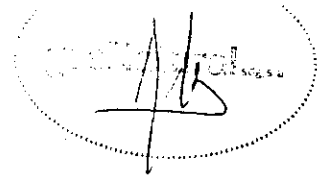
Nota 21. Resultados extraordinarios

Los Ingresos extraordinarios corresponden básicamente a la actualización de Otras provisiones y a la plusvalía obtenida en la disolución-liquidación de Sociedad Catalana de Estudios Financieros, S.A. Los Gastos extraordinarios corresponden básicamente a la prima por asistencia a la Junta General de Accionistas celebrada en 1995.

Nota 22. Otra información

Durante el ejercicio de 1995 las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración han ascendido a 87 millones de pesetas. Asimismo el pago de primas de seguros de vida con respecto a los mismos ascendió a 6 millones de pesetas.

A la fecha de cierre del ejercicio, la sociedad tenía créditos concedidos por entidades financieras no dispuestos por un importe de 27.646 millones de pesetas.



La sociedad da cobertura a determinados contratos de financiación de empresas del Grupo.

Nota 23. Acontecimientos posteriores al cierre

El Consejo de Administración de la sociedad, en la reunión celebrada el día 13 de diciembre de 1995, acordó distribuir a partir del día 2 de enero de 1996, un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 1995 de 95 pesetas brutas por acción.

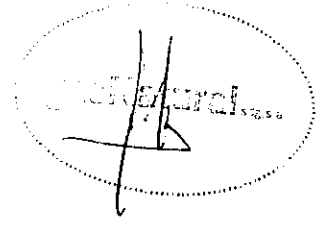
A partir del ejercicio de 1996 y por cumplirse los requisitos establecidos, se incorporan al Grupo Consolidado Fiscal las sociedades Gas Andalucía, S.A., Gas Tarraconense, S.A., Gas Girona, S.A., Gas Lleida, S.A., Gas Penedès, S.A., Gas Vic, S.A., Equipos y Servicios, S.A., Gas Serviconfort, S.A., Instalaciones y Servicios Energéticos de Andalucía, S.A., Gas Natural Extremadura, S.A., Azcamellas, S.A., La Propagadora del Gas, S.A., La Energía, S.A. y Holding Gas Natural, S.A.

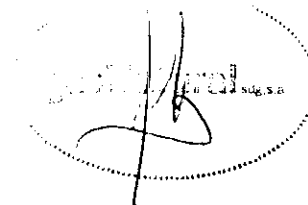
Nota 24. Cuadro de financiación

El cuadro de financiación es el siguiente:

CUADRO DE FINANCIACION DEL EJERCICIO
(En millones de pesetas)

Aplicaciones	1995	1994	Orígenes	1995	1994
Adquisición de inmovilizado:	66.211	83.503	Recursos procedentes de las operaciones	28.558	25.947
Inmovilizaciones inmateriales	876	936	Ingresos y gastos a distribuir en varios ejercicios	2.380	307
Inmovilizaciones materiales	23.864	22.404	Deudas a largo plazo:	95.433	55.264
Inmovilizaciones financieras	41.471	60.163	De empresas del grupo	648	--
Dividendos y atribuciones estatutarias del ejercicio anterior	5.644	4.523	De otras empresas	94.721	55.200
			De proveedores de inmovilizado y otros	64	64
			Enajenación de inmovilizado:	931	5.758
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	51.815	6.708	Inmovilizaciones materiales	173	228
De empresas del grupo y asociadas	990	1.479	Inmovilizaciones financieras	758	5.530
De otras deudas	50.825	5.229	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:	1.290	5.503
Provisiones para riesgos y gastos	1.541	1.476	Empresas del grupo	1.225	5.475
			Empresas asociadas	8	--
			Otras inversiones financieras	57	28
TOTAL APLICACIONES	125.211	96.210	TOTAL ORIGENES	128.592	92.779
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	3.381	--	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	--	3.431





Variación del capital circulante	1995		1994	
	Aumen- tos	Disminu- ciones	Aumen- tos	Disminu- ciones
Existencias	--	30	--	115
Deudores	3.308	--	--	992
Acreeedores	--	3.215	--	2.648
Inversiones financieras temporales	4.276	--	--	11
Tesorería	--	957	313	--
Ajustes por periodificación	--	1	22	--
TOTAL	7.584	4.203	335	3.766
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	3.381	--	--	3.431

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

	1995	1994
Resultado del ejercicio	17.512	13.384
Aumento del resultado:		
- Dotación a las amortizaciones	10.219	9.285
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos	2.175	4.598
- Dotación a provisiones de inmovilizado material	628	--
- Dotación a provisiones de inmovilizado financiero	--	93
- Pérdidas en enajenación de inmovilizado material	23	15
- Pérdidas en enajenación de inmovilizado financiero	--	496
- Diferencias negativas de cambio	52	--
- Ingresos y gastos diferidos	386	--
Disminución del resultado:		
- Retrocesión provisiones para riesgos y gastos	(520)	--
- Retrocesión provisiones de inmovilizado financiero	(90)	--
- Beneficios en enajenación de inmovilizado material	(122)	(98)
- Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero	(1.333)	(527)
- Diferencias positivas de cambio	(372)	(425)
- Ingresos y gastos diferidos	--	(874)
TOTAL	28.558	25.947

**GAS NATURAL SDG, S.A.**

DILIGENCIA: Para hacer constar por el Secretario del Consejo de Administración DON FELIPE CAÑELLAS VILALTA, que el Consejo de Administración en la sesión de 20 de marzo de 1996 ha formulado las Cuentas Anuales que comprenden el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria, de conformidad con la Orden del Ministerio de Justicia de 14 de enero de 1994, constando en todas las hojas el sello de la sociedad y la firma del que suscribe a efectos de identificación, todo ello con los números siguientes:

Balance normal: B1, B2, B3, B4 y B5

Cuenta de Pérdidas y Ganancias normal: P1, P2, P3 y P4

Memoria: En 17 hojas números 1 a 17 inclusive.

A continuación, los miembros del Consejo de Administración de la sociedad firman los citados documentos rubricando la presente hoja número 18 y la siguiente con el número 19, que quedan incorporadas como anexo a las Cuentas Anuales de la sociedad.

D. Pedro Durán Farell
Presidente

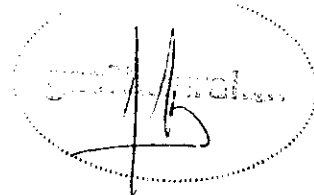
D. Juan Badosa Pagés
Consejero Delegado

D. Antonio Brufau Niubó
Consejero

D. Guzmán Solana Gómez
Consejero

D. Enrique Alcántara García Irazoqui
Consejero

D. Josep Manuel Basañez Villaluenga
Consejero



D. Juan Antonio Ortega Díaz-Ambrona
Consejero

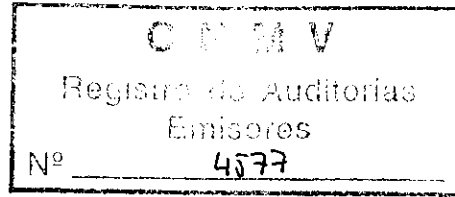
D. Isidro Fainé Casas
Consejero

Dña. Mª Isabel Gabarró Miquel
Consejero

D. Miguel Angel Remón Gil
Consejero

D. Víctor Pérez Pita
Consejero

D. Jorge Segrelles García
Consejero



Gas Natural SDG, S.A.

Informe de auditoría de las cuentas anuales
consolidadas y cuentas anuales consolidadas al
31 de diciembre de 1995 e informe de gestión

Price Waterhouse



Price Waterhouse



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS 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 1995, 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 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Con fecha 9 de marzo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 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 1995 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.



Página 2

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995, 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 1995. 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.

Price Waterhouse Auditores, S.A.

José Luis Fernández Baños
Socio - Auditor de Cuentas

Barcelona, 21 de marzo de 1996

GRUPO GAS NATURAL
Informe 1995

	Página
CUENTAS ANUALES	
Balance	2
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	4
Memoria	6
INFORME DE GESTIÓN	30

BALANCE CONSOLIDADO DEL GRUPO GAS NATURAL
(En millones de pesetas)

Nota Núm.	ACTIVO	31.12.95	31.12.94
	INMOVILIZADO	513.399	448.905
	Gastos de establecimiento	246	22
3	Inmovilizaciones inmateriales	3.910	3.634
	<i>Bienes y derechos inmateriales</i>	8.433	6.814
	<i>Amortizaciones</i>	(4.523)	(3.180)
4	Inmovilizaciones materiales	496.076	434.929
	<i>Terrenos y construcciones</i>	40.608	38.612
	<i>Instalaciones técnicas y maquinaria</i>	547.850	498.108
	<i>Otro inmovilizado</i>	16.440	14.482
	<i>Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso</i>	68.132	38.612
	<i>Provisiones y amortizaciones</i>	(176.954)	(154.885)
5	Inmovilizaciones financieras	13.167	10.320
	<i>Participaciones puestas en equivalencia</i>	5.501	5.830
	<i>Cartera de valores a largo plazo</i>	3.978	2.385
	<i>Otros créditos</i>	5.063	3.466
	<i>Provisiones</i>	(1.375)	(1.361)
	GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	510	423
	ACTIVO CIRCULANTE	86.993	78.498
6	Existencias	12.867	12.581
	Deudores	61.030	52.129
7	<i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios</i>	49.228	39.570
8	<i>Empresas puestas en equivalencia</i>	1.321	1.354
9	<i>Otros deudores</i>	14.448	15.209
	<i>Provisiones</i>	(3.967)	(4.004)
	Inversiones financieras temporales	6.332	8.473
10	<i>Cartera de valores a corto plazo</i>	6.026	8.110
	<i>Otros créditos</i>	306	363
	Tesorería	5.441	4.166
	Ajustes por periodificación	1.323	1.149
	TOTAL GENERAL	600.902	527.826

Nota Núm.	<u>PASIVO</u>	31.12.95	31.12.94
11	FONDOS PROPIOS	188.031	158.894
	Capital suscrito	22.389	22.389
	Prima de emisión	39.270	39.270
	Otras reservas de la sociedad dominante	73.386	63.459
	<i>Reservas distribuibles</i>	63.248	53.321
	<i>Reservas no distribuibles</i>	10.138	10.138
	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	16.453	9.210
	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	23	--
	Diferencias de conversión	672	714
	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	35.838	23.852
	<i>Pérdidas y ganancias consolidadas</i>	40.210	28.658
	<i>Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos</i>	(4.372)	(4.806)
12	SOCIOS EXTERNOS	30.639	31.810
13	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	44.857	44.857
	De sociedades consolidadas por integración global	44.857	44.857
	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	39.357	32.452
	Subvenciones de capital	22.469	21.278
14	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	16.888	11.174
15	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	40.570	39.800
	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	24.029	23.545
	Otras provisiones	16.541	16.255
	ACREEDORES A LARGO PLAZO	172.447	144.521
16	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables	10.264	13.134
17	Deudas con entidades de crédito	149.000	124.499
18	Otros acreedores	13.183	6.888
	ACREEDORES A CORTO PLAZO	85.001	75.492
	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables	54	73
17	Deudas con entidades de crédito	16.160	16.102
8	Deudas con sociedades puestas en equivalencia	279	326
	Acreedores comerciales	36.165	30.815
	Otras deudas no comerciales	31.973	27.660
	Ajustes por periodificación	370	516
	TOTAL GENERAL	600.902	527.826

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL GRUPO GAS NATURAL
(En millones de pesetas)

Nota Núm.	DEBE	1995	1994
	GASTOS		
21	Consumos y otros gastos externos	145.384	106.964
22	Gastos de personal	28.227	26.024
	<i>Sueldos, salarios y asimilados</i>	20.968	18.904
	<i>Cargas sociales</i>	7.259	7.120
	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	25.456	19.065
	Variación de las provisiones de tráfico	1.226	2.542
23	Otros gastos de explotación	36.304	28.924
	BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	68.254	46.220
	Gastos financieros	16.210	10.626
	Variación de las provisiones de inversiones financieras	14	43
	Diferencias negativas de cambio	84	330
	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	623	402
24	Amortización del fondo de comercio de consolidación	2.637	
	BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	53.671	40.237
	Gastos y pérdidas extraordinarios	2.024	4.945
25	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	33	
	BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	53.704	39.057
	Impuesto sobre Sociedades	13.494	10.399
	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	40.210	28.658
	Resultado atribuido a socios externos	4.372	4.806
	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	35.838	23.852

Nota Núm.	<u>HABER</u>	1995	1994
20	INGRESOS		
	Importe neto de la cifra de negocios	290.090	213.215
	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	7.709	8.264
	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	2.460	2.495
	Otros ingresos de explotación	4.592	5.765
	<hr/>		
	Ingresos de participaciones en capital	89	37
	Otros ingresos financieros	3.359	3.484
	Beneficios en inversiones financieras	212	471
	Diferencias positivas de cambio	79	622
	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	12.569	6.385
	Beneficios procedentes del inmovilizado	782	1.788
	Ingresos y beneficios extraordinarios	1.275	1.977
	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	--	1.180

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO GAS NATURAL DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

Nota 1. Actividad y bases de presentación y consolidación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Gas Natural están formadas por la consolidación de Gas Natural SDG, S.A. y las siguientes sociedades del Grupo y Asociadas:

% del capital que se posee

Sociedad to
haber de la
participación
indirecta

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	
						TO
Sociedades del Grupo (consolidadas por el método de integración global)						
Enagás, S.A.	Madrid	Gas	91,0	--	91,0	
Compañía Española de Gas, S.A.	Valencia	Gas	98,6	--	98,6	
Gas Andalucía, S.A.	Sevilla	Gas	100,0	--	100,0	
Gas Castilla-La Mancha, S.A.	Guadalajara	Gas	95,0	--	95,0	
Gas Galicia Sociedad para el Desarrollo del Gas, S.A.	Santiago de Compostela	Gas	55,0	9,1	64,1	(6)
Gas Girona, S.A.	Girona	Gas	100,0	--	100,0	
Gas Lleida, S.A.	Lleida	Gas	93,2	--	93,2	
Gas Natural BAN, S.A.	Buenos Aires	Gas	--	52,5	52,5	(3)
Gas Natural Castilla y León, S.A.	Valladolid	Gas	100,0	--	100,0	
Gas Natural Extremadura, S.A.	Madrid	Gas	100,0	--	100,0	
Gas Navarra, S.A.	Pamplona	Gas	80,0	--	80,0	
Gas Penedés, S.A.	Vilafranca del Penedés	Gas	98,8	--	98,8	
Gas Rioja, S.A.	Logroño	Gas	87,5	--	87,5	
Gas Tarracense, S.A.	Tarragona	Gas	96,6	--	96,6	
Gas Vie, S.A.	Vie	Gas	96,7	--	96,7	
Gasducto Al-Andalus, S.A.	Madrid	Transporte gas natural	--	60,9	60,9	(6)
Gasducto de Extremadura, S.A.	Madrid	Transporte gas natural	--	46,4	46,4	(6)
La Propagadora del Gas, S.A.	Barcelona	Sociedad de cartera	100,0	--	100,0	
La Energía, S.A.	Barcelona	Sociedad de cartera	100,0	--	100,0	
Equipos y Servicios, S.A.	Barcelona	Instalaciones de gas	100,0	--	100,0	
Gas Serventfont, S.A.	Barcelona	Instalaciones de gas	100,0	--	100,0	
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	Madrid	Instalaciones de gas	100,0	--	100,0	
Centre Tecnic del Gas, S.A.	Tarragona	Instalaciones de gas	--	97,5	97,5	(1)
Instalaciones y Servicios Energéticos de Andalucía, S.A.	Sevilla	Instalaciones de gas	--	100,0	100,0	(5)
Agenciación Energética Ciutat Sanitaria Vall d'Hebron AIE	Barcelona	Cogeneración	81,3	--	81,3	
Gas Natural Informática, S.A.	Barcelona	Informática	100,0	--	100,0	
Gas Natural Internacional, Ltd.	Dublín	Sociedad de cartera	100,0	--	100,0	
Gas Natural SAG Argentina, S.A.	Buenos Aires	Sociedad de cartera	100,0	--	100,0	
Gas Natural SAG Argentina, S.A.	Barcelona	Sociedad de cartera	100,0	--	100,0	
Holdings Gas Natural, S.A.	Buenos Aires	Sociedad de cartera	--	75,0	75,0	(2)
Invergas, S.A.	Buenos Aires	Sociedad de cartera	--	100,0	100,0	(4)
Manra, S.A.	Madrid	Sociedad de cartera	100,0	--	100,0	
Azconellas, S.A.	Madrid	Sociedad de cartera	100,0	--	100,0	
Iberlink Ibérica, S.A.	Barcelona	Estudios y proyectos	75,1	--	75,1	
Sociedades Asociadas (consolidadas por el método de puesta en equivalencia)						
Gas Aragón, S.A.	Zaragoza	Gas	35,0	--	35,0	
Kronschneider, S.A.	Barcelona	Instalaciones de gas	42,5	--	42,5	
Gas de Euskadi, S.A.	Bilbao	Gas	--	30,9	30,9	(6)

Además existen otras participaciones directas e indirectas, básicamente sociedades inactivas, que no se han consolidado por representar un interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas consolidadas.

El importe total de la participación en las sociedades incluídas en la consolidación, asciende a 125.369 millones de pesetas.

(1) Gas Serventfont, S.A. y Gas Tarracense, S.A. (2) Gas Natural Internacional Ltd. y Manra, S.A. (3) Invergas, S.A. (4) Gas Natural Internacional Ltd. y Azconellas, S.A. (5) Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A. y La Propagadora del Gas, S.A. (6) Enagás, S.A.

Las cuentas anuales consolidadas se han obtenido a partir de los registros contables de las sociedades objeto de consolidación y se han formulado siguiendo principios de contabilidad generalmente aceptados. Se han incorporado los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar sus políticas contables y eliminar los saldos y transacciones significativos entre las mismas.

Los métodos de consolidación aplicados para la obtención de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, han sido los siguientes:

- Integración global: Para aquellas empresas sobre las que Gas Natural SDG, S.A. mantiene un dominio directo, indirecto o ambos a la vez, de más de un 50% de su capital social.
- Puesta en equivalencia: Para aquellas empresas en las que el dominio directo, indirecto o la suma de ambos, alcanza a más del 20% y no supera el 50% del capital social.

En el ejercicio de 1995 se han incorporado al perímetro de consolidación las sociedades Azcamellas, S.A., Gas Natural Extremadura, S.A., Instalaciones y Servicios Energéticos de Andalucía, S.A., Centre Tècnic del Gas, S.A., Gasoducto Al-Andalus, S.A. y Gasoducto de Extremadura, S.A. y se han consolidado por el método de integración global con efecto 1 de enero de 1995. La sociedad Manra, S.A. se ha consolidado por el método de integración global, habiéndose consolidado en el ejercicio 1994 por el método de puesta en equivalencia.

Se han excluido del perímetro de consolidación las sociedades Sociedad Catalana de Estudios Financieros, S.A., Compañía de Carbones Asturianos, S.A. y Eléctrica del Cinca, S.A. que han sido liquidadas durante el ejercicio con adjudicación de sus bienes y derechos al socio único Gas Natural SDG, S.A.

El epígrafe ámbito de consolidación, que se indica en las Notas de esta memoria, recoge los efectos que sobre los saldos consolidados al inicio del ejercicio se ocasionan por 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.

A partir del 1 de enero de 1995 se ha efectuado una reapreciación del período de reconocimiento de los ingresos por contraprestación de nuevas acometidas y ramales, desplazamientos de red a cargo de terceros y subvenciones de capital, con el fin de correlacionar mejor su aplicación a resultados con las amortizaciones de los inmovilizados con los que están relacionados. Este tratamiento no representa un efecto significativo sobre los resultados consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 1995.

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 millones de pesetas.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 se presentan de acuerdo con lo establecido en las vigentes normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, mostrándose al tipo de cambio de cierre los activos y pasivos de sociedades del Grupo en moneda extranjera.

Nota 2. Normas de valoración

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales consolidadas son los que se describen a continuación:

- 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.

Las concesiones administrativas otorgadas por el Estado y otras Entidades Públicas se amortizan en función de la duración de la concesión.

- 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 operación de fusión realizada en el ejercicio 1991.

Forman parte del inmovilizado material los costes financieros correspondientes a la financiación de los proyectos de infraestructura cuando su período de construcción supera los dos años.

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 alargamiento en su vida útil, deduciendo en su caso el valor neto contable de los bienes sustituidos.

Se registra como inmovilizado material el gas de base no extraíble preciso para la explotación de los almacenamientos subterráneos de gas natural, amortizándose en el período de vida útil del almacenamiento subterráneo o en el período de arrendamiento si este es menor.

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 coeficientes de amortización que resultan de las vidas útiles estimadas, son los siguientes:

	Coeficiente %
Construcciones	2 - 3
Instalaciones técnicas (red de transporte y distribución)	2½ - 5
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 12
Útiles y herramientas	30
Mobiliario y enseres	10
Equipos informáticos	25
Elementos de transporte	16

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 Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

- d. Inmovilizaciones financieras. El valor al que figuran las participaciones en sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia es el valor teórico-contable que resulta de las cuentas anuales de las mismas al 31 de diciembre de 1995.

Las participaciones inferiores al 20% en sociedades sin cotización oficial se encuentran contabilizadas a su coste de adquisición minorado, si fuese preciso, por las provisiones necesarias para reflejar las desvalorizaciones sufridas.

- 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 diez años.
- f. Existencias. La materia prima, gas natural licuado, se valora al coste de adquisición FIFO (primera entrada-primera salida) resultando un valor igual o inferior al de mercado.

Los productos terminados se valoran al coste medio de producción y el resto de materiales al coste promedio de las compras resultando en ambos casos un valor igual o inferior al de mercado.

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

- g. 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.

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.

- h. Reservas en sociedades consolidadas por integración global y puestas en equivalencia. Estas reservas corresponden a la diferencia entre el valor contable de la participación en las sociedades consolidadas en las que el dominio total es superior al 20% de su capital social y el valor teórico contable de las mismas.
- i. Conversión de estados financieros en moneda extranjera. Los estados financieros de sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de consolidación se han convertido a pesetas aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se han convertido a pesetas utilizando el tipo de cambio medio mensual. Las diferencias de conversión surgidas se aplican a Fondos propios.
- j. Socios externos. En esta cuenta se refleja la participación de los accionistas minoritarios en los Fondos propios al 31 de diciembre de 1995 de las sociedades consolidadas por el método de integración global.
- k. Diferencia negativa de consolidación. Corresponde a la diferencia entre el precio de adquisición y el valor de los fondos propios atribuibles a la participación que se posea en las sociedades dependientes en la fecha de primera consolidación, una vez ajustada por la adecuación del valor de los activos y pasivos de dichas sociedades.

El saldo de la Diferencia negativa de consolidación se aplicará a resultados cuando se pongan de manifiesto los costes que la han originado.

- l. Subvenciones de capital. Las subvenciones de capital no reintegrables se aplican linealmente a resultados en el período de amortización del inmovilizado que financian.
- m. Provisiones para pensiones y obligaciones similares. Los compromisos de pago futuros por complementos de pensiones, se materializan con la constitución de las correspondientes Provisiones para pensiones o Fondos de pensiones.

Provisión para pensiones. La provisión para pensiones se constituye siguiendo criterios actuariales y representa el valor actual de los compromisos de pago futuros, contraídos por Gas Natural SDG, S.A. y las sociedades del Grupo, Compañía Española de Gas, S.A., Gas Tarraconense, S.A., Gas Natural Castilla y León, S.A., Gas Andalucía, S.A., Gas Navarra, S.A., Gas Lleida, S.A. y Gas Vic, S.A. con los empleados jubilados y en activo afectados, en relación con el pago de complementos de pensiones de jubilación, viudedad e invalidez, de acuerdo con las prestaciones acordadas por la entidad. El tipo de interés financiero actuarial utilizado ha sido básicamente del 8% anual.

Fondo de pensiones. Los Fondos de pensiones se constituyen de acuerdo con los Planes de pensiones firmados y adaptados a la Ley de Planes y Fondos de Pensiones. Son planes de contribución definida que cubren los compromisos adquiridos con el personal afectado, reconociendo unos derechos consolidados por servicios pasados y se comprometen a la aportación de un porcentaje medio entre el 5% y el 6,8% del salario computable. Son planes de modalidad mixta destinados a cubrir tanto las prestaciones de jubilación, como los riesgos por invalidez y fallecimiento de los partícipes.

- n. 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.
- o. Impuesto sobre Sociedades. La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge el gasto por el Impuesto sobre Sociedades. En su cálculo se contempla la cuota del impuesto devengada en el ejercicio, el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de impuestos que revierten en períodos subsiguientes, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tienen derecho las sociedades.

Es política del Grupo registrar impuestos anticipados únicamente si no existen dudas de su recuperación futura. Los impuestos anticipados relativos a la Provisión para pensiones, se han registrado siguiendo las directrices de la resolución de 25 de septiembre de 1991 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

Las sociedades del Grupo tributan de forma individual por el Impuesto sobre Sociedades, a excepción de Gas Natural SDG, S.A., Enagás, S.A., Gas Natural Castilla y León, S.A., Compañía Española de Gas, S.A., Gas Castilla-La Mancha, S.A., Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A. y Gas Natural Informática, S.A. que tributan en Régimen de Declaración Consolidada.

- p. Ingresos y gastos. Los ingresos y gastos se contabilizan en función de su devengo.

Las ventas de gas se contabilizan en base a la facturación de los consumos. Para los consumos domésticos y comerciales, al final del período, se prevé la cifra de gas emitido y no facturado al objeto de correlacionar adecuadamente los ingresos y gastos del período. Los consumos industriales se registran a través de las lecturas quincenales o mensuales de sus aparatos de medición.

Para los aprovisionamientos de gas se establecen las correspondientes provisiones de ajuste temporal al objeto de correlacionar adecuadamente los gastos y los ingresos ya que como consecuencia de los contratos con los suministradores existe un desfase entre el esquema de formación de los precios de compra y los precios actuales de los productos que sirven de referencia para la fijación de dichos precios. Con el fin de minorar los efectos de tales desfases se constituye la provisión correspondiente.

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.

- q. Diferencias de cambio en moneda extranjera. La conversión en moneda nacional 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.

Las diferencias de cambio no realizadas resultantes de las operaciones de financiación específicas 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.

- r. 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.

Nota 3. Inmovilizaciones inmateriales

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

	Saldo al 1.1.95	Ámbito de con- solidación y re- clasificaciones	Aumentos	Disminu- ciones	Saldo al 31.12.95
Gastos de investigación y desarrollo	1.673	-	196	-	1.869
Aplicaciones informáticas	2.742	761	924	1	4.426
Otro inmovilizado	2.399	(867)	610	4	2.138
	6.814	(106)	1.730	5	8.433
Amortización acumulada	(3.180)	12	(1.356)	(1)	4.523
Saldo neto	3.634	(94)	374	4	3.910

Nota 4. Inmovilizaciones materiales

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

	Saldo al 1.1.95	Ambito de con- solidación y re- clasificaciones	Aumentos	Disminu- ciones	Saldo al 31.12.95
Terrenos y construcciones	38.612	731	1.478	213	40.608
Instalaciones técnicas y maquinaria	498.108	14.381	36.837	1.476	547.850
Otro inmovilizado	14.482	631	1.858	531	16.440
Anticipos e inmovilizaciones mate- riales en curso	38.612	(21.541)	51.362	301	68.132
	589.814	(5.798)	91.535	2.521	673.030

En el apartado de aumentos se incluyen 2.252 millones de pesetas de bienes recibidos sin contraprestación.

Las variaciones de las provisiones y amortizaciones durante el ejercicio son:

	Saldo al 1.1.95	Ambito de con- solidación y re- clasificaciones	Dotación	Disminu- ciones	Saldo al 31.12.95
Provisiones	1.269	-	829	72	2.026
Amortizaciones:					
Construcciones	4.858	(87)	730	22	5.479
Instalaciones técnicas y maquinaria	142.024	(749)	21.225	1.363	161.137
Otro inmovilizado	6.734	27	1.972	421	8.312
	154.885	(809)	24.756	1.878	176.954

Los costes financieros aplicados en el ejercicio a los proyectos de infraestructura en su período de construcción han ascendido a 1.489 millones de pesetas, totalizando a 31 de diciembre de 1995 como mayor coste del inmovilizado material bruto el importe de 22.145 millones de pesetas.

Durante el ejercicio de 1995 se han adquirido elementos de inmovilizado a empresas asociadas por un importe de 62 millones de pesetas.

En el apartado de Instalaciones técnicas y maquinaria se incluye el gas de base no extraíble de los almacenamientos subterráneos de gas natural por un importe de 17.981 millones de pesetas.

La Provisión por depreciación dotada en el ejercicio cubre las posibles contingencias que pueda generar la inactividad temporal de los activos productivos.

El inmovilizado material bruto incluye la revalorización 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 34.428 millones de pesetas, de los cuales 16.612 millones de pesetas corresponden a Terrenos y construcciones y 17.816 millones de pesetas a Instalaciones técnicas y maquinaria.

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.

Nota 5. Inmovilizaciones financieras

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

	Saldo al 1.1.95	Ambito de consolidación	Aumentos	Disminu- ciones	Saldo al 31.12.95
Participaciones puestas en equi- valencia	5.830	(588)	623	364	5.501
Cartera de valores a largo plazo	2.385	(169)	1.892	130	3.978
Otros créditos	3.466	97	2.076	576	5.063
Provisiones	(1.361)	-	(14)	-	(1.375)
	10.320	(660)	4.577	1.070	13.167

Las variaciones habidas durante el ejercicio de 1995 en la partida Participaciones puestas en equivalencia, corresponden a las variaciones patrimoniales y a los resultados de las empresas consolidadas por el método de puesta en equivalencia, así como al cambio de método de consolidación de Manra, S.A. que pasa a consolidarse por el método de integración global.

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

	Domicilio	% total de participación del Grupo	Actividad
Sagane, S.A.	Madrid	8,2	Compra, transporte y venta de gas
Gasoducto Campo Maior/Leiria-Braga, S.A.	Lisboa	10,9	Transporte de gas
Gas Natural de Alava, S.A.	Vitoria	10,0	Gasista
Naturgas, S.A.	Bilbao	9,1	Gasista

El aumento más significativo de dicha partida durante el ejercicio corresponde a la suscripción de 1.287 millones de pesetas de la ampliación de capital efectuada por Sagane, S.A.

Nota 6. Existencias

El desglose del importe de las existencias por grupos homogéneos de actividades es el siguiente:

Existencias en sociedades gasistas	12.543
Existencias en las sociedades restantes	324
	12.867

Nota 7. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El desglose del saldo de clientes por grupos homogéneos de actividades es el siguiente:

Clientes de las sociedades gasistas	48.285
Clientes de las sociedades no gasistas	943
	49.228

Nota 8. Empresas puestas en equivalencia

El detalle de esta partida es el siguiente:

SOCIEDAD	Saldos al 31.12.95	
	Deudores	Acreedores
Kromschroeder, S.A.	1	273
Gas de Euskadi, S.A.	1.196	6
Gas Aragón, S.A.	124	-
	1.321	279

Las transacciones de ingresos y gastos con las empresas puestas en equivalencia, representan 76 millones de pesetas de cargos efectuados por estas empresas al Grupo y 13.965 millones de pesetas de abonos al Grupo.

Nota 9. Otros deudores

El importe más significativo incluido en este epígrafe corresponde a los impuestos sobre beneficios anticipados que asciende a 7.448 millones de pesetas, los cuales básicamente revertirán a largo plazo.

Nota 10. Cartera de valores a corto plazo

Corresponde básicamente a inversiones en Deuda Pública e imposiciones a plazo. La tasa media de rentabilidad de estas inversiones durante el ejercicio ha sido del 9,54%.

Nota 11. Fondos propios

El importe de las cuentas de capital y reservas, al 31 de diciembre de 1995 y su movimiento en el ejercicio han sido los siguientes:

	Saldo al 1.1.95	Ambito de Consolida- ción	Distribución del resultado 1994	Otros	Saldo al 31.12.95
Capital suscrito	22.389	-	-	-	22.389
Prima de emisión	39.270	-	-	-	39.270
Reserva de fusión	19.165	-	-	(97)	19.068
Reserva legal	10.138	-	-	-	10.138
Reserva voluntaria y otras re- servas	34.156	-	7.740	2.284	44.180
Reserva en sociedades consoli- dadas	9.210	95	10.620	(3.449)	16.476
Diferencias de conversión	714	-	-	(42)	672
	135.042	95	18.360	(1.304)	152.193

El Capital social de Gas Natural SDG, S.A. está constituido por 37.314.669 acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta de 600 pesetas 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 junio de 1993 fue autorizado para aumentar el Capital social en 11.194 millones de pesetas dentro del plazo de cinco años, mediante desembolso dinerario y en una o varias veces sin necesidad de nueva autorización. Asimismo y por acuerdo de la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el día 7 de junio de 1995 fue autorizado para emitir títulos de renta fija, no convertibles en acciones, hasta un total de 80.000 millones de pesetas, en una o varias veces, dentro del plazo de cinco años.

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

Las participaciones más significativas en el Capital social de Gas Natural SDG, S.A., son las siguientes:

	Participación en el Capital Social %
- Repsol, S.A.	45,26
- Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona	25,49
- Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	3,81

La Reserva en sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 1995, corresponde básicamente a:

Enagás, S.A.	3.665
Gas Natural BAN, S.A. - Invergas, S.A.	3.331
Compañía Española de Gas, S.A.	3.296
Gas Natural Castilla y León, S.A.	2.280

Las 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.

Nota 12. Socios externos

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

Saldo al 1 de enero de 1995	31.810
Aumentos por:	
- Participación en resultados del ejercicio	4.372
- Sociedades incorporadas en el ejercicio	1.754
Disminuciones por:	
- Decremento de participación	(5.150)
- Distribución resultados de 1994	(2.138)
- Otros	(9)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	30.639

El saldo de Socios externos al 31 de diciembre de 1995 por sociedades es el siguiente:

	Participaciones en capital y reservas	Participaciones en resultados	TOTAL
Enagás, S.A.	9.772	1.594	11.366
Gas Natural BAN, S.A.-Invergas, S.A.	13.574	2.587	16.161
Gasoducto Al-Andalus, S.A.	1.655	-	1.655
Gas Tarraconense, S.A.	104	30	134
Compañía Española de Gas, S.A.	121	13	134
Gas Navarra, S.A.	324	104	428
Otros	717	44	761
	26.267	4.372	30.639

Nota 13. Diferencia negativa de consolidación

El saldo a 31 de diciembre de 1995 corresponde en su totalidad a la diferencia de primera consolidación ocasionada por la adquisición de la participación del 91% en el capital social de Enagás, S.A. no habiendo tenido movimiento en el ejercicio.

Nota 14. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios

Corresponden básicamente a los ingresos diferidos por los activos del inmovilizado material recibidos sin contraprestación por importe de 9.333 millones de pesetas (ver nota 2.c) y a los ingresos diferidos por desplazamiento de red a cargo de terceros y por contraprestaciones de nuevas acometidas y ramales por importe de 7.341 millones de pesetas.

Nota 15. Provisiones para riesgos y gastos

El saldo de la provisión para pensiones al 31 de diciembre de 1995 y su movimiento en el ejercicio son:

Saldo al 1 de enero de 1995	23.545
Dotaciones ordinarias	2.243
Dotaciones extraordinarias	82
Pagos del ejercicio contra la provisión	(1.841)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	24.029

La provisión para pensiones corresponde a las establecidas por Gas Natural SDG, S.A., Compañía Española de Gas, S.A., Gas Tarraconense, S.A., Gas Natural Castilla y León, S.A., Gas Andalucía, S.A., Gas Navarra, S.A., Gas Lleida, S.A. y Gas Vic, S.A..

Estas sociedades tienen un plan de pensiones de prestaciones definidas que cubre a los empleados en activo y jubilados afectados. Estas prestaciones son en todos los casos complementarias de las que la Seguridad Social otorgue a los empleados a su jubilación, y sólo tienen eficacia en la medida que los niveles de retribución asegurados por el plan excedan a los otorgados por el régimen general de la Seguridad Social.

Las dotaciones anuales para cubrir los compromisos devengados por cuenta de las sociedades respecto a los planes son contabilizadas con cargo a la cuenta de resultados de cada ejercicio.

El saldo de Otras provisiones a 31 de diciembre de 1995 corresponde básicamente a las provisiones constituidas para responsabilidades probables relativas a contingencias identificadas. Incorpora las provisiones de Enagás, S.A. por impuestos y actualización de precios de compra de gas que ascienden a 9.714 millones de pesetas y 1.871 millones de pesetas respectivamente.

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

Saldo al 1 de enero de 1995	16.255
Dotación del ejercicio	912
Aplicación del ejercicio	(569)
Otros movimientos	(57)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	16.541

Nota 16. Emisión de obligaciones y otros valores negociables a largo plazo

Corresponde al saldo pendiente de amortizar de la emisión de eurobonos negociables emitida por Invergas, S.A. por un importe de 100 millones de dólares USA, a un tipo de interés de mercado y con vencimiento en el ejercicio de 1999.

Nota 17. Deudas con entidades de crédito

Los conceptos que corresponden a este epígrafe son los siguientes:

	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos y créditos bancarios	149.000	14.900
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	1.260
	149.000	16.160

Las deudas con entidades de crédito a largo plazo incluyen préstamos en dólares USA por 16.831 millones de pesetas a un tipo de interés de mercado.

Los préstamos y créditos a largo plazo están a tipo de interés de mercado y sus períodos de amortización son los siguientes:

Año 1997	19.368
Año 1998	29.474
Año 1999	7.508
Año 2000	1.157
Año 2001	1.209
Más de 5 años	90.284
	149.000

Nota 18. Otros acreedores

Se incluye en este epígrafe un préstamo de 18,7 millones de dólares USA concedido por el Grupo Repsol y vencimiento total en 1997, con un tipo de interés de mercado.

Nota 19. Situación fiscal

Gas Natural SDG, S.A., Enagás, S.A., Gas Natural Castilla y León, S.A., Compañía Española de Gas, S.A., Gas Castilla-La Mancha, S.A., Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A. y Gas Natural Informática, S.A., tributan en Régimen de Declaración Consolidada. El resto de sociedades del Grupo tributan por el Impuesto sobre Sociedades de forma individual.

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible es la siguiente:

Resultado contable consolidado antes de impuestos	53.704
Diferencias permanentes:	310
- De las sociedades individuales	(1.394)
Exención por reinversión	(1.309)
Otros conceptos	(85)
- De los ajustes de consolidación	1.704
Diferencias temporales:	1.331
- De las sociedades individuales	1.331
Bases transparencia fiscal	35
Subvenciones de capital	1.005
Provisiones por depreciación de inmovilizado	628
Dotación al fondo de pensiones	2.460
Pago pensiones en el ejercicio	(1.929)
Libertad de amortización	(1.595)
Otros conceptos	727
Base imponible	55.345

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio de 1995 por deducción por inversiones y deducciones por doble imposición ha ascendido a 5.886 millones de pesetas.

Las retenciones e ingresos a cuenta efectuadas en el ejercicio han ascendido a 5.398 millones de pesetas.

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

	Saldo al 1.1.95	Variación	Saldo al 31.12.95
Carga fiscal anticipada			
Provisión para pensiones	5.886	242	6.128
Transparencia fiscal	569	(522)	47
Subvenciones de capital	-	342	342
Otros conceptos	1.482	270	1.752
	<u>7.937</u>	<u>332</u>	<u>8.269</u>
Carga fiscal diferida			
Libertad de amortización	1.285	324	1.609

Las sociedades del Grupo se encuentran individualmente abiertas a inspección tributaria por el período legalmente no prescrito.

Nota 20. Importe neto de la cifra de negocios

La actividad se realiza en el mercado nacional y en el mercado argentino, siendo su composición la siguiente:

	Mercado nacional	Mercado argentino	TOTAL
Ventas de gas	229.331	45.582	274.913
Otras ventas de sociedades gasistas del Grupo	9.938	1.806	11.744
Otras (instalaciones, ingeniería gasista, etc.)	3.433	-	3.433
	<u>242.702</u>	<u>47.388</u>	<u>290.090</u>

El desglose de las ventas de gas por mercados, en millones de pesetas, es el siguiente:

	Mercado nacional	Mercado argentino	TOTAL
Mercado doméstico-comercial	91.838	30.565	122.403
Mercado industrial	117.926	15.017	132.943
Mercado distribuidoras	15.266	-	15.266
Otras ventas	4.301	-	4.301
	<u>229.331</u>	<u>45.582</u>	<u>274.913</u>

El número de clientes existente al 31 de diciembre de 1995 en el mercado doméstico-comercial era de 3.403.579 y en el mercado industrial de 3.668, de los cuales 1.005.044 clientes doméstico-comerciales y 1.076 clientes industriales corresponden al mercado argentino.

Nota 21. Consumos y otros gastos externos

Su composición es la siguiente:

	Mercado nacional	Mercado argentino	TOTAL
Sociedades gasistas	117.687	26.094	143.781
Otras sociedades	1.603	-	1.603
	119.290	26.094	145.384

Nota 22. Gastos de personal

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

	Sociedades españolas	Sociedades en Argentina	TOTAL
Dirección y personal técnico	1.547	68	1.615
Personal administrativo y comercial	1.127	503	1.630
Profesionales de oficio y personal auxiliar	1.331	244	1.575
	4.005	815	4.820

Nota 23. 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; impuestos y arbitrios y, también, la aplicación de los gastos por la operación de cambio de gas.

Nota 24. Amortización del fondo de comercio de consolidación

Corresponde a la amortización de los fondos de comercio del ejercicio originados en la adquisición de participaciones adicionales en Gas Natural BAN, S.A., Gas Navarra, S.A., Gas Andalucía, S.A. y Gas Tarraconense, S.A.

Nota 25. Resultados extraordinarios

Los Beneficios en enajenación de inmovilizado corresponden, básicamente, al beneficio obtenido por la enajenación de terrenos por parte de Gas Natural SDG, S.A., Gas Andalucía, S.A. y Gas Tarraconense, S.A.

Los Ingresos o beneficios extraordinarios básicamente corresponden a subvenciones de capital aplicadas a resultados y a retrocesiones de provisiones para responsabilidades.

El concepto de Gastos y pérdidas extraordinarias corresponde básicamente a la dotación a la provisión por depreciación del inmovilizado material y a la dotación de provisiones para responsabilidades.

Nota 26. Aportación de las sociedades del Grupo a los resultados consolidados

Su composición es la siguiente:

	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Resultado del ejercicio atribuido a los socios externos
Actividades gasistas de transporte y distribución en España	33.363	1.785
Actividades gasistas de transporte y distribución fuera de España	2.475	2.587
	35.838	4.372

Nota 27. Otra información

Durante el ejercicio de 1995 las retribuciones devengadas y préstamos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante han ascendido a 142 y 13 millones de pesetas respectivamente.

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de pago de primas de seguros de vida con respecto a los miembros del Consejo de Administración han ascendido respectivamente a 1 y 7 millones de pesetas.

A la fecha de cierre del ejercicio, el Grupo tenía créditos no dispuestos concedidos por entidades financieras por un importe de 81.349 millones de pesetas.

A 31 de diciembre de 1995, los principales compromisos de compra de gas que tiene el Grupo, son los siguientes:

Contrato con Sonatrach (Argelia)	334.000	Mte. de GNL hasta el año 2004
	1.439.000	Mte. desde año 1996 hasta 2020
Contrato con Brega Inc. (Libia)	255.000	Mte. de GNL hasta el año 2008
Contrato Consorcio Troll (Noruega)	653.260	Mte. hasta el año 2030
Contrato con Repsol Exploración	13.090	Mte. hasta el año 2000

Todos los contratos incluyen cláusulas del tipo "take or pay".

Asimismo existen contratos hasta el año 2004 con 11 buques criogénicos para el transporte de GNL.

Nota 28. Acontecimientos posteriores al cierre

El Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A., en la reunión celebrada el día 13 de diciembre de 1995, acordó distribuir a partir del día 2 de enero de 1996, un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 1995 de 95 pesetas brutas por acción.

A partir del ejercicio de 1996 y por cumplirse los requisitos establecidos, se incorporan al Grupo Consolidado Fiscal las sociedades Gas Andalucía, S.A., Gas Tarraconense, S.A., Gas Girona, S.A., Gas Lleida, S.A., Gas Penedès, S.A., Gas Vic, S.A., Equipos y Servicios, S.A., Gas Serviconfort, S.A., Instalaciones y Servicios Energéticos de Andalucía, S.A., Gas Natural Extremadura, S.A., Azcamellas, S.A., La Propagadora del Gas, S.A., La Energía, S.A. y Holding Gas Natural, S.A.

Con fecha 29 de febrero de 1996, Enagás, S.A. ha adquirido a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales la participación que ésta tenía en Sagane, S.A. Con ello, Enagás, S.A. pasa a poseer la totalidad de las acciones de Sagane, S.A., que participa mayoritariamente en las sociedades Europe Maghreb Pipeline Ltd. y Metragaz, S.A., responsables de la construcción, explotación y mantenimiento del tramo marroquí del gasoducto Magreb-Europa. El importe de esta operación ascenderá a 63.000 millones de pesetas de los cuales 58.000 millones de pesetas serán deuda asumida.

Nota 29. Cuadro de financiación consolidado

El cuadro de financiación consolidado es el siguiente:

CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO DEL GRUPO GAS NATURAL
(En millones de pesetas)

Aplicaciones	31.12.95	31.12.94	Orígenes	31.12.95	31.12.94
			Recursos procedentes de las operaciones	70.423	51.654
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	766	1.145			
Adquisiciones de inmovilizado:	104.678	123.748			
Inmovilizaciones inmateriales	1.730	2.485	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	8.447	6.556
Inmovilizaciones materiales	91.535	65.037	Deudas a largo plazo	87.122	81.561
Inmovilizaciones financieras	11.413	56.226	Enajenación de inmovilizado:	1.461	4.498
Dividendos:	7.735	6.523	Inmovilizaciones inmateriales	4	1
De la sociedad dominante	5.597	4.478	Inmovilizaciones materiales	1.072	1.661
De las sociedades del grupo atribuido a socios externos	2.138	2.045	Inmovilizaciones financieras	385	2.836
CANCELACION O TRASPASO A CORTO PLAZO DE DEUDA A LARGO PLAZO	58.101	15.526			
CANCELACION O TRASPASO A CORTO PLAZO DE INGRESOS DIFERIDOS	44	61	CANCELACION ANTICIPADA O TRASPASO A CORTO PLAZO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	321	262
Provisiones para riesgos y gastos	1.890	1.634			
			Otros orígenes	2.509	265
TOTAL APLICACIONES	173.214	148.637	TOTAL ORIGENES	170.283	144.796
			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	2.931	3.841

Variación del capital circulante	31.12.95		31.12.94	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	369	--	2.813	--
Deudores	9.331	--	--	6.937
Acreedores	--	12.289	12.079	--
Inversiones financieras temporales	--	1.811	--	7.037
Tesorería	1.295	--	--	4.617
Ajustes por periodificación	174	--	--	142
TOTAL	11.169	14.100	14.892	18.733
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	--	2.931	--	3.841

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

	31.12.95	31.12.94
Resultado del ejercicio	40.210	28.658
Aumento del resultado:		
- Dotación a las amortizaciones y aplicación de los gastos a distribuir	25.721	19.932
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos	2.717	5.935
- Dotación a provisiones de inmovilizado	843	1.478
- Sociedades puestas en equivalencia (Dividendos)	319	292
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	2.637	--
Disminución del resultado:		
- Beneficios en enajenación de inmovilizado	(429)	(1.735)
- Ingresos y gastos diferidos	(972)	(2.079)
- Sociedades puestas en equivalencia (Resultado)	(623)	(402)
- Diferencias de cambio positivas	--	(425)
T O T A L	70.423	51.654

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO GAS NATURAL

Evolución del Grupo en 1995

El beneficio neto consolidado asciende a 35.838 millones de pesetas con un incremento del 50,3% respecto del ejercicio anterior.

El importe neto de la cifra de negocios es de 290.090 millones de pesetas, un 36% superior al de 1994. El 98,8% de la cifra de negocios corresponde a la actividad gasista y el 1,2% restante a actividades relacionadas y diversas.

El número de clientes existente al 31 de diciembre de 1995 en el mercado doméstico-comercial era de 3.403.579 y en el mercado industrial de 3.668, de los cuales 1.005.044 clientes doméstico-comerciales y 1.076 clientes industriales corresponden al mercado argentino.

Los recursos procedentes de las operaciones se sitúan en 70.423 millones de pesetas, lo que ha permitido financiar la mayor parte de las inversiones materiales que han ascendido a 91.535 millones de pesetas, destinadas en su mayor parte, a la ampliación y mejora de la red de distribución, que a 31 de diciembre alcanzaba 35.695 Kilómetros, de los cuales 18.356 Kilómetros se encuentran en el territorio nacional y el resto, 17.339 Kilómetros en el territorio argentino.

Los fondos propios del Grupo Gas Natural alcanzan los 188.031 millones de pesetas, con un crecimiento del 18,3%. Asimismo el beneficio por acción aumenta el 50,3%.

El Grupo no ha realizado ninguna operación con acciones de Gas Natural SDG, S.A.

Acontecimientos posteriores

El Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A., en la reunión celebrada el día 13 de diciembre de 1995, acordó distribuir a partir del día 2 de enero de 1996, un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 1995 de 95 pesetas brutas por acción.

A partir del ejercicio de 1996 y por cumplirse los requisitos establecidos, se incorporan al Grupo Consolidado Fiscal las sociedades Gas Andalucía, S.A., Gas Tarraconense, S.A., Gas Girona, S.A., Gas Lleida, S.A., Gas Penedès, S.A., Gas Vic, S.A., Equipos y Servicios, S.A., Gas Serviconfort, S.A., Instalaciones y Servicios Energéticos de Andalucía, S.A., Gas Natural Extremadura, S.A., Azcamellas, S.A., La Propagadora del Gas, S.A., La Energía, S.A. y Holding Gas Natural, S.A.

Con fecha 29 de febrero de 1996, Enagás, S.A. ha adquirido a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales la participación que ésta tenía en Sagane, S.A. Con ello, Enagás, S.A. pasa a poseer la totalidad de las acciones de Sagane, S.A., que participa mayoritariamente en las sociedades Europe Maghreb Pipeline Ltd. y Metragaz, S.A., responsables de la construcción, explotación y mantenimiento del tramo marroquí del gasoducto Magreb-Europa. El importe de esta operación ascenderá a 63.000 millones de pesetas de los cuales 58.000 millones de pesetas serán deuda asumida.

Perspectivas de futuro

Las ventajas intrínsecas del gas natural le confieren el carácter de energía básica en las próximas décadas para el crecimiento económico sostenido en que está inmersa la humanidad.

En efecto, la Agencia Internacional de la Energía prevé un crecimiento en la demanda de gas natural alrededor del 50% en el horizonte del año 2010, llegando a una participación en el consumo de energía primaria del 24%. La Unión Europea, en estudios recientes, estima respecto a 1994 un aumento del consumo del orden del 54-62% en el horizonte 2010 y del 70-95% en el 2020, según los escenarios utilizados.

El propio Plan Energético Nacional (91-2000) revisado en Diciembre/95 constata que la demanda final de gas natural ha sobrepasado los objetivos previstos para el período 91/94 en un 16%. La revisión citada apunta para el año 2000 una meta superior en un 86% en el mercado Doméstico-Comercial y un 1% en el consumo industrial, incluida cogeneración y materia prima; en conjunto un 12,6% de aumento sobre las cantidades inicialmente previstas.

En resumen, existen evidencias del importante desarrollo del gas natural, cuyas realidades y gran potencial ofrecen excelentes perspectivas, que son asumidas como ciertas por las instituciones públicas, tanto nacionales como supranacionales, por la sociedad civil y por el estamento financiero inversor.

El Grupo Gas Natural, ante estas perspectivas seguirá los objetivos señalados en los planes estratégicos, que pasan por:

- Asegurar las inversiones necesarias que propicien la gasificación de los territorios afectados, aumentando la participación en el mercado en profundidad y en expansión mediante la gasificación de nuevos municipios.
- Intensificar el uso de la energía gas natural, especialmente en aplicaciones que racionalicen el uso energético y mejoren el medio ambiente, como son las calefacciones, la cogeneración, tanto en uso industrial como comercial, la climatización frío/calor, la promoción y venta de gasodomésticos más eficientes. La utilización del gas natural en automoción forma parte también de un nuevo segmento de mercado con potencial importante. Todo ello dentro de un marco riguroso de seguridad, calidad y atención al cliente.
- Mantener la orientación a los recursos humanos, que merecen una especial atención. Una cultura común compartida con altos niveles de cualificación y desempeño, versatilidad y motivación, un modelo organizativo en dinámico ajuste, así como el adecuado soporte informático y de comunicaciones, objetivan metas de productividad y de competitividad en un proceso en permanente crecimiento y progresiva apertura de mercado.
- Conseguir unas tasas de rentabilidad suficientemente razonables que permitan un crecimiento sostenido y equilibrado.

Actividades de investigación y desarrollo

Además de las actividades de investigación y desarrollo descritas en el apartado correspondiente del Informe de Gestión de Gas Natural SDG. S.A., y dentro de un plan coordinado de actuación, determinados proyectos de desarrollo se llevan a cabo por las sociedades distribuidoras de gas del Grupo que, por otra parte, contribuyen a la financiación de OCIGAS (Asociación Gestora para la Investigación y Desarrollo Tecnológico del Gas), con el 0,1% de sus ingresos por ventas a consumidores finales.



INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO GAS NATURAL

Evolución del Grupo en 1995

El beneficio neto consolidado asciende a 35.838 millones de pesetas con un incremento del 50,3% respecto del ejercicio anterior.

El importe neto de la cifra de negocios es de 290.090 millones de pesetas, un 36% superior al de 1994. El 98,8% de la cifra de negocios corresponde a la actividad gasista y el 1,2% restante a actividades relacionadas y diversas.

El número de clientes existente al 31 de diciembre de 1995 en el mercado doméstico-comercial era de 3.403.579 y en el mercado industrial de 3.668, de los cuales 1.005.044 clientes doméstico-comerciales y 1.076 clientes industriales corresponden al mercado argentino.

Los recursos procedentes de las operaciones se sitúan en 70.423 millones de pesetas, lo que ha permitido financiar la mayor parte de las inversiones materiales que han ascendido a 91.535 millones de pesetas, destinadas en su mayor parte, a la ampliación y mejora de la red de distribución, que a 31 de diciembre alcanzaba 35.695 Kilómetros, de los cuales 18.356 Kilómetros se encuentran en el territorio nacional y el resto, 17.339 Kilómetros en el territorio argentino.

Los fondos propios del Grupo Gas Natural alcanzan los 188.031 millones de pesetas, con un crecimiento del 18,3%. Asimismo el beneficio por acción aumenta el 50,3%.

El Grupo no ha realizado ninguna operación con acciones de Gas Natural SDG, S.A.

Acontecimientos posteriores

El Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A., en la reunión celebrada el día 13 de diciembre de 1995, acordó distribuir a partir del día 2 de enero de 1996, un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 1995 de 95 pesetas brutas por acción.

A partir del ejercicio de 1996 y por cumplirse los requisitos establecidos, se incorporan al Grupo Consolidado Fiscal las sociedades Gas Andalucía, S.A., Gas Tarraconense, S.A., Gas Girona, S.A., Gas Lleida, S.A., Gas Penedès, S.A., Gas Vic, S.A., Equipos y Servicios, S.A., Gas Serviconfort, S.A., Instalaciones y Servicios Energéticos de Andalucía, S.A., Gas Natural Extremadura, S.A., Azcamellas, S.A., La Propagadora del Gas, S.A., La Energía, S.A. y Holding Gas Natural, S.A.

Con fecha 29 de febrero de 1996, Enagás, S.A. ha adquirido a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales la participación que ésta tenía en Sagane, S.A. Con ello, Enagás, S.A. pasa a poseer la totalidad de las acciones de Sagane, S.A., que participa mayoritariamente en las sociedades Europe Maghreb Pipeline Ltd. y Metragaz, S.A., responsables de la construcción, explotación y mantenimiento del tramo marroquí del gasoducto Magreb-Europa. El importe de esta operación ascenderá a 63.000 millones de pesetas de los cuales 58.000 millones de pesetas serán deuda asumida.

Perspectivas de futuro

Las ventajas intrínsecas del gas natural le confieren el carácter de energía básica en las próximas décadas para el crecimiento económico sostenido en que está inmersa la humanidad.

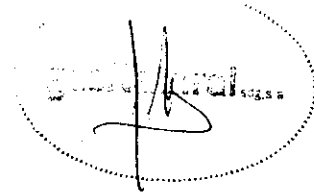
En efecto, la Agencia Internacional de la Energía prevé un crecimiento en la demanda de gas natural alrededor del 50% en el horizonte del año 2010, llegando a una participación en el consumo de energía primaria del 24%. La Unión Europea, en estudios recientes, estima respecto a 1994 un aumento del consumo del orden del 54-62% en el horizonte 2010 y del 70-95% en el 2020, según los escenarios utilizados.

El propio Plan Energético Nacional (91-2000) revisado en Diciembre/95 constata que la demanda final de gas natural ha sobrepasado los objetivos previstos para el período 91/94 en un 16%. La revisión citada apunta para el año 2000 una meta superior en un 86% en el mercado Doméstico-Comercial y un 1% en el consumo industrial, incluida cogeneración y materia prima; en conjunto un 12,6% de aumento sobre las cantidades inicialmente previstas.

En resumen, existen evidencias del importante desarrollo del gas natural, cuyas realidades y gran potencial ofrecen excelentes perspectivas, que son asumidas como ciertas por las instituciones públicas, tanto nacionales como supranacionales, por la sociedad civil y por el estamento financiero inversor.

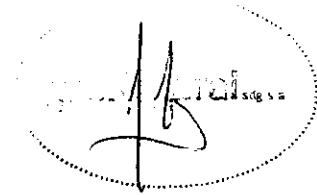
La Sociedad ante estas perspectivas seguirá los objetivos señalados en los planes estratégicos, que pasan por:

- Asegurar las inversiones necesarias que propicien la gasificación de los territorios afectados, aumentando la participación en el mercado en profundidad y en expansión mediante la gasificación de nuevos municipios.
- Intensificar el uso de la energía gas natural, especialmente en aplicaciones que racionalicen el uso energético y mejoren el medio ambiente, como son las calefacciones, la cogeneración, tanto en uso industrial como comercial, la climatización frío/calor, la promoción y venta de gasodomésticos más eficientes. La utilización del gas natural en automoción forma parte también de un nuevo segmento de mercado con potencial importante. Todo ello dentro de un marco riguroso de seguridad, calidad y atención al cliente.
- Mantener la orientación a los recursos humanos, que merecen una especial atención. Una cultura común compartida con altos niveles de cualificación y desempeño, versatilidad y motivación, un modelo organizativo en dinámico ajuste, así como el adecuado soporte informático y de comunicaciones, objetivan metas de productividad y de competitividad en un proceso en permanente crecimiento y progresiva apertura de mercado.
- Conseguir unas tasas de rentabilidad suficientemente razonables que permitan un crecimiento sostenido y equilibrado.



Actividades de investigación y desarrollo

Además de las actividades de investigación y desarrollo descritas en el apartado correspondiente del Informe de Gestión de Gas Natural SDG, S.A., y dentro de un plan coordinado de actuación, determinados proyectos de desarrollo se llevan a cabo por las sociedades distribuidoras de gas del Grupo que, por otra parte, contribuyen a la financiación de OCIGAS (Asociación Gestora para la Investigación y Desarrollo Tecnológico del Gas), con el 0,1% de sus ingresos por ventas a consumidores finales.



GRUPO GAS NATURAL

DILIGENCIA: Para hacer constar por el Secretario del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. DON FELIPE CAÑELLAS VILALTA, que el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. en la sesión de 20 de marzo de 1996 ha formulado el Informe de Gestión del Grupo Gas Natural, constando en todas las hojas el sello de la sociedad y la firma del que suscribe a efectos de identificación, todo ello en 3 hojas números 1 a 3 inclusive.

A continuación, los miembros del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. firman el citado documento rubricando la presente hoja número 4 y la siguiente con el número 5, que quedan incorporadas como anexo al Informe de Gestión del Grupo Gas Natural.

D. Pedro Durán Farell
Presidente

D. Juan Badosa Pagés
Consejero Delegado

D. Antonio Brufau Niubó
Consejero

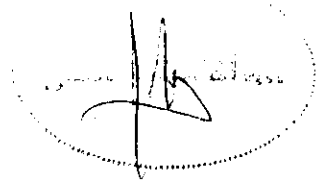
D. Guzmán Solana Gómez
Consejero

D. Enrique Alcántara-García Irazoqui
Consejero

D. Josep Manuel Basañez Villaluenga
Consejero

D. Juan Antonio Ortega Díaz-Ambrona
Consejero

D. Isidro Fainé Casas
Consejero

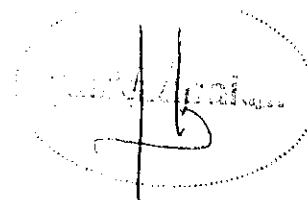


Dña. M^a Isabel Gabarró Miquel
Consejero

D. Miguel Angel Remón Gil
Consejero

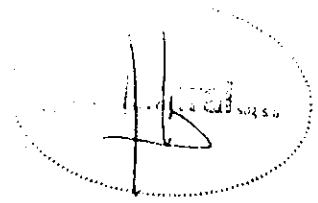
D. Víctor Pérez Pita
Consejero

D. Jorge Segrelles García
Consejero

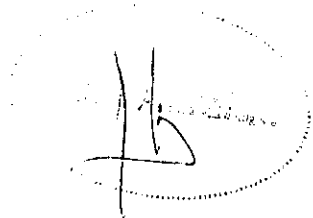


BALANCE CONSOLIDADO DEL GRUPO GAS NATURAL
(En millones de pesetas)

Nota Núm.	<u>ACTIVO</u>	31.12.95	31.12.94
	INMOVILIZADO	513.399	448.905
	Gastos de establecimiento	246	22
3	<u>Inmovilizaciones inmateriales</u>	3.910	3.634
	<i>Bienes y derechos inmateriales</i>	8.433	6.814
	<i>Amortizaciones</i>	(4.523)	(3.180)
4	<u>Inmovilizaciones materiales</u>	496.076	434.929
	<i>Terrenos y construcciones</i>	40.608	38.612
	<i>Instalaciones técnicas y maquinaria</i>	547.850	498.108
	<i>Otro inmovilizado</i>	16.440	14.482
	<i>Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso</i>	68.132	38.612
	<i>Provisiones y amortizaciones</i>	(176.954)	(154.885)
5	<u>Inmovilizaciones financieras</u>	13.167	10.320
	<i>Participaciones puestas en equivalencia</i>	5.501	5.830
	<i>Cartera de valores a largo plazo</i>	3.978	2.385
	<i>Otros créditos</i>	5.063	3.466
	<i>Provisiones</i>	(1.375)	(1.361)
	GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	510	423
	ACTIVO CIRCULANTE	86.993	78.498
6	Existencias	12.867	12.581
	<u>Deudores</u>	61.030	52.129
7	<i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios</i>	49.228	39.570
8	<i>Empresas puestas en equivalencia</i>	1.321	1.354
9	<i>Otros deudores</i>	14.448	15.209
	<i>Provisiones</i>	(3.967)	(4.004)
10	<u>Inversiones financieras temporales</u>	6.332	8.473
	<i>Cartera de valores a corto plazo</i>	6.026	8.110
	<i>Otros créditos</i>	306	363
	Tesorería	5.441	4.166
	Ajustes por periodificación	1.323	1.149
	TOTAL GENERAL	600.902	527.826

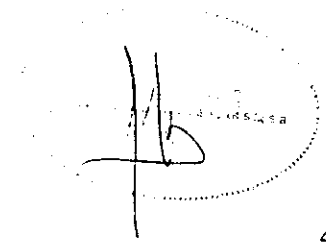


Nota Núm.	<u>PASIVO</u>	31.12.95	31.12.94
11	FONDOS PROPIOS	188.031	158.894
	Capital suscrito	22.389	22.389
	Prima de emisión	39.270	39.270
	<u>Otras reservas de la sociedad dominante</u>	<u>73.386</u>	<u>63.459</u>
	<i>Reservas distribuibles</i>	63.248	53.321
	<i>Reservas no distribuibles</i>	10.138	10.138
	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	16.453	9.210
	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	23	--
	Diferencias de conversión	672	714
	<u>Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante</u>	<u>35.838</u>	<u>23.852</u>
	<i>Pérdidas y ganancias consolidadas</i>	40.210	28.658
	<i>Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos</i>	(4.372)	(4.806)
12	SOCIOS EXTERNOS	30.639	31.810
13	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	44.857	44.857
	De sociedades consolidadas por integración global	44.857	44.857
	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	39.357	32.452
	Subvenciones de capital	22.469	21.278
14	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	16.888	11.174
15	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	40.570	39.800
	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	24.029	23.545
	Otras provisiones	16.541	16.255
	ACREEDORES A LARGO PLAZO	172.447	144.521
16	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	10.264	13.134
17	Deudas con entidades de crédito	149.000	124.499
18	Otros acreedores	13.183	6.888
	ACREEDORES A CORTO PLAZO	85.001	75.492
	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	54	73
17	Deudas con entidades de crédito	16.160	16.102
8	Deudas con sociedades puestas en equivalencia	279	326
	Acreedores comerciales	36.165	30.815
	Otras deudas no comerciales	31.973	27.660
	Ajustes por periodificación	370	516
	TOTAL GENERAL	600.902	527.826

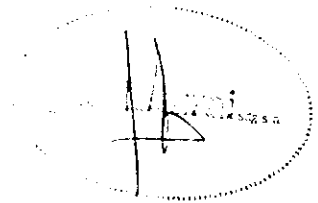


CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL GRUPO GAS NATURAL
(En millones de pesetas)

Nota Núm.	<u>DEBE</u>	1995	1994
	GASTOS		
21	Consumos y otros gastos externos	145.384	106.964
22	<u>Gastos de personal</u>	<u>28.227</u>	<u>26.024</u>
	<i>Sueldos, salarios y asimilados</i>	20.968	18.904
	<i>Cargas sociales</i>	7.259	7.120
	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	25.456	19.065
	Variación de las provisiones de tráfico	1.226	2.542
23	Otros gastos de explotación	36.304	28.924
	BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	68.254	46.220
	Gastos financieros	16.210	10.626
	Variación de las provisiones de inversiones financieras	14	43
	Diferencias negativas de cambio	84	330
	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	623	402
24	Amortización del fondo de comercio de consolidación	2.637	-
	BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	53.671	40.237
	Gastos y pérdidas extraordinarios	2.024	4.945
25	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	33	--
	BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	53.704	39.057
	Impuesto sobre Sociedades	13.494	10.399
	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	40.210	28.658
	Resultado atribuido a socios externos	4.372	4.806
	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	35.838	23.852



Nota Núm.	<u>HABER</u>	1995	1994
20	INGRESOS		
	Importe neto de la cifra de negocios	290.090	213.215
	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	7.709	8.264
	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	2.460	2.495
	Otros ingresos de explotación	4.592	5.765
	Ingresos de participaciones en capital	89	37
	Otros ingresos financieros	3.359	3.484
	Beneficios en inversiones financieras	212	471
	Diferencias positivas de cambio	79	622
	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	12.569	6.385
	Beneficios procedentes del inmovilizado	782	1.788
	Ingresos y beneficios extraordinarios	1.275	1.977
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	--	1.180	



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO GAS NATURAL DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

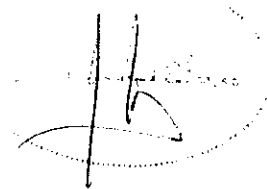
Nota 1. Actividad y bases de presentación y consolidación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Gas Natural están formadas por la consolidación de Gas Natural SDG, S.A. y las siguientes sociedades del Grupo y Asociadas:

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% del capital que se posee			Sociedad titular de la participación indirecta
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	
<u>Sociedades del Grupo (consolidadas por el método de integración global)</u>						
Enagás, S.A.	Madrid	Gas	91,0	--	91,0	
Compañía Española de Gas, S.A.	Valencia	Gas	98,6	--	98,6	
Gas Andalucía, S.A.	Sevilla	Gas	100,0	--	100,0	
Gas Castilla-La Mancha, S.A.	Guadalajara	Gas	95,0	--	95,0	
Gas Galicia Sociedad para el Desarrollo del Gas, S.A.	Santiago de Compostela	Gas	55,0	9,1	64,1	(6)
Gas Girona, S.A.	Girona	Gas	100,0	--	100,0	
Gas Lleida, S.A.	Lleida	Gas	93,2	--	93,2	
Gas Natural BAN, S.A.	Buenos Aires	Gas	--	52,5	52,5	(3)
Gas Natural Castilla y León, S.A.	Valladolid	Gas	100,0	--	100,0	
Gas Natural Extremadura, S.A.	Madrid	Gas	100,0	--	100,0	
Gas Navarra, S.A.	Pamplona	Gas	80,0	--	80,0	
Gas Penedés, S.A.	Vilafranca del Penedés	Gas	98,8	--	98,8	
Gas Rioja, S.A.	Logroño	Gas	87,5	--	87,5	
Gas Tarraconense, S.A.	Tarragona	Gas	96,6	--	96,6	
Gas Vic, S.A.	Vic	Gas	96,7	--	96,7	
Gasoducto Al-Andalus, S.A.	Madrid	Transporte gas natural	--	60,9	60,9	(6)
Gasoducto de Extremadura, S.A.	Madrid	Transporte gas natural	--	46,4	46,4	(6)
La Propagadora del Gas, S.A.	Barcelona	Sociedad de cartera	100,0	--	100,0	
Equipos y Servicios, S.A.	Barcelona	Sociedad de cartera	100,0	--	100,0	
Gas Serviconfort, S.A.	Barcelona	Instalaciones de gas	100,0	--	100,0	
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	Barcelona	Instalaciones de gas	100,0	--	100,0	
Centre Tècnic del Gas, S.A.	Madrid	Instalaciones de gas	--	97,5	97,5	(1)
Instalaciones y Servicios Energéticos de Andalucía, S.A.	Tarragona	Instalaciones de gas	--	100,0	100,0	(5)
Agrupación Energética Ciutat Sanitaria Vall d'Hebrón AIE	Sevilla	Instalaciones de gas	--	--	--	
Gas Natural Informática, S.A.	Barcelona	Cogeneración	81,3	--	81,3	
Gas Natural Informàtica, S.A.	Barcelona	Informàtica	100,0	--	100,0	
Gas Natural Internacional, Ltd.	Dublín	Sociedad de cartera	100,0	--	100,0	
Gas Natural SDG Argentina, S.A.	Buenos Aires	Sociedad de cartera	100,0	--	100,0	
Holding Gas Natural, S.A.	Barcelona	Sociedad de cartera	100,0	--	100,0	
Invergas, S.A.	Buenos Aires	Sociedad de cartera	--	75,0	75,0	(2)
Manra, S.A.	Buenos Aires	Sociedad de cartera	--	100,0	100,0	(4)
Azcamellas, S.A.	Madrid	Sociedad de cartera	100,0	--	100,0	
Iberlink Ibérica, S.A.	Barcelona	Estudios y proyectos	75,1	--	75,1	
<u>Sociedades Asociadas (consolidadas por el método de puesta en equivalencia)</u>						
Gas Aragón, S.A.	Zaragoza	Gas	35,0	--	35,0	
Kromschroeder, S.A.	Barcelona	Instalaciones de gas	42,5	--	42,5	
Gas de Euskadi, S.A.	Bilbao	Gas	--	30,9	30,9	(6)

Además existen otras participaciones directas e indirectas, básicamente sociedades inactivas, que no se han consolidado por representar un interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas consolidadas. El importe total de la participación en las sociedades incluidas en la consolidación, asciende a 125.369 millones de pesetas.

(1) Gas Serviconfort, S.A. y Gas Tarraconense, S.A. (2) Gas Natural Internacional Ltd. y Manra, S.A. (3) Invergas, S.A. (4) Gas Natural Internacional Ltd. y Azcamellas, S.A. (5) Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A. y La Propagadora del Gas, S.A. (6) Enagás, S.A.



Las cuentas anuales consolidadas se han obtenido a partir de los registros contables de las sociedades objeto de consolidación y se han formulado siguiendo principios de contabilidad generalmente aceptados. Se han incorporado los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar sus políticas contables y eliminar los saldos y transacciones significativos entre las mismas.

Los métodos de consolidación aplicados para la obtención de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, han sido los siguientes:

- Integración global: Para aquellas empresas sobre las que Gas Natural SDG, S.A. mantiene un dominio directo, indirecto o ambos a la vez, de más de un 50% de su capital social.
- Puesta en equivalencia: Para aquellas empresas en las que el dominio directo, indirecto o la suma de ambos, alcanza a más del 20% y no supera el 50% del capital social.

En el ejercicio de 1995 se han incorporado al perímetro de consolidación las sociedades Azcamellas, S.A., Gas Natural Extremadura, S.A., Instalaciones y Servicios Energéticos de Andalucía, S.A., Centre Tècnic del Gas, S.A., Gasoducto Al-Andalus, S.A. y Gasoducto de Extremadura, S.A. y se han consolidado por el método de integración global con efecto 1 de enero de 1995. La sociedad Manra, S.A. se ha consolidado por el método de integración global, habiéndose consolidado en el ejercicio 1994 por el método de puesta en equivalencia.

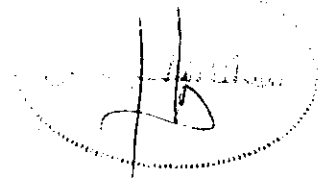
Se han excluido del perímetro de consolidación las sociedades Sociedad Catalana de Estudios Financieros, S.A., Compañía de Carbones Asturianos, S.A. y Eléctrica del Cinca, S.A. que han sido liquidadas durante el ejercicio con adjudicación de sus bienes y derechos al socio único Gas Natural SDG, S.A.

El epígrafe ámbito de consolidación, que se indica en las Notas de esta memoria, recoge los efectos que sobre los saldos consolidados al inicio del ejercicio se ocasionan por 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.

A partir del 1 de enero de 1995 se ha efectuado una reapreciación del período de reconocimiento de los ingresos por contraprestación de nuevas acometidas y ramales, desplazamientos de red a cargo de terceros y subvenciones de capital, con el fin de correlacionar mejor su aplicación a resultados con las amortizaciones de los inmovilizados con los que están relacionados. Este tratamiento no representa un efecto significativo sobre los resultados consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 1995.

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 millones de pesetas.



Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 se presentan de acuerdo con lo establecido en las vigentes normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, mostrándose al tipo de cambio de cierre los activos y pasivos de sociedades del Grupo en moneda extranjera.

Nota 2. Normas de valoración

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales consolidadas son los que se describen a continuación:

- 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.

Las concesiones administrativas otorgadas por el Estado y otras Entidades Públicas se amortizan en función de la duración de la concesión.

- 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 operación de fusión realizada en el ejercicio 1991.

Forman parte del inmovilizado material los costes financieros correspondientes a la financiación de los proyectos de infraestructura cuando su período de construcción supera los dos años.

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 alargamiento en su vida útil, deduciendo en su caso el valor neto contable de los bienes sustituidos.

Se registra como inmovilizado material el gas de base no extraíble preciso para la explotación de los almacenamientos subterráneos de gas natural, amortizándose en el período de vida útil del almacenamiento subterráneo o en el período de arrendamiento si este es menor.

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 coeficientes de amortización que resultan de las vidas útiles estimadas, son los siguientes:

	Coeficiente %
Construcciones	2 - 3
Instalaciones técnicas (red de transporte y distribución)	2½ - 5
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 12
Utiles y herramientas	30
Mobiliario y enseres	10
Equipos informáticos	25
Elementos de transporte	16

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 Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

- d. Inmovilizaciones financieras. El valor al que figuran las participaciones en sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia es el valor teórico-contable que resulta de las cuentas anuales de las mismas al 31 de diciembre de 1995.

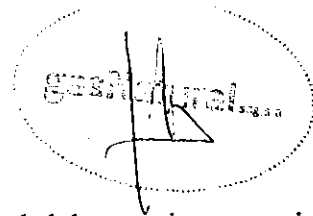
Las participaciones inferiores al 20% en sociedades sin cotización oficial se encuentran contabilizadas a su coste de adquisición minorado, si fuese preciso, por las provisiones necesarias para reflejar las desvalorizaciones sufridas.

- 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 diez años.
- f. Existencias. La materia prima, gas natural licuado, se valora al coste de adquisición FIFO (primera entrada-primera salida) resultando un valor igual o inferior al de mercado.

Los productos terminados se valoran al coste medio de producción y el resto de materiales al coste promedio de las compras resultando en ambos casos un valor igual o inferior al de mercado.

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

- g. 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.

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.

- h. Reservas en sociedades consolidadas por integración global y puestas en equivalencia. Estas reservas corresponden a la diferencia entre el valor contable de la participación en las sociedades consolidadas en las que el dominio total es superior al 20% de su capital social y el valor teórico contable de las mismas.
- i. Conversión de estados financieros en moneda extranjera. Los estados financieros de sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de consolidación se han convertido a pesetas aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se han convertido a pesetas utilizando el tipo de cambio medio mensual. Las diferencias de conversión surgidas se aplican a Fondos propios.
- j. Socios externos. En esta cuenta se refleja la participación de los accionistas minoritarios en los Fondos propios al 31 de diciembre de 1995 de las sociedades consolidadas por el método de integración global.
- k. Diferencia negativa de consolidación. Corresponde a la diferencia entre el precio de adquisición y el valor de los fondos propios atribuibles a la participación que se posea en las sociedades dependientes en la fecha de primera consolidación, una vez ajustada por la adecuación del valor de los activos y pasivos de dichas sociedades.

El saldo de la Diferencia negativa de consolidación se aplicará a resultados cuando se pongan de manifiesto los costes que la han originado.

- l. Subvenciones de capital. Las subvenciones de capital no reintegrables se aplican linealmente a resultados en el período de amortización del inmovilizado que financian.
- m. Provisiones para pensiones y obligaciones similares. Los compromisos de pago futuros por complementos de pensiones, se materializan con la constitución de las correspondientes Provisiones para pensiones o Fondos de pensiones.

Provisión para pensiones. La provisión para pensiones se constituye siguiendo criterios actuariales y representa el valor actual de los compromisos de pago futuros, contraídos por Gas Natural SDG, S.A. y las sociedades del Grupo, Compañía Española de Gas, S.A., Gas Tarraconense, S.A., Gas Natural Castilla y León, S.A., Gas Andalucía, S.A., Gas Navarra, S.A., Gas Lleida, S.A. y Gas Vic, S.A. con los empleados jubilados y en activo afectados, en relación con el pago de complementos de pensiones de jubilación, viudedad e invalidez, de acuerdo con las prestaciones acordadas por la entidad. El tipo de interés financiero actuarial utilizado ha sido básicamente del 8% anual.



Fondo de pensiones. Los Fondos de pensiones se constituyen de acuerdo con los Planes de pensiones firmados y adaptados a la Ley de Planes y Fondos de Pensiones. Son planes de contribución definida que cubren los compromisos adquiridos con el personal afectado, reconociendo unos derechos consolidados por servicios pasados y se comprometen a la aportación de un porcentaje medio entre el 5% y el 6,8% del salario computable. Son planes de modalidad mixta destinados a cubrir tanto las prestaciones de jubilación, como los riesgos por invalidez y fallecimiento de los partícipes.

- n. **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.
- o. **Impuesto sobre Sociedades.** La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge el gasto por el Impuesto sobre Sociedades. En su cálculo se contempla la cuota del impuesto devengada en el ejercicio, el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de impuestos que revierten en períodos subsiguientes, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tienen derecho las sociedades.

Es política del Grupo registrar impuestos anticipados únicamente si no existen dudas de su recuperación futura. Los impuestos anticipados relativos a la Provisión para pensiones, se han registrado siguiendo las directrices de la resolución de 25 de septiembre de 1991 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

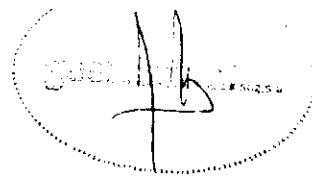
Las sociedades del Grupo tributan de forma individual por el Impuesto sobre Sociedades, a excepción de Gas Natural SDG, S.A., Enagás, S.A., Gas Natural Castilla y León, S.A., Compañía Española de Gas, S.A., Gas Castilla-La Mancha, S.A., Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A. y Gas Natural Informática, S.A. que tributan en Régimen de Declaración Consolidada.

- p. **Ingresos y gastos.** Los ingresos y gastos se contabilizan en función de su devengo.

Las ventas de gas se contabilizan en base a la facturación de los consumos. Para los consumos domésticos y comerciales, al final del período, se prevé la cifra de gas emitido y no facturado al objeto de correlacionar adecuadamente los ingresos y gastos del período. Los consumos industriales se registran a través de las lecturas quincenales o mensuales de sus aparatos de medición.

Para los aprovisionamientos de gas se establecen las correspondientes provisiones de ajuste temporal al objeto de correlacionar adecuadamente los gastos y los ingresos ya que como consecuencia de los contratos con los suministradores existe un desfase entre el esquema de formación de los precios de compra y los precios actuales de los productos que sirven de referencia para la fijación de dichos precios. Con el fin de minorar los efectos de tales desfases se constituye la provisión correspondiente.

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.

- q. Diferencias de cambio en moneda extranjera. La conversión en moneda nacional 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.

Las diferencias de cambio no realizadas resultantes de las operaciones de financiación específicas 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.

- r. 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.

Nota 3. Inmovilizaciones inmateriales

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

	Saldo al 1.1.95	Ámbito de con- solidación y re- clasificaciones	Aumentos	Disminu- ciones	Saldo al 31.12.95
Gastos de investigación y desarrollo	1.673	-	196	-	1.869
Aplicaciones informáticas	2.742	761	924	1	4.426
Otro inmovilizado	2.399	(867)	610	4	2.138
	6.814	(106)	1.730	5	8.433
Amortización acumulada	(3.180)	12	(1.356)	(1)	4.523
Saldo neto	3.634	(94)	374	4	3.910

Nota 4. Inmovilizaciones materiales

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

	Saldo al 1.1.95	Ámbito de con- solidación y re- clasificaciones	Aumentos	Disminu- ciones	Saldo al 31.12.95
Terrenos y construcciones	38.612	731	1.478	213	40.608
Instalaciones técnicas y maquinaria	498.108	14.381	36.837	1.476	547.850
Otro inmovilizado	14.482	631	1.858	531	16.440
Anticipos e inmovilizaciones mate- riales en curso	38.612	(21.541)	51.362	301	68.132
	589.814	(5.798)	91.535	2.521	673.030

En el apartado de aumentos se incluyen 2.252 millones de pesetas de bienes recibidos sin contraprestación.

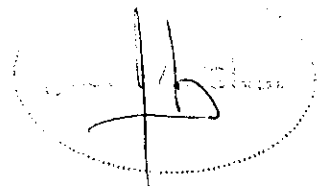
Las variaciones de las provisiones y amortizaciones durante el ejercicio son:

	Saldo al 1.1.95	Ámbito de con- solidación y re- clasificaciones	Dotación	Disminu- ciones	Saldo al 31.12.95
Provisiones	1.269	-	829	72	2.026
Amortizaciones:					
Construcciones	4.858	(87)	730	22	5.479
Instalaciones técnicas y maquinaria	142.024	(749)	21.225	1.363	161.137
Otro inmovilizado	6.734	27	1.972	421	8.312
	154.885	(809)	24.756	1.878	176.954

Los costes financieros aplicados en el ejercicio a los proyectos de infraestructura en su período de construcción han ascendido a 1.489 millones de pesetas, totalizando a 31 de diciembre de 1995 como mayor coste del inmovilizado material bruto el importe de 22.145 millones de pesetas.

Durante el ejercicio de 1995 se han adquirido elementos de inmovilizado a empresas asociadas por un importe de 62 millones de pesetas.

En el apartado de Instalaciones técnicas y maquinaria se incluye el gas de base no extraíble de los almacenamientos subterráneos de gas natural por un importe de 17.981 millones de pesetas.



La Provisión por depreciación dotada en el ejercicio cubre las posibles contingencias que pueda generar la inactividad temporal de los activos productivos.

El inmovilizado material bruto incluye la revalorización 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 34.428 millones de pesetas, de los cuales 16.612 millones de pesetas corresponden a Terrenos y construcciones y 17.816 millones de pesetas a Instalaciones técnicas y maquinaria.

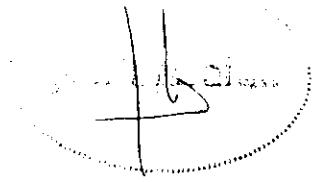
Es política del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

Nota 5. Inmovilizaciones financieras

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

	Saldo al 1.1.95	Ambito de consolidación	Aumentos	Disminu- ciones	Saldo al 31.12.95
Participaciones puestas en equi- valencia	5.830	(588)	623	364	5.501
Cartera de valores a largo plazo	2.385	(169)	1.892	130	3.978
Otros créditos	3.466	97	2.076	576	5.063
Provisiones	(1.361)	-	(14)	-	(1.375)
	10.320	(660)	4.577	1.070	13.167

Las variaciones habidas durante el ejercicio de 1995 en la partida Participaciones puestas en equivalencia, corresponden a las variaciones patrimoniales y a los resultados de las empresas consolidadas por el método de puesta en equivalencia, así como al cambio de método de consolidación de Manra, S.A. que pasa a consolidarse por el método de integración global.



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

	Domicilio	% total de participación del Grupo	Actividad
Sagane, S.A.	Madrid	8,2	Compra, transporte y venta de gas
Gasoducto Campo Maior/Leiria-Braga, S.A.	Lisboa	10,9	Transporte de gas
Gas Natural de Alava, S.A.	Vitoria	10,0	Gasista
Naturgas, S.A.	Bilbao	9,1	Gasista

El aumento más significativo de dicha partida durante el ejercicio corresponde a la suscripción de 1.287 millones de pesetas de la ampliación de capital efectuada por Sagane, S.A.

Nota 6. Existencias

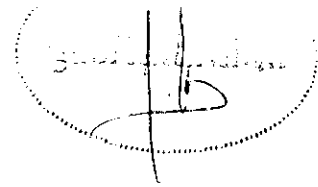
El desglose del importe de las existencias por grupos homogéneos de actividades es el siguiente:

Existencias en sociedades gasistas	12.543
Existencias en las sociedades restantes	324
	12.867

Nota 7. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El desglose del saldo de clientes por grupos homogéneos de actividades es el siguiente:

Clientes de las sociedades gasistas	48.285
Clientes de las sociedades no gasistas	943
	49.228

**Nota 8. Empresas puestas en equivalencia**

El detalle de esta partida es el siguiente:

SOCIEDAD	Saldos al 31.12.95	
	Deudores	Acreedores
Kromschroeder, S.A.	1	273
Gas de Euskadi, S.A.	1.196	6
Gas Aragón, S.A.	124	-
	1.321	279

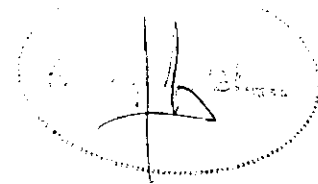
Las transacciones de ingresos y gastos con las empresas puestas en equivalencia, representan 76 millones de pesetas de cargos efectuados por estas empresas al Grupo y 13.965 millones de pesetas de abonos al Grupo.

Nota 9. Otros deudores

El importe más significativo incluido en este epígrafe corresponde a los impuestos sobre beneficios anticipados que asciende a 7.448 millones de pesetas, los cuales básicamente revertirán a largo plazo.

Nota 10. Cartera de valores a corto plazo

Corresponde básicamente a inversiones en Deuda Pública e imposiciones a plazo. La tasa media de rentabilidad de estas inversiones durante el ejercicio ha sido del 9,54%.



Nota 11. Fondos propios

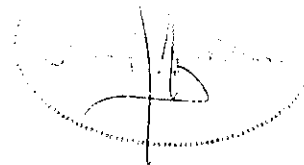
El importe de las cuentas de capital y reservas, al 31 de diciembre de 1995 y su movimiento en el ejercicio han sido los siguientes:

	Saldo al 1.1.95	Ambito de Consolida- ción	Distribución del resultado 1994	Otros	Saldo al 31.12.95
Capital suscrito	22.389	-	-	-	22.389
Prima de emisión	39.270	-	-	-	39.270
Reserva de fusión	19.165	-	-	(97)	19.068
Reserva legal	10.138	-	-	-	10.138
Reserva voluntaria y otras re- servas	34.156	-	7.740	2.284	44.180
Reserva en sociedades consoli- dadas	9.210	95	10.620	(3.449)	16.476
Diferencias de conversión	714	-	-	(42)	672
	135.042	95	18.360	(1.304)	152.193

El Capital social de Gas Natural SDG, S.A. está constituido por 37.314.669 acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta de 600 pesetas 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 junio de 1993 fue autorizado para aumentar el Capital social en 11.194 millones de pesetas dentro del plazo de cinco años, mediante desembolso dinerario y en una o varias veces sin necesidad de nueva autorización. Asimismo y por acuerdo de la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el día 7 de junio de 1995 fue autorizado para emitir títulos de renta fija, no convertibles en acciones, hasta un total de 80.000 millones de pesetas, en una o varias veces, dentro del plazo de cinco años.

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



Las participaciones más significativas en el Capital social de Gas Natural SDG, S.A., son las siguientes:

	Participación en el Capital Social %
- Repsol, S.A.	45,26
- Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona	25,49
- Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	3,81

La Reserva en sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 1995, corresponde básicamente a:

Enagás, S.A.	3.665
Gas Natural BAN, S.A. - Invergas, S.A.	3.331
Compañía Española de Gas, S.A.	3.296
Gas Natural Castilla y León, S.A.	2.280

Las 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.

Nota 12. Socios externos

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

Saldo al 1 de enero de 1995	31.810
Aumentos por:	
- Participación en resultados del ejercicio	4.372
- Sociedades incorporadas en el ejercicio	1.754
Disminuciones por:	
- Decremento de participación	(5.150)
- Distribución resultados de 1994	(2.138)
- Otros	(9)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	30.639

El saldo de Socios externos al 31 de diciembre de 1995 por sociedades es el siguiente:

	Participaciones en capital y reservas	Participaciones en resultados	TOTAL
Enagás, S.A.	9.772	1.594	11.366
Gas Natural BAN, S.A.-Invergas, S.A.	13.574	2.587	16.161
Gasoducto Al-Andalus, S.A.	1.655	-	1.655
Gas Tarraconense, S.A.	104	30	134
Compañía Española de Gas, S.A.	121	13	134
Gas Navarra, S.A.	324	104	428
Otros	717	44	761
	26.267	4.372	30.639

Nota 13. Diferencia negativa de consolidación

El saldo a 31 de diciembre de 1995 corresponde en su totalidad a la diferencia de primera consolidación ocasionada por la adquisición de la participación del 91% en el capital social de Enagás, S.A. no habiendo tenido movimiento en el ejercicio.

Nota 14. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios

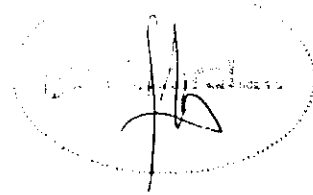
Corresponden básicamente a los ingresos diferidos por los activos del inmovilizado material recibidos sin contraprestación por importe de 9.333 millones de pesetas (ver nota 2.c) y a los ingresos diferidos por desplazamiento de red a cargo de terceros y por contraprestaciones de nuevas acometidas y ramales por importe de 7.341 millones de pesetas.

Nota 15. Provisiones para riesgos y gastos

El saldo de la provisión para pensiones al 31 de diciembre de 1995 y su movimiento en el ejercicio son:

Saldo al 1 de enero de 1995	23.545
Dotaciones ordinarias	2.243
Dotaciones extraordinarias	82
Pagos del ejercicio contra la provisión	(1.841)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	24.029

La provisión para pensiones corresponde a las establecidas por Gas Natural SDG, S.A., Compañía Española de Gas, S.A., Gas Tarraconense, S.A., Gas Natural Castilla y León, S.A., Gas Andalucía, S.A., Gas Navarra, S.A., Gas Lleida, S.A. y Gas Vic, S.A..



Estas sociedades tienen un plan de pensiones de prestaciones definidas que cubre a los empleados en activo y jubilados afectados. Estas prestaciones son en todos los casos complementarias de las que la Seguridad Social otorgue a los empleados a su jubilación, y sólo tienen eficacia en la medida que los niveles de retribución asegurados por el plan excedan a los otorgados por el régimen general de la Seguridad Social.

Las dotaciones anuales para cubrir los compromisos devengados por cuenta de las sociedades respecto a los planes son contabilizadas con cargo a la cuenta de resultados de cada ejercicio.

El saldo de Otras provisiones a 31 de diciembre de 1995 corresponde básicamente a las provisiones constituidas para responsabilidades probables relativas a contingencias identificadas. Incorpora las provisiones de Enagás, S.A. por impuestos y actualización de precios de compra de gas que ascienden a 9.714 millones de pesetas y 1.871 millones de pesetas respectivamente.

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

Saldo al 1 de enero de 1995	16.255
Dotación del ejercicio	912
Aplicación del ejercicio	(569)
Otros movimientos	(57)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	16.541

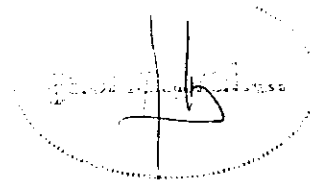
Nota 16. Emisión de obligaciones y otros valores negociables a largo plazo

Corresponde al saldo pendiente de amortizar de la emisión de eurobonos negociables emitida por Invergás, S.A. por un importe de 100 millones de dólares USA, a un tipo de interés de mercado y con vencimiento en el ejercicio de 1999.

Nota 17. Deudas con entidades de crédito

Los conceptos que corresponden a este epígrafe son los siguientes:

	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos y créditos bancarios	149.000	14.900
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	1.260
	149.000	16.160



Las deudas con entidades de crédito a largo plazo incluyen préstamos en dólares USA por 16.831 millones de pesetas a un tipo de interés de mercado.

Los préstamos y créditos a largo plazo están a tipo de interés de mercado y sus períodos de amortización son los siguientes:

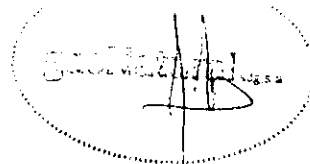
Año 1997	19.368
Año 1998	29.474
Año 1999	7.508
Año 2000	1.157
Año 2001	1.209
Más de 5 años	90.284
	149.000

Nota 18. Otros acreedores

Se incluye en este epígrafe un préstamo de 18,7 millones de dólares USA concedido por el Grupo Repsol y vencimiento total en 1997, con un tipo de interés de mercado.

Nota 19. Situación fiscal

Gas Natural SDG, S.A., Enagás, S.A., Gas Natural Castilla y León, S.A., Compañía Española de Gas, S.A., Gas Castilla-La Mancha, S.A., Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A. y Gas Natural Informática, S.A., tributan en Régimen de Declaración Consolidada. El resto de sociedades del Grupo tributan por el Impuesto sobre Sociedades de forma individual.

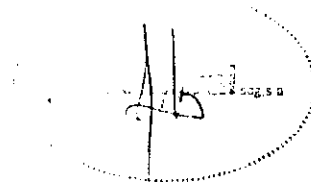


La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible es la siguiente:

Resultado contable consolidado antes de impuestos	53.704
Diferencias permanentes:	310
- De las sociedades individuales	(1.394)
Exención por reinversión	(1.309)
Otros conceptos	(85)
- De los ajustes de consolidación	1.704
Diferencias temporales:	1.331
- De las sociedades individuales	1.331
Bases transparencia fiscal	35
Subvenciones de capital	1.005
Provisiones por depreciación de inmovilizado	628
Dotación al fondo de pensiones	2.460
Pago pensiones en el ejercicio	(1.929)
Libertad de amortización	(1.595)
Otros conceptos	727
Base imponible	55.345

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio de 1995 por deducción por inversiones y deducciones por doble imposición ha ascendido a 5.886 millones de pesetas.

Las retenciones e ingresos a cuenta efectuadas en el ejercicio han ascendido a 5.398 millones de pesetas.



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

	Saldo al 1.1.95	Variación	Saldo al 31.12.95
Carga fiscal anticipada			
Provisión para pensiones	5.886	242	6.128
Transparencia fiscal	569	(522)	47
Subvenciones de capital	-	342	342
Otros conceptos	1.482	270	1.752
	<u>7.937</u>	<u>332</u>	<u>8.269</u>
Carga fiscal diferida			
Libertad de amortización	1.285	324	1.609

Las sociedades del Grupo se encuentran individualmente abiertas a inspección tributaria por el período legalmente no prescrito.

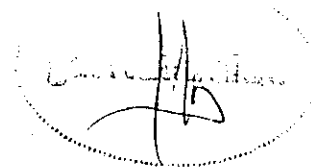
Nota 20. Importe neto de la cifra de negocios

La actividad se realiza en el mercado nacional y en el mercado argentino, siendo su composición la siguiente:

	Mercado nacional	Mercado argentino	TOTAL
Ventas de gas	229.331	45.582	274.913
Otras ventas de sociedades gasistas del Grupo	9.938	1.806	11.744
Otras (instalaciones, ingeniería gasista, etc.)	3.433	-	3.433
	<u>242.702</u>	<u>47.388</u>	<u>290.090</u>

El desglose de las ventas de gas por mercados, en millones de pesetas, es el siguiente:

	Mercado nacional	Mercado argentino	TOTAL
Mercado doméstico-comercial	91.838	30.565	122.403
Mercado industrial	117.926	15.017	132.943
Mercado distribuidoras	15.266	-	15.266
Otras ventas	4.301	-	4.301
	<u>229.331</u>	<u>45.582</u>	<u>274.913</u>



El número de clientes existente al 31 de diciembre de 1995 en el mercado doméstico-comercial era de 3.403.579 y en el mercado industrial de 3.668, de los cuales 1.005.044 clientes doméstico-comerciales y 1.076 clientes industriales corresponden al mercado argentino.

Nota 21. Consumos y otros gastos externos

Su composición es la siguiente:

	Mercado nacional	Mercado argentino	TOTAL
Sociedades gasistas	117.687	26.094	143.781
Otras sociedades	1.603	-	1.603
	119.290	26.094	145.384

Nota 22. Gastos de personal

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

	Sociedades españolas	Sociedades en Argentina	TOTAL
Dirección y personal técnico	1.547	68	1.615
Personal administrativo y comercial	1.127	503	1.630
Profesionales de oficio y personal auxiliar	1.331	244	1.575
	4.005	815	4.820

Nota 23. 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; impuestos y arbitrios y, también, la aplicación de los gastos por la operación de cambio de gas.

Nota 24. Amortización del fondo de comercio de consolidación

Corresponde a la amortización de los fondos de comercio del ejercicio originados en la adquisición de participaciones adicionales en Gas Natural BAN, S.A., Gas Navarra, S.A., Gas Andalucía, S.A. y Gas Tarraconense, S.A.



Nota 25. Resultados extraordinarios

Los Beneficios en enajenación de inmovilizado corresponden, básicamente, al beneficio obtenido por la enajenación de terrenos por parte de Gas Natural SDG, S.A., Gas Andalucía, S.A. y Gas Tarraconense, S.A.

Los Ingresos o beneficios extraordinarios básicamente corresponden a subvenciones de capital aplicadas a resultados y a retrocesiones de provisiones para responsabilidades.

El concepto de Gastos y pérdidas extraordinarias corresponde básicamente a la dotación a la provisión por depreciación del inmovilizado material y a la dotación de provisiones para responsabilidades.

Nota 26. Aportación de las sociedades del Grupo a los resultados consolidados

Su composición es la siguiente:

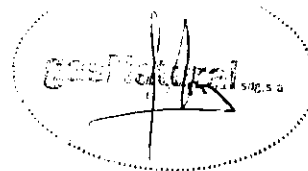
	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Resultado del ejercicio atribuido a los socios externos
Actividades gasistas de transporte y distribución en España	33.363	1.785
Actividades gasistas de transporte y distribución fuera de España	2.475	2.587
	35.838	4.372

Nota 27. Otra información

Durante el ejercicio de 1995 las retribuciones devengadas y préstamos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante han ascendido a 142 y 13 millones de pesetas respectivamente.

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de pago de primas de seguros de vida con respecto a los miembros del Consejo de Administración han ascendido respectivamente a 1 y 7 millones de pesetas.

A la fecha de cierre del ejercicio, el Grupo tenía créditos no dispuestos concedidos por entidades financieras por un importe de 81.349 millones de pesetas.



A 31 de diciembre de 1995, los principales compromisos de compra de gas que tiene el Grupo, son los siguientes:

Contrato con Sonatrach (Argelia)	334.000	Mte. de GNL hasta el año 2004
	1.439.000	Mte. desde año 1996 hasta 2020
Contrato con Brega Inc. (Libia)	255.000	Mte. de GNL hasta el año 2008
Contrato Consorcio Troll (Noruega)	653.260	Mte. hasta el año 2030
Contrato con Repsol Exploración	13.090	Mte. hasta el año 2000

Todos los contratos incluyen cláusulas del tipo "take or pay".

Asimismo existen contratos hasta el año 2004 con 11 buques criogénicos para el transporte de GNL.

Nota 28. Acontecimientos posteriores al cierre

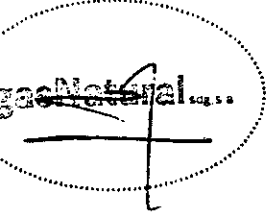
El Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A., en la reunión celebrada el día 13 de diciembre de 1995, acordó distribuir a partir del día 2 de enero de 1996, un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 1995 de 95 pesetas brutas por acción.

A partir del ejercicio de 1996 y por cumplirse los requisitos establecidos, se incorporan al Grupo Consolidado Fiscal las sociedades Gas Andalucía, S.A., Gas Tarraconense, S.A., Gas Girona, S.A., Gas Lleida, S.A., Gas Penedès, S.A., Gas Vic, S.A., Equipos y Servicios, S.A., Gas Serviconfort, S.A., Instalaciones y Servicios Energéticos de Andalucía, S.A., Gas Natural Extremadura, S.A., Azcamellas, S.A., La Propagadora del Gas, S.A., La Energía, S.A. y Holding Gas Natural, S.A.

Con fecha 29 de febrero de 1996, Enagás, S.A. ha adquirido a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales la participación que ésta tenía en Sagane, S.A. Con ello, Enagás, S.A. pasa a poseer la totalidad de las acciones de Sagane, S.A., que participa mayoritariamente en las sociedades Europe Maghreb Pipeline Ltd. y Metragaz, S.A., responsables de la construcción, explotación y mantenimiento del tramo marroquí del gasoducto Magreb-Europa. El importe de esta operación ascenderá a 63.000 millones de pesetas de los cuales 58.000 millones de pesetas serán deuda asumida.

Nota 29. Cuadro de financiación consolidado

El cuadro de financiación consolidado es el siguiente:



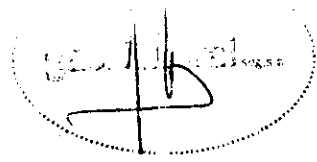
CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO DEL GRUPO GAS NATURAL
(En millones de pesetas)

Aplicaciones	31.12.95	31.12.94	Orígenes	31.12.95	31.12.94
			Recursos procedentes de las operaciones	70.423	51.654
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	766	1.145			
Adquisiciones de inmovilizado:	104.678	123.748			
Inmovilizaciones inmateriales	1.730	2.485	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	8.447	6.556
Inmovilizaciones materiales	91.535	65.037	Deudas a largo plazo	87.122	81.561
Inmovilizaciones financieras	11.413	56.226			
Dividendos:	7.735	6.523	Enajenación de inmovilizado:	1.461	4.498
De la sociedad dominante	5.597	4.478	Inmovilizaciones inmateriales	4	1
De las sociedades del grupo atribuido a socios externos	2.138	2.045	Inmovilizaciones materiales	1.072	1.661
			Inmovilizaciones financieras	385	2.836
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	58.101	15.526			
Cancelación o traspaso a corto plazo de ingresos diferidos	44	61	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	321	262
Provisiones para riesgos y gastos	1.890	1.634			
			Otros orígenes	2.509	265
TOTAL APLICACIONES	173.214	148.637	TOTAL ORIGENES	170.283	144.796
			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	2.931	3.841

Variación del capital circulante	31.12.95		31.12.94	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	369	--	2.813	--
Deudores	9.331	--	--	6.937
Acreedores	--	12.289	12.079	--
Inversiones financieras temporales	--	1.811	--	7.037
Tesorería	1.295	--	--	4.617
Ajustes por periodificación	174	--	--	142
TOTAL	11.169	14.100	14.892	18.733
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	--	2.931	--	3.841

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

	31.12.95	31.12.94
Resultado del ejercicio	40.210	28.658
Aumento del resultado:		
- Dotación a las amortizaciones y aplicación de los gastos a distribuir	25.721	19.932
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos	2.717	5.935
- Dotación a provisiones de inmovilizado	843	1.478
- Sociedades puestas en equivalencia (Dividendos)	319	292
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	2.637	--
Disminución del resultado:		
- Beneficios en enajenación de inmovilizado	(429)	(1.735)
- Ingresos y gastos diferidos	(972)	(2.079)
- Sociedades puestas en equivalencia (Resultado)	(623)	(402)
- Diferencias de cambio positivas	--	(425)
T O T A L	70.423	51.654



GRUPO GAS NATURAL

DILIGENCIA: Para hacer constar por el Secretario del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A., DON FELIPE CAÑELLAS VILALTA, que el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. en la sesión de 20 de marzo de 1996 ha formulado el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria del Grupo Gas Natural constando en todas las hojas el sello de la sociedad y la firma del que suscribe a efectos de identificación, todo ello en 28 hojas números 1 a 28 inclusive.

A continuación, los miembros del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. asistentes a la sesión firman el citado documento rubricando la presente hoja número 29 y la siguiente con el número 30, que quedan incorporadas como anexo al Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria del Grupo Gas Natural.

D. Pedro Durán Farell
Presidente

D. Antonio Brufau Niubó
Consejero

D. Enrique Alcántara-García Irazoqui
Consejero

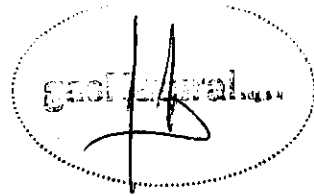
D. Juan Antonio Ortega Díaz-Ambrona
Consejero

D. Juan Badosa Pagés
Consejero Delegado

D. Guzmán Solana Gómez
Consejero

D. Josep Manuel Basañez Villaluenga
Consejero

D. Isidro Fainé Casas
Consejero



Dña. M^a Isabel Gabarró Miquel
Consejero

D. Miguel Angel Remón Gil
Consejero

D. Víctor Pérez Pita
Consejero

D. Jorge Segrelles García
Consejero