

Handwritten number: 5047

Gas Natural SDG, S.A.

Informe de auditoría de las cuentas anuales
y cuentas anuales al 31 de diciembre de 1996
e informe de gestión

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 1996, 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 21 de marzo de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1995 en el que expresamos una opinión favorable.

La Sociedad se ha acogido a la actualización del balance al 31 de diciembre de 1996. Los efectos de esta actualización, que se incorporan en las cuentas anuales adjuntas, se describen en las Notas 2 y 6 de la Memoria.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1996 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 1996 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 1996, 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 1996. 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, 20 de marzo de 1997

Gas Natural SDG, S.A.
Informe 1996

CUENTAS ANUALES	Página
Balance	2
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	4
Memoria	6
INFORME DE GESTIÓN	24

Nota Núm.	<u>PASIVO</u>	31.12.96	31.12.95
10	FONDOS PROPIOS	187.679	148.638
	Capital suscrito	22.389	22.389
	Prima de emisión	39.270	39.270
	Reserva de revalorización	20.716	--
	Reservas	79.499	69.467
	<i>Reserva legal</i>	10.138	10.138
	<i>Reservas estatutarias</i>	1.741	1.390
	<i>Otras reservas</i>	67.620	57.939
	Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	25.805	17.512
11	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	8.184	5.536
12	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	24.479	24.193
	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	22.912	22.687
	Otras provisiones	1.567	1.506
	ACREEDORES A LARGO PLAZO	92.586	108.243
13	Deudas con entidades de crédito	87.946	104.575
	Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.497	740
	<i>Deudas con empresas del grupo</i>	1.497	740
14	Otros acreedores	3.142	2.924
	<i>Otras deudas</i>	2.429	2.277
	<i>Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo</i>	713	647
	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	1	4
	<i>De empresas asociadas</i>	1	1
	<i>De otras empresas</i>	--	3
	ACREEDORES A CORTO PLAZO	41.635	34.276
13	Deudas con entidades de crédito	1.059	1.182
	Deudas con empresas del grupo y asociadas	11.819	7.785
	<i>Deudas con empresas del grupo</i>	11.629	7.542
	<i>Deudas con empresas asociadas</i>	190	243
	Acreedores comerciales	13.819	13.364
	<i>Anticipos recibidos por pedidos</i>	2.453	2.066
	<i>Deudas por compras o prestaciones de servicios</i>	11.366	11.298
	Otras deudas no comerciales	14.713	11.587
	<i>Administraciones públicas</i>	13.839	9.806
	<i>Otras deudas</i>	205	203
	<i>Remuneraciones pendientes de pago</i>	665	1.578
	<i>Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo</i>	4	--
	Ajustes por periodificación	225	358
	TOTAL GENERAL	354.563	320.886

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

Nota Núm.	DEBE	1996	1995
	Gastos		
17	Aprovisionamientos	52.530	42.936
	Consumo de mercaderías	1.798	2.449
	Consumo de materias primas y otras materias consumibles	49.994	39.960
	Otros gastos externos	738	527
18	Gastos de personal	13.769	13.065
	Sueldos, salarios y asimilados	10.134	9.693
	Cargas sociales	3.635	3.372
	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	11.064	10.218
	Variación de las provisiones de tráfico	231	345
19	Otros gastos de explotación	16.574	15.181
	Servicios exteriores	14.726	13.620
	Tributos	1.844	1.557
	Otros gastos de gestión corriente	4	4
	Beneficios de explotación	34.903	26.567
	Gastos financieros y gastos asimilados	10.302	8.811
	Por deudas con empresas del grupo	179	207
	Por deudas con terceros y gastos asimilados	10.123	8.604
	Variación de las provisiones de inversiones financieras	(1)	(2)
	Diferencias negativas de cambio	498	75
	Beneficios de las actividades ordinarias	34.190	22.746
	Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	181	539
	Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	15	23
	Gastos extraordinarios	649	211
	Gastos y pérdidas de otros ejercicios	215	202
21	Resultados extraordinarios positivos	250	1.008
	Beneficios antes de impuestos	34.440	23.754
	Impuesto sobre Sociedades	8.635	6.242
	Resultado del ejercicio (Beneficios)	25.805	17.512

Nota Núm.	HABER	1996	1995
	Ingresos		
	Importe neto de la cifra de negocios	121.478	102.955
16	<i>Ventas</i>	116.060	97.702
	<i>Prestaciones de servicios</i>	5.418	5.253
	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	1.639	1.595
20	Otros ingresos de explotación	5.954	3.762
	<i>Ingresos accesorios y otros de gestión corriente</i>	5.676	3.628
	<i>Subvenciones</i>	278	134
	Ingresos de participaciones en capital	6.139	2.719
	<i>En empresas del grupo</i>	5.680	2.343
	<i>En empresas asociadas</i>	368	331
	<i>En empresas fuera del grupo</i>	91	45
	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	2.737	1.227
	<i>De empresas del grupo</i>	2.312	1.007
	<i>De empresas asociadas</i>	18	10
	<i>De empresas fuera del grupo</i>	407	210
	Otros intereses e ingresos asimilados	1.187	739
	<i>De empresas del grupo</i>	298	25
	<i>Otros intereses</i>	885	714
	<i>Beneficios en inversiones financieras</i>	4	--
	Diferencias positivas de cambio	23	378
	Resultados financieros negativos	713	3.821
	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	233	122
	Ingresos extraordinarios	420	1.853
	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	657	8

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE GAS NATURAL SDG, S.A. DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

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.

En el ejercicio de 1996 la sociedad se ha acogido a la actualización de balances regulada por el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio. La revalorización de activos incorporada asciende a 21.357 millones de pesetas y la cuenta de Reserva de revalorización Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio a 20.716 millones de pesetas, una vez deducido el gravamen único de actualización.

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

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	905.629
Fondos propios	324.735
Ingresos consolidados	341.848
Beneficio consolidado después de impuestos atribuido a la sociedad dominante	48.444

Nota 3. Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto correspondiente al ejercicio 1996, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

Reserva estatutaria	516
Reserva voluntaria	15.401
Dividendo	9.888
	25.805

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 actualización de balances realizada en el ejercicio y 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 prolongación de 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 6% 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 1.1.96	Aumentos	Saldo al 31.12.96
Gastos de investigación y desarrollo	1.277	225	1.502
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	196	83	279
Aplicaciones informáticas	2.753	1.023	3.776
	4.226	1.331	5.557
Amortización acumulada	(2.733)	(868)	(3.601)
Saldo neto	1.493	463	1.956

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 1.1.96	Aumentos	Disminu- ciones	Revalo- rizacio- nes	Traspa- sos	Saldo al 31.12.96
- Terrenos y construcciones	27.205	328	570	452	183	27.598
- Instalaciones técnicas y maquinaria	204.301	22.875	1.431	20.414	78	246.237
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.780	116	--	408	--	3.304
- Anticipos e inmovilizaciones en curso	369	166	15	14	(261)	273
- Otro inmovilizado	1.777	304	34	69	--	2.116
	236.432	23.789	2.050	21.357	--	279.528

En la revalorización del inmovilizado material incorporada al amparo del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio sobre actualización de balances, se han utilizado coeficientes máximos y no se ha aplicado minoración por la forma de financiación.

La revalorización efectuada tendrá un efecto de 2.721 millones de pesetas sobre las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado del ejercicio 1997.

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

	Saldo al 1.1.96	Dotación	Disminu- ciones	Saldo al 31.12.96
Provisiones	627	--	--	627
Amortizaciones:				
- Construcciones	2.241	344	125	2.460
- Instalaciones técnicas y maquinaria	72.920	9.362	1.420	80.862
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.005	227	2	2.230
- Otro inmovilizado	1.102	263	30	1.335
	78.895	10.196	1.577	87.514

Durante el ejercicio de 1996, se han adquirido elementos del inmovilizado a empresas del grupo y asociadas por un importe de 472 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 10.483 millones de pesetas en Terrenos y Construcciones.

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 1.1.96	Aumentos	Disminu- ciones	Saldo al 31.12.96
- Participaciones en empresas del grupo	81.432	375	1.250	80.557
- Créditos a empresas del grupo	38.255	4.248	30.310	12.193
- Participaciones en empresas asociadas	1.629	70	22	1.677
- Créditos a empresas asociadas	157	95	19	233
- Cartera de valores a largo plazo	558	--	29	529
- Otros créditos	432	266	159	539
- Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	629	61	--	690
- Provisiones	(307)	(182)	(28)	(461)
	122.785	4.933	31.761	95.957

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

- La suscripción de 45.500 títulos de Gas Galicia Sociedad para el Desarrollo del Gas, S.A. por un importe de 228 millones de pesetas.
- La distribución de Reservas efectuada por Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A. por un importe de 1.250 millones de pesetas.

Los Créditos a empresas del grupo tienen su vencimiento entre los ejercicios 1998 y 2000 y están sujetos a tipo de interés de mercado. Los principales saldos corresponden a Compañía Española de Gas, S.A., Gas Andalucía, S.A., Gas Castilla-La Mancha, S.A., Gas Natural Castilla y León, S.A., Gas Girona, S.A. y Gas Lleida, S.A.

El incremento de la cuenta Participaciones en empresas asociadas corresponde básicamente a la participación del 50% en Gas Natural Latinoamericana, S.A., siendo el otro socio Repsol, S.A.

Los intereses devengados y no vencidos a 31 de diciembre de 1996 ascienden a 90 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	
<u>Participaciones en empresas del grupo</u>						
Enagas, S.A.	Madrid	Distribución de gas	91,0	-	91,0	223.104
Compañía Española de Gas, S.A.	Valencia	Distribución de gas	98,6	-	98,6	12.887
Gas Andalucía, S.A.	Sevilla	Distribución de gas	100,0	-	100,0	5.897
Gas Castilla-La Mancha, S.A.	Guadalajara	Distribución de gas	95,0	-	95,0	1.672
Gas Galicia Sociedad para el Desarrollo del Gas, S.A.	Santiago de Compostela	Distribución de gas	58,5	6,5	65,0	876
Gas Girona, S.A.	Girona	Distribución de gas	100,0	-	100,0	2.614
Gas Lleida, S.A.	Lleida	Distribución de gas	93,7	-	93,7	1.631
Gas Natural Castilla y León, S.A.	Valladolid	Distribución de gas	100,0	-	100,0	7.138
Gas Natural Extremadura, S.A.	Madrid	Distribución de gas	100,0	-	100,0	6
Gas Navarra, S.A.	Pamplona	Distribución de gas	80,0	-	80,0	3.056
Gas Penedés, S.A.	Vilafranca del Penedés (Barcelona)	Distribución de gas	99,7	-	99,7	1.045
Gas Rioja, S.A.	Logroño	Distribución de gas	87,5	-	87,5	2.024
Gas Tarraconense, S.A.	Tarragona	Distribución de gas	99,3	-	99,3	5.682
Gas Vic, S.A.	Vic (Barcelona)	Distribución de gas	97,4	-	97,4	680
Azcamellas, S.A.	Madrid	Sociedad de cartera	100,0	-	100,0	4.606
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	Madrid	Instalaciones de gas	100,0	-	100,0	443
Equipos y Servicios, S.A.	Barcelona	Instalaciones de gas	100,0	-	100,0	121
Gas Natural International Ltd.	Dublin	Sociedad de cartera	100,0	-	100,0	6.624
Gas Natural Informática, S.A.	Barcelona	Informática	100,0	-	100,0	931
Gas Serviconfort, S.A.	Barcelona	Instalaciones de gas	100,0	-	100,0	218
Agrupación Energética Ciutat Sanitaria Vall d'Hebrón AIE	Barcelona	Cogeneración	81,3	-	81,3	440
<u>Participaciones en empresas asociadas</u>						
Gas Aragón, S.A.	Zaragoza	Distribución de gas	35,0	-	35,0	2.987
Kromschroeder, S.A.	Barcelona	Contadores	42,5	-	42,5	1.447
Gas Natural Latinoamericana, S.A.	Madrid	Sociedad de cartera	50,0	-	50,0	100

El importe total de las participaciones en empresas del grupo y asociadas asciende a 82.234 millones de pesetas y los dividendos percibidos en el ejercicio 1996 han sido de 6.048 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 6.654 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 a percibir de las sociedades del Grupo Consolidado Fiscal a la fecha de liquidación del impuesto por un importe de 3.713 millones de pesetas y a créditos a corto plazo que ascienden a 8.065 millones de pesetas.

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 7% para el ejercicio 1996.

Nota 10. Fondos propios

El importe de las cuentas de capital y reservas, al 31 de diciembre de 1996, y su movimiento en el ejercicio son los siguientes:

	Saldo al 1.1.96	Distribución del Resultado 1995	Otros movimien- tos	Saldo al 31.12.96
- Capital suscrito	22.389	--	--	22.389
- Prima de emisión	39.270	--	--	39.270
- Reserva de revalorización	--	--	20.716	20.716
- Reserva de fusión	19.068	--	(17)	19.051
- Reserva legal	10.138	--	--	10.138
- Reserva voluntaria	36.578	9.699	51	46.328
- Otras reservas	3.683	350	(51)	3.982
	131.126	10.049	20.699	161.874

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

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 1996.

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 1996 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 1996	1.506
Dotaciones	481
Aplicaciones y cancelaciones	(420)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	1.567

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	87.946	525
Intereses devengados pendientes de vencimiento	--	534
	87.946	1.059

De las Deudas con entidades de crédito a largo plazo, 83.100 millones de pesetas corresponden a préstamos y créditos en pesetas y los restantes 4.846 millones de pesetas a operaciones constituidas 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 1998	1.525
Año 1999	2.941
Año 2000	2.955
Año 2001	7.025
Año 2002	70.000
Más de 5 años	3.500
	87.946

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 2000, con un tipo de interés de mercado.

Nota 15. Situación fiscal

La sociedad tributa en Régimen de Declaración Consolidada. En 1996 el Grupo Consolidado Fiscal lo constituyen además, las sociedades Enagas, 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., Gas Natural Informática, S.A., Gas Girona, S.A., Gas Lleida, S.A., Gas Penedés, S.A., Gas Vic, S.A., Equipos y Servicios, S.A., Gas Serviconfort, S.A., Gas Tarraconense, S.A., Gas Andalucía, S.A., Azcamellas, S.A., Gas Natural Extremadura, S.A., Holding Gas Natural, S.A., La Propagadora del Gas, S.A. y La Energía, 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 4.269 millones de pesetas, consecuencia básicamente de los ajustes de dividendos devengados en el ejercicio por Compañía Española de Gas, S.A., Gas Natural Castilla y León, S.A. y Gas Tarraconense, 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			25.805
Diferencias permanentes:			4.394
- Impuesto sobre Sociedades	8.635		
- Ajustes por Grupo Fiscal Consolidado		4.269	
- Otros conceptos	28		
Diferencias temporales:			(771)
- Dotación Fondo de pensiones	2.178		
- Libertad de amortización		861	
- Ajustes por transparencia fiscal	7		
- Pago pensiones en 1996		1.952	
- Otros conceptos		143	
Base imponible			29.428

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio de 1996 por deducción por inversiones y deducciones por doble imposición, han ascendido a 2.083 millones de pesetas.

Al cierre del ejercicio se habían pagado 2.308 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 1.1.96	Variación	Saldo al 31.12.96
<u>Carga fiscal anticipada</u>			
Provisión para pensiones	5.912	79	5.991
Transparencia fiscal	47	3	50
Otras provisiones	595	18	613
	-----	-----	-----
	6.554	100	6.654
	===	===	===
<u>Carga fiscal diferida</u>			
Libertad de amortización	918	357	1.275

En 1996 se han iniciado las actuaciones de inspección de tributos para el período 1990-1994.

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	11.424
Mercado distribuidoras	470
Mercado industrial	14.635

	26.529

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 897 millones de pesetas.

El número de clientes existente al 31 de diciembre de 1996 en el mercado doméstico-comercial era de 1.953.473 y en el mercado industrial de 1.252.

Nota 17. Aprovisionamientos

Corresponde fundamentalmente a las compras de gas natural realizadas durante el ejercicio a la empresa del Grupo Enagas, 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	900
Personal administrativo y comercial	599
Profesionales de oficio y personal auxiliar	510
	2.009

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.

Nota 20. Otros ingresos de explotación

Este apartado incluye 4.006 millones de pesetas de transacciones con empresas del grupo.

Nota 21. Resultados extraordinarios

Los Resultados extraordinarios positivos corresponden básicamente a la actualización de Otras provisiones, a indemnizaciones percibidas por liquidación de operaciones de ejercicios anteriores y a la plusvalía obtenida en la venta de Inmovilizaciones materiales.

Los Resultados extraordinarios negativos corresponden básicamente a la prima por asistencia a la Junta General de Accionistas celebrada en 1996 y a las dotaciones a Otras provisiones.

Nota 22. Otra información

Durante el ejercicio de 1996 las retribuciones devengadas y préstamos concedidos a los miembros del Consejo de Administración han ascendido a 110 y 31 millones de pesetas respectivamente. Asimismo el pago de primas de seguros de vida con respecto a los mismos ascendió a 7 millones de pesetas.

A la fecha de cierre del ejercicio, la sociedad tenía créditos concedidos por entidades financieras no dispuestos por un importe de 27.999 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 18 de diciembre de 1996, acordó distribuir a partir del día 8 de enero de 1997, un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 1996 de 125 pesetas brutas por acción.

Con fecha 13 de marzo de 1997 Gas Natural SDG, S.A. ha acordado con la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales la adquisición de la participación del 9% que ésta tenía en Enagas, S.A.. Con ello Gas Natural SDG, S.A. pasará a poseer la totalidad de las acciones de dicha sociedad. El importe de esta operación asciende a 14.000 millones de pesetas.

A partir del ejercicio de 1997 y por cumplirse los requisitos establecidos, se incorpora al Grupo Consolidado Fiscal la sociedad Sagane, S.A.

Nota 24. Cuadro de financiación

El cuadro de financiación es el siguiente:

CUADRO DE FINANCIACION DEL EJERCICIO
(En millones de pesetas)

Aplicaciones	1996		1995		Orígenes	
	1996	1995	1996	1995	1996	1995
Adquisición de inmovilizado:						
Inmovilizaciones inmateriales	1.332	876				
Inmovilizaciones materiales	23.789	23.864				
Inmovilizaciones financieras	5.119	41.471				
Dividendos y atribuciones estatutarias del ejercicio anterior	7.463	5.644				
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	27.938	51.815				
De empresas del grupo y asociadas	3	990				
De otras deudas	27.935	50.825				
Provisiones para riesgos y gastos	1.972	1.541				
TOTAL APLICACIONES	67.613	125.211	67.613	125.211	86.737	128.592
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	19.124	3.381			--	--
Recursos procedentes de las operaciones						
Ingresos y gastos a distribuir en varios ejercicios						
Deudas a largo plazo:						
De empresas del grupo						
De otras empresas						
De proveedores de inmovilizado y otros						
Enajenación de inmovilizado:						
Inmovilizaciones materiales						
Inmovilizaciones financieras						
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovili- zaciones financieras:						
Empresas del grupo						
Empresas asociadas						
Otras inversiones financieras						
TOTAL ORIGENES	86.737	128.592	86.737	128.592	86.737	128.592
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	--	--			--	--

Variación del capital circulante	1996		1995	
	Aumen- tos	Disminu- ciones	Aumen- tos	Disminu- ciones
Existencias	10	--	--	30
Deudores	6.819	--	3.308	--
Acreedores	--	6.361	--	3.215
Inversiones financieras temporales	18.692	--	4.276	--
Tesorería	--	34	--	957
Ajustes por periodificación	--	2	--	1
TOTAL	25.521	6.397	7.584	4.203
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	19.124	--	3.381	--

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

	1996	1995
Resultado del ejercicio	25.805	17.512
Aumento del resultado:		
- Dotación a las amortizaciones	11.064	10.219
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos	2.659	2.175
- Dotación a provisiones de inmovilizado material	--	628
- Dotación a provisiones de inmovilizado financiero	180	--
- Pérdidas en enajenación de inmovilizado material	30	23
- Diferencias negativas de cambio	477	52
- Ingresos y gastos diferidos	--	386
Disminución del resultado:		
- Retrocesión provisiones para riesgos y gastos	(400)	(520)
- Retrocesión provisiones de inmovilizado financiero	--	(90)
- Beneficios en enajenación de inmovilizado material	(233)	(122)
- Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero	(23)	(1.333)
- Ingresos y gastos diferidos	(17)	--
- Diferencias positivas de cambio	--	(372)
TOTAL	39.542	28.558

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

Evolución de la sociedad en 1996

El beneficio neto se sitúa en 25.805 millones de pesetas con un incremento del 47% con respecto al ejercicio anterior. Las ventas de gas se han incrementado en 4.056 millones de termias, un 18%, de las cuales 1.956 millones de termias, un 19,7% corresponden al mercado doméstico-comercial y 2.100 millones de termias, un 16,8% corresponden al mercado industrial.

El importe neto de la cifra de negocios es de 121.478 millones de pesetas, un 18% superior al de 1995. El 94% de la cifra de negocios corresponde a ventas de gas y el 6% restante a la venta de aparatos a gas, instalaciones, contadores, servicios, materiales y accesorios.

A 31 de diciembre de 1996, el número de clientes doméstico-comerciales era de 1.953.473, con un incremento del 6,9%, y el de clientes industriales de 1.252.

Los recursos procedentes de las operaciones se sitúan en 39.542 millones de pesetas. Estos recursos han financiado el plan de inversiones materiales de 23.789 millones de pesetas destinados básicamente a la ampliación y mejora de la red de distribución, alcanzando los 10.755 kilómetros a 31 de diciembre de 1996.

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 187.679 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 1996 de las acciones de Gas Natural SDG, S.A. se situó en 30.200 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 18 de diciembre de 1996, acordó distribuir a partir del día 8 de enero de 1997, un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 1996 de 125 pesetas brutas por acción.

Con fecha 13 de marzo de 1997 Gas Natural SDG, S.A. ha acordado con la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales la adquisición de la participación del 9% que ésta tenía en Enagas,

S.A.. Con ello Gas Natural SDG, S.A. pasará a poseer la totalidad de las acciones de dicha sociedad. El importe de esta operación asciende a 14.000 millones de pesetas.

A partir del ejercicio de 1997 y por cumplirse los requisitos establecidos, se incorpora al Grupo Consolidado Fiscal la sociedad Sagane, S.A.

Perspectivas de futuro

Ante las importantes perspectivas de crecimiento del sector del gas natural, la sociedad se ha marcado unos objetivos estratégicos coherentes con la última revisión del Plan Energético Nacional, 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

Entre los proyectos desarrollados en 1996, cabe destacar la implantación de la telelectura de consumos de gas de grandes clientes industriales, que permitirá realizar la facturación de forma automática y la detección inmediata de cualquier anomalía en los sistemas de medición.

El esfuerzo más significativo en el ámbito de la utilización llevado a cabo durante el ejercicio, corresponde al campo de la producción de frío mediante gas. En esta línea de trabajo, cabe destacar el proyecto internacional Rotex, el cual, mediante tecnología altamente innovadora, permitirá ofrecer al mercado un producto competitivo de pequeña potencia para los sectores doméstico y pequeño comercial.

Asimismo, se está desarrollando una nueva bomba de calor a gas, de 30 Kw., equipada con un avanzado sistema de control y gestión que permitirá completar la gama de la oferta de equipos de climatización a gas.

En el campo de las aplicaciones térmicas, es decir, de los usos tradicionales de calor en los sectores doméstico, comercial e industrial, hay que mencionar el desarrollo de un horno de funciones mixtas que, conjuntamente con Fagor y Repsol-Butano, se ha desarrollado para el mercado comercial y actualmente se encuentra ya en fase de comercialización.

En el ámbito doméstico, los trabajos se han orientado a la mejora de los productos existentes destinados a la cocción, tanto en encimeras de llama vista, como en vitrocerámicas, incluyendo una mayor flexibilidad de regulación mediante sistemas electrónicos.

En el campo industrial, se ha actuado para implementar nuevos sistemas de recuperación de calor, especialmente aptos para hornos de elevada temperatura, como ocurre en el sector del vidrio, y se ha realizado una interesante labor experimental, de cara a la producción de hidrógeno, tanto a presión industrial como atmosférica, cuyas aplicaciones están en la industria del refino y en las pilas de combustible.

La automoción a gas adquiere gran importancia, no sólo por el propio mercado potencial que ofrece, sino además, y fundamentalmente, por la reducción en la incidencia medioambiental que puede conseguir, especialmente útil en entornos de inmisión altamente contaminados, como ocurre en numerosos núcleos urbanos. Nuestro principal esfuerzo se ha concretado en los vehículos de transporte público en Barcelona, Madrid y Sevilla.

Finalmente comentar la participación en organizaciones tan prestigiosas como el Grupo Europeo de Investigación Gasista (GERG) y en el Centro de Información Tecnológica Gasista de la Agencia Internacional de la Energía (ICGTI).

Nº Registro Central : 199721137

Nº Registro Cataluña : 199702708

REGISTRO DE ENTRADA

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DELEGACIÓ A CATALUNYA
27 MAIG 1997
REGISTRE D'ENTRADA
MÓD. 191-2708

Gas Natural SDG, S.A.

Informe de auditoría de las cuentas anuales
consolidadas y cuentas anuales consolidadas al
31 de diciembre de 1996 e informe de gestión

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Registro de Auditorías
Emisoras
Nº 5047

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 1996, 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Con fecha 21 de marzo de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 en el que expresamos una opinión favorable.

Las sociedades españolas del Grupo Gas Natural se han acogido a la actualización de balances al 31 de diciembre de 1996. Los efectos de esta actualización, que se incorporan en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se describen en las Notas 1 y 4 de la Memoria.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 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 1996 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 1996, 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 1996. 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, 20 de marzo de 1997

GRUPO GAS NATURAL
Informe 1996

	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.	<u>ACTIVO</u>	31.12.96	31.12.95
	INMOVILIZADO	790.270	513.399
	Gastos de establecimiento	340	246
3	Inmovilizaciones inmateriales	84.381	3.910
	<i>Bienes y derechos inmateriales</i>	91.337	8.433
	<i>Amortizaciones</i>	(6.956)	(4.523)
4	Inmovilizaciones materiales	681.261	496.076
	<i>Terrenos y construcciones</i>	46.164	40.608
	<i>Instalaciones técnicas y maquinaria</i>	757.216	547.850
	<i>Otro inmovilizado</i>	17.777	16.440
	<i>Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso</i>	59.906	68.132
	<i>Provisiones y amortizaciones</i>	(199.802)	(176.954)
5	Inmovilizaciones financieras	24.288	13.167
	<i>Participaciones puestas en equivalencia</i>	5.719	5.501
	<i>Cartera de valores a largo plazo</i>	2.448	3.978
	<i>Otros créditos</i>	17.617	5.063
	<i>Provisiones</i>	(1.496)	(1.375)
	GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	236	510
	ACTIVO CIRCULANTE	115.123	86.993
	Accionistas por desembolsos exigidos	134	--
6	Existencias	16.864	12.867
	Deudores	72.136	61.030
7	<i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios</i>	61.531	49.228
8	<i>Empresas puestas en equivalencia</i>	1.762	1.321
9	<i>Otros deudores</i>	13.304	14.448
	<i>Provisiones</i>	(4.461)	(3.967)
10	Inversiones financieras temporales	19.416	6.332
	<i>Cartera de valores a corto plazo</i>	19.102	6.026
	<i>Otros créditos</i>	314	306
	Tesorería	5.957	5.441
	Ajustes por periodificación	616	1.323
	TOTAL GENERAL	905.629	600.902

Nota Núm.	<u>PASIVO</u>	31.12.96	31.12.95
11	FONDOS PROPIOS	324.735	188.031
	Capital suscrito	22.389	22.389
	Prima de emisión	39.270	39.270
	Otras reservas de la sociedad dominante	102.654	73.386
	<i>Reservas distribuibles</i>	71.800	63.248
	<i>Reserva de revalorización</i>	20.716	--
	<i>Reservas no distribuibles</i>	10.138	10.138
	Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	110.361	16.453
	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	186	23
	Diferencias de conversión	1.431	672
	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	48.444	35.838
	<i>Pérdidas y ganancias consolidadas</i>	52.770	40.210
	<i>Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos</i>	(4.326)	(4.372)
12	SOCIOS EXTERNOS	39.814	30.639
13	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	52.168	44.857
	De sociedades consolidadas por integración global	52.168	44.857
14	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	79.090	39.357
	Subvenciones de capital	41.990	22.469
	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	37.100	16.888
15	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	39.002	40.570
	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	24.152	24.029
	Otras provisiones	14.850	16.541
	ACREDORES A LARGO PLAZO	263.399	172.447
16	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	9.662	10.264
17	Deudas con entidades de crédito	236.637	149.000
18	Otros acreedores	17.100	13.183
	ACREDORES A CORTO PLAZO	107.421	85.001
16	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	50	54
17	Deudas con entidades de crédito	4.764	16.160
8	Deudas con sociedades puestas en equivalencia	250	279
	Acreedores comerciales	74.670	36.165
	Otras deudas no comerciales	27.450	31.973
	Ajustes por periodificación	237	370
	TOTAL GENERAL	905.629	600.902

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

Nota Núm.	DEBE	1996	1995
	GASTOS		
22	Consumos y otros gastos externos	160.374	145.384
23	Gastos de personal	29.595	28.227
	<i>Sueldos, salarios y asimilados</i>	21.985	20.968
	<i>Cargas sociales</i>	7.610	7.259
	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	29.855	25.456
	Variación de las provisiones de tráfico	(1.021)	1.226
24	Otros gastos de explotación	40.086	36.304
	BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	82.959	68.254
	Gastos financieros	17.309	16.210
	Variación de las provisiones de inversiones financieras	148	14
	Diferencias negativas de cambio	121	84
	Amortización del fondo de comercio de consolidación	643	2.637
	BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	70.045	53.671
25	Gastos y pérdidas extraordinarios	2.082	2.024
	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	1.486	33
	BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	71.531	53.704
	Impuesto sobre Sociedades	18.761	13.494
	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	52.770	40.210
	Resultado atribuido a socios externos	4.326	4.372
	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	48.444	35.838

Nota Núm.	<u>HABER</u>	1996	1995
	INGRESOS		
21	Importe neto de la cifra de negocios Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado Otros ingresos de explotación	333.195 -- 2.377 6.276	290.090 7.709 2.460 4.592
	Ingresos de participaciones en capital	281	89
	Otros ingresos financieros	3.115	3.359
	Beneficios en inversiones financieras	266	212
	Diferencias positivas de cambio	95	79
	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	13.821	12.569
	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	781	623
13	Reversión de diferencias negativas de consolidación	769	--
25	Beneficios procedentes del inmovilizado	617	782
25	Ingresos y beneficios extraordinarios	2.951	1.275

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO GAS NATURAL DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

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, Multigrupo y Asociadas:

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% del capital que se posee		TOTAL	Sociedad titular de la participación indirecta
			DIRECTO	INDIRECTO		
<u>Sociedades del Grupo (consolidadas por el método de integración)</u>						
Sibball						
Enagas, S.A.	Madrid	Aprov., Transp. y distribución de gas	91,0	--	91,0	
Compañía Española de Gas, S.A.	Valencia	Distribución de gas	98,6	--	98,6	
Gas Andalucía, S.A.	Sevilla	Distribución de gas	100,0	--	100,0	
Gas Castilla-La Mancha, S.A.	Guadalajara	Distribución de gas	95,0	--	95,0	
Gas Galicia Sociedad para el Desarrollo del Gas, S.A.	Santiago de Compostela	Distribución de gas	58,5	6,5	65,0	(4)
Gas Girona, S.A.	Girona	Distribución de gas	100,0	--	100,0	
Gas Lleida, S.A.	Lleida	Distribución de gas	93,7	--	93,7	
Gas Natural BAN, S.A.	Buenos Aires	Distribución de gas	--	50,4	50,4	(2)
Gas Natural Castilla y León, S.A.	Valladolid	Distribución de gas	100,0	--	100,0	
Gas Natural Extremadura, S.A.	Mérida	Distribución de gas	100,0	--	100,0	
Gas Natural La Coruña, S.A.	La Coruña	Distribución de gas	--	58,6	58,6	(5)
Gas Navarra, S.A.	Pamplona	Distribución de gas	80,0	--	80,0	
Gas Penedès, S.A.	Vilafraanca del Penedès	Distribución de gas	99,7	--	99,7	
Gas Rioja, S.A.	Logroño	Distribución de gas	87,5	--	87,5	
Gas Tarracónense, S.A.	Tarragona	Distribución de gas	99,3	--	99,3	
Gas Vic, S.A.	Vic	Distribución de gas	97,4	--	97,4	
Sagane, S.A.	Madrid	Aprovisionamiento gas	--	91,0	91,0	(4)
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 Servicofort, 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	
Agrupación Energética Ciutat Santiana Vall d'Hebrón AIE	Barcelona	Cogeneración	100,0	--	100,0	
Gas Natural Informática, S.A.	Barcelona	Informática	81,3	--	81,3	
Gas Natural International, Ltd.	Dublín	Sociedad de cartera	100,0	--	100,0	
Gas Natural sog Argentina, S.A.	Buenos Aires	Sociedad de cartera	100,0	--	100,0	
Holding Gas Natural, S.A.	Buenos Aires	Sociedad de cartera	100,0	--	100,0	
Invergas, S.A.	Buenos Aires	Sociedad de cartera	--	72,0	72,0	(1)
Manra, S.A.	Madrid	Sociedad de cartera	--	100,0	100,0	(3)
Azcamellas, S.A.	Barcelona	Estudios y proyectos	75,1	--	75,1	
<u>Sociedades Multigrupo (consolidadas por el método de integración proporcional)</u>						
Europe Maghreb Pipeline Limited	Jersey	Transporte de gas	--	66,1	66,1	(6)
Metregaz, S.A.	Tánger	Transporte de gas	--	65,8	65,8	(6)
Gasoducto Al-Andalus, S.A.	Madrid	Transporte de gas	--	60,9	60,9	(4)
Gasoducto de Extremadura, S.A.	Madrid	Transporte de gas	--	46,4	46,4	(4)
Gas Natural Latinoamericana, S.A.	Madrid	Sociedad de cartera	50,0	--	50,0	
<u>Sociedades Asociadas (consolidadas por el método de puesta en equi-</u>						
<u>valencia)</u>						
Gas Aragón, S.A.	Zaragoza	Distribución de gas	35,0	--	35,0	
Kromschroeder, S.A.	Barcelona	Contadores	42,5	--	42,5	
Gas de Euskadi, S.A.	Bilbao	Distribución de gas	--	18,7	18,7	(4)

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 150.707 millones de pesetas.

(1) Gas Natural International Ltd. y Manra, S.A. (2) Invergas, S.A. (3) Gas Natural International Ltd. y Azcamellas, S.A. (4) Enagas, S.A. (5) Gas Galicia Sociedad para el Desarrollo del Gas, S.A. (6) Sagane, 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 del grupo sobre las que se tiene un dominio efectivo por poseer la mayoría de los derechos de voto.
- Integración proporcional: Para aquellas empresas multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros.
- Puesta en equivalencia: Para aquellas empresas asociadas en las que se ejerce influencia significativa, sin la mayoría de los derechos de voto ni gestión compartida con terceros.

En el ejercicio de 1996 las sociedades españolas del Grupo Gas Natural se han acogido a la actualización de balances regulada por el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio. La revalorización de activos incorporada asciende a 104.715 millones de pesetas, el efecto en los Fondos propios es de 94.927 millones de pesetas y en los Socios externos de 6.646 millones de pesetas, una vez deducido el gravamen único de actualización.

En el ejercicio de 1996 se han incorporado al perímetro de consolidación con efecto 1 de enero de 1996 las sociedades Gas Natural La Coruña, S.A., Sagane, S.A., Metragaz, S.A. y Europe Maghreb Pipeline Limited. Las dos primeras se han consolidado por el método de integración global y el resto por el método de integración proporcional.

Las sociedades Gasoducto Al Andalus, S.A. y Gasoducto de Extremadura, S.A. se han consolidado por el método de integración proporcional, habiéndose consolidado en el ejercicio de 1995 por el método de integración global.

Se han excluido del perímetro de consolidación las sociedades Centre Tècnic del Gas, S.A. e Instalaciones y Servicios Energéticos de Andalucía, S.A. que han sido enajenadas en el ejercicio y las sociedades Gasoducto Braga-Tuy, S.A. y Gasoducto Campo Maior-Leiria-Braga, S.A. por su escasa incidencia en las cuentas anuales consolidadas.

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.

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 1996 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.

Los derechos exclusivos de uso de gasoductos de transporte figuran valorados a su precio de adquisición o a su coste de producción, amortizándose durante el período de vigencia del derecho.

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 actualización de balances realizada en el ejercicio y de la operación de fusión realizada en el ejercicio de 1991.

Forman parte del inmovilizado material los costes financieros correspondientes a la financiación de los proyectos de 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 prolongación de su vida útil, deduciendo en su caso el valor neto contable de los bienes sustituidos.

Se registra como inmovilizado material el gas inmovilizado 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)	2,5 - 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 1996.

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, integración proporcional y puestas en equivalencia. Estas reservas corresponden a la diferencia entre el valor contable de la participación en las sociedades consolidadas 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 1996 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 aplica a resultados cuando se ponen de manifiesto los costes que la originaron.

- 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 Rioja ,

- 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 1.1.96	Ambito de consolidación y reclasificaciones	Aumentos	Disminu- ciones	Saldo al 31.12.96
Gastos de investigación y desarrollo	1.869	327	404	9	2.591
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	975	80.522	124	--	81.621
Aplicaciones informáticas	4.426	183	1.224	16	5.817
Otro inmovilizado	1.163	(58)	212	9	1.308
	8.433	80.974	1.964	34	91.337
Amortización acumulada	4.523	123	2.334	(24)	6.956
Saldo neto	3.910	80.851	(370)	10	84.381

En Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares se incluyen los costes para la obtención de los derechos exclusivos de uso del gasoducto Magreb-Europa en su tramo marroquí, con un período de vigencia de carácter renovable que actualmente finaliza en el año 2021.

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 1.1.96	Ambito de consolidación y reclasificaciones	Aumentos	Revaloriza- ciones	Disminucio- nes	Saldo al 31.12.96
Terrenos y construcciones	40.608	1.199	760	3.857	260	46.164
Instalaciones técnicas y maquinaria	547.850	81.016	32.815	99.062	3.527	757.216
Otro inmovilizado	16.440	(819)	1.332	926	102	17.777
Anticipos e inmovilizaciones mate- riales en curso	68.132	(103.119)	94.050	870	27	59.906
	673.030	(21.723)	128.957	104.715	3.916	881.063

En la revalorización del inmovilizado material incorporada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio sobre actualización de balances, se han utilizado coeficientes máximos y no se ha aplicado minoración por la forma de financiación. En Gas Navarra, S.A. se ha efectuado de acuerdo con las disposiciones de la Ley Foral 23/1996 de 30 de diciembre.

La revalorización efectuada tendrá un efecto de 7.506 millones de pesetas sobre las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado del ejercicio 1997.

En el apartado de Instalaciones técnicas y maquinaria se incluye el gas inmovilizado no extraíble de los almacenamientos subterráneos de gas natural por un importe de 18.190 millones de pesetas.

En el apartado de aumentos se incluyen 1.557 millones de pesetas de bienes recibidos sin contraprestación.

Los costes financieros aplicados en el ejercicio a los proyectos de infraestructura en su período de construcción han ascendido a 2.267 millones de pesetas, totalizando a 31 de diciembre de 1996 como mayor coste del inmovilizado material bruto el importe de 24.412 millones de pesetas.

Durante el ejercicio de 1996 se han adquirido elementos de inmovilizado a empresas asociadas por un importe de 1.576 millones de pesetas.

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

	Saldo al 1.1.96	Ambito de consolidación y reclasificaciones	Dotación	Disminu- ciones	Saldo al 31.12.96
Provisiones	2.026	27	470	1.238	1.285
Amortizaciones:					
Construcciones	5.479	369	793	151	6.490
Instalaciones técnicas y maquinaria	161.137	(23)	24.345	3.429	182.030
Otro inmovilizado	8.312	(256)	2.025	84	9.997
	176.954	117	27.633	4.902	199.802

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 10.483 millones de pesetas en Terrenos y construcciones.

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 1.1.96	Ambito de consolidación	Aumentos	Disminu- ciones	Saldo al 31.12.96
Participaciones puestas en equiva- lencia	5.501	--	781	563	5.719
Cartera de valores a largo plazo	3.978	(1.865)	514	179	2.448
Otros créditos	5.063	4.583	8.074	103	17.617
Provisiones	(1.375)	--	(149)	28	(1.496)
	13.167	2.718	9.220	817	24.288

Las variaciones habidas durante el ejercicio de 1996 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.

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

	Domicilio	% total de participación del Grupo	Actividad
Gasoducto Braga-Tuy, S.A.	Lisboa	44,6	Transporte de gas
Gasoducto Campo Maior-Leiria-Braga, S.A.	Lisboa	10,9	Transporte de gas
Gas Natural de Alava, S.A.	Vitoria	10,0	Distribución de gas

El aumento más significativo de dicha partida durante el ejercicio corresponde a la suscripción de 263 millones de pesetas y 159 millones de pesetas en las ampliaciones de capital efectuadas respectivamente por Gasoducto Campo Maior-Leiria-Braga, S.A. y Gasoducto Braga-Tuy, S.A.

En Otros créditos se incluyen básicamente la financiación a largo plazo concedida a terceros, a un tipo de interés de mercado.

Nota 6. Existencias

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

Existencias en sociedades gasistas	16.530
Existencias en las sociedades restantes	334
	16.864

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	60.466
Clientes de las sociedades no gasistas	1.065
	61.531

Nota 8. Empresas puestas en equivalencia

El detalle de esta partida es el siguiente:

SOCIEDAD	Saldos al 31.12.96	
	Deudores	Acreedores
Kromschroeder, S.A.	--	249
Gas de Euskadi, S.A.	1.520	1
Gas Aragón, S.A.	242	-
	1.762	250

Las transacciones de ingresos y gastos con las empresas puestas en equivalencia, representan 37 millones de pesetas de cargos efectuados por estas empresas al Grupo y 15.564 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 6.913 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. La tasa media de rentabilidad de estas inversiones durante el ejercicio ha sido del 7,08 %.

Nota 11. Fondos propios

El importe de las cuentas de capital y reservas, al 31 de diciembre de 1996 y su movimiento en el ejercicio han sido los siguientes:

	Saldo al 1.1.96	Distribución del resultado 1995	Revaloriza- ción	Otros	Saldo al 31.12.96
Capital suscrito	22.389	--	--	--	22.389
Prima de emisión	39.270	--	--	--	39.270
Reserva revalorización	--	--	20.716	--	20.716
Reserva de fusión	19.068	--	--	(17)	19.051
Reserva legal	10.138	--	--	--	10.138
Reserva voluntaria y otras re- servas	44.180	10.049	--	(1.480)	52.749
Reserva en sociedades consoli- dadas	16.476	18.326	74.211	1.534	110.547
Diferencias de conversión	672	--	--	759	1.431
	152.193	28.375	94.927	796	276.291

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

La Reserva en sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 1996, corresponde básicamente a:

	Reserva de revalorización	Otras reservas	Total Reservas
Enagas, S.A.	65.014	19.978	84.992
Gas Natural BAN, S.A. - Invergás, S.A.	--	3.416	3.416
Compañía Española de Gas, S.A.	3.431	2.548	5.979
Gas Natural Castilla y León, S.A.	1.068	2.503	3.571

La Reserva de revalorización es indisponible hasta que sea comprobada y aceptada por la Administración Tributaria dentro del período que finaliza el 31 de diciembre de 1999. Una vez efectuada la comprobación o transcurrido el plazo para realizar la misma, el saldo de la cuenta podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del Capital social o, a partir del 31 de diciembre de 2006, a Reservas de libre disposición.

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 1996	30.639
Aumentos por:	
- Participación en resultados del ejercicio	4.326
- Reserva de revalorización	6.646
- Diferencias de conversión	1.098
- Ampliación de capital	123
- Variaciones de participaciones	399
- Otros	9
Disminuciones por:	
- Variación del perímetro de consolidación	(1.653)
- Distribución resultados de 1995	(1.773)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	39.814

El saldo de Socios externos al 31 de diciembre de 1996 por sociedades es el siguiente:

	Participaciones en capital y reservas	Participaciones en resultados	TOTAL
Enagas, S.A.	17.816	2.036	19.852
Gas Natural BAN, S.A.-Invergas, S.A.	16.103	2.104	18.207
Compañía Española de Gas, S.A.	155	17	172
Gas Navarra, S.A.	478	134	612
Otros	936	35	971
	35.488	4.326	39.814

Nota 13. Diferencia negativa de consolidación

El saldo a 31 de diciembre de 1996 corresponde a las diferencias de primera consolidación ocasionadas por la adquisición de participaciones en el capital social de Enagas, S.A. en 1994 y de Sagane, S.A., en 1996.

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

Saldo al 1 de enero de 1996	44.857
- Aumentos	8.080
- Aplicaciones	(769)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	52.168

Las aplicaciones a resultados del ejercicio de la Diferencia negativa de consolidación han compensado los costes que la originaron.

Nota 14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento de las Subvenciones de capital en el ejercicio ha sido el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 1996	22.469
- Recibidas	20.508
- Aplicadas a resultados	(987)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	41.990

Los Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios corresponden básicamente a los ingresos diferidos por los derechos exclusivos de uso de gasoductos de transporte por importe de 15.456 millones de pesetas, a los activos del inmovilizado material recibidos sin contraprestación por importe de 10.678 millones de pesetas (ver nota 2.c), a los ingresos diferidos por desplazamiento de red a cargo de terceros por un importe de 4.843 millones de pesetas y a las contraprestaciones de nuevas acometidas y ramales por importe de 5.695 millones de pesetas.

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	236.637	2.626
Intereses devengados pendientes de vencimiento	--	2.138
	236.637	4.764

Las deudas con entidades de crédito a largo plazo incluyen préstamos en dólares USA por 93.759 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 1998	4.518
Año 1999	34.339
Año 2000	13.595
Año 2001	34.108
Año 2002	79.021
Más de 5 años	71.056
	236.637

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 2001, con un tipo de interés de mercado.

Nota 19. Saldos con empresas consolidadas por integración proporcional

Los saldos deudores y acreedores con empresas multigrupo correspondientes a terceros ascienden a 7.846 millones de pesetas y 454 millones de pesetas respectivamente.

Nota 20. Situación fiscal

Gas Natural SDG, S.A., Enagas, 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., Gas Natural Informática, S.A., Gas Girona, S.A., Gas Lleida, S.A., Gas Penedés, S.A., Gas Vic, S.A., Equipos y Servicios, S.A., Gas Serviconfort, S.A., Gas Tarraconense, S.A., Gas Andalucía, S.A., Azcamellas, S.A., Gas Natural Extremadura, S.A., Holding Gas Natural, S.A., La Propagadora del Gas, S.A. y La Energía, 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	71.531
Diferencias permanentes:	(3.586)
- De las sociedades individuales	(1.305)
Retrocesión provisiones	(1.727)
Otros conceptos	422
- De los ajustes de consolidación	(2.281)
Diferencias temporales:	(1.885)
- De las sociedades individuales	
Provisiones	(496)
Dotación al fondo de pensiones	2.435
Pago pensiones en el ejercicio	(2.191)
Libertad de amortización	(1.496)
Otros conceptos	(137)
Base imponible	66.060

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio de 1996 por deducción por inversiones y deducciones por doble imposición han ascendido a 6.077 millones de pesetas.

Las retenciones e ingresos a cuenta efectuadas en el ejercicio han ascendido a 7.358 millones de pesetas. El importe y las variaciones experimentadas por el Impuesto sobre Sociedades anticipado/diferido son:

	Saldo al 1.1.96	Variación	Saldo al 31.12.96
<u>Carga fiscal anticipada</u>			
Provisión para pensiones	6.128	87	6.215
Transparencia fiscal	47	3	50
Subvenciones de capital	342	--	342
Otros conceptos	1.752	19	1.771
	—	—	—
	8.269	109	8.378
	==	==	==
<u>Carga fiscal diferida</u>			
Libertad de amortización	1.609	869	2.478

Las sociedades del Grupo se encuentran individualmente abiertas a inspección tributaria por el período legalmente no prescrito, a excepción de Gas Natural SDG, S.A., Enagas, S.A. y Gas Andalucía, S.A. en las que en 1996 se han iniciado actuaciones de inspección de tributos.

Nota 21. 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	269.940	47.995	317.935
Otras ventas de sociedades gasistas del Grupo	9.836	2.354	12.190
Otras (instalaciones, ingeniería gasista, etc.)	3.070	--	3.070
	282.846	50.349	333.195

Nota 22. Consumos y otros gastos externos

Su composición es la siguiente:

	Mercado nacional	Mercado argentino	TOTAL
Sociedades gasistas	131.662	27.579	159.241
Otras sociedades	1.133	--	1.133
	132.795	27.579	160.374

Nota 23. 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	1.578	72	1.650
Personal administrativo y comercial	1.140	489	1.629
Profesionales de oficio y personal auxiliar	1.337	230	1.567
	4.055	791	4.846

Nota 24. 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.

Nota 25. Resultados extraordinarios

Los Beneficios procedentes del inmovilizado corresponden, básicamente, al beneficio obtenido por la enajenación de terrenos por parte de Gas Natural SDG, S.A.

Los Ingresos y beneficios extraordinarios, corresponden básicamente a indemnizaciones percibidas por liquidación de operaciones de ejercicios anteriores y a la actualización de Otras provisiones.

El concepto de Gastos y pérdidas extraordinarios corresponde básicamente a la prima por asistencia a la Junta General de Accionistas de Gas Natural SDG, S.A. celebrada en 1996 y a la dotación de Otras provisiones.

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	46.870	2.222
Actividades gasistas de transporte y distribución fuera de España	1.574	2.104
	48.444	4.326

Nota 27. Otra información

Durante el ejercicio de 1996 las retribuciones devengadas y préstamos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante han ascendido a 156 y 31 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 74.831 millones de pesetas.

A 31 de diciembre de 1996, los derechos de compra de gas que tiene el Grupo, ascienden a 3.059.910 millones de termias, para el período 1997-2030. Todos los contratos incluyen cláusulas del tipo "take or pay".

Asimismo existen contratos con 9 buques criogénicos para el transporte de GNL, de los que 5 son a largo plazo.

A 31 de diciembre de 1996 el Grupo tiene contratados con terceros derechos de transporte de gas natural por un total de 363.940 millones de termias para el período 1997-2021, con cláusulas "ship or pay" para cada uno de los cinco tramos de gasoducto comprendidos entre la frontera con Marruecos y la frontera portuguesa con Galicia en Tuy.

Nota 28. Acontecimientos posteriores al cierre

El Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A., en la reunión celebrada el día 18 de diciembre de 1996, acordó distribuir a partir del día 8 de enero de 1997, un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 1996 de 125 pesetas brutas por acción.

Con fecha 13 de marzo de 1997 Gas Natural SDG, S.A. ha acordado con la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales la adquisición de la participación del 9% que ésta tenía en Enagas, S.A.. Con ello Gas Natural SDG, S.A. pasará a poseer la totalidad de las acciones de dicha sociedad. El importe de esta operación asciende a 14.000 millones de pesetas.

A partir del ejercicio de 1997 y por cumplirse los requisitos establecidos, se incorpora al Grupo Consolidado Fiscal la sociedad Sagane, S.A.

Nota 29. Cuadro de financiación consolidado

El cuadro de financiación consolidado es el siguiente:

Variación del capital circulante	1996		1995	
	Aumentos	Disminucio- nes	Aumentos	Disminucio- nes
Accionistas por desembolsos exigidos	134	--	--	--
Existencias	2.996	--	369	--
Deudores	12.809	--	9.331	--
Acreeedores	5.877	--	--	12.289
Inversiones financieras temporales	2.515	--	--	1.811
Tesorería	--	551	1.295	--
Ajustes por periodificación	--	707	174	--
TOTAL	24.331	1.258	11.169	14.100
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	23.073	--	--	2.931

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

	1996	1995
Resultado del ejercicio	52.770	40.210
Aumento del resultado:		
- Dotación a las amortizaciones y aplicación de los gastos a distribuir	30.350	25.721
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos	1.384	2.717
- Dotación a provisiones de inmovilizado	--	843
- Sociedades puestas en equivalencia (Dividendos)	580	319
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	643	2.637
Disminución del resultado:		
- Aplicación de provisiones de inmovilizado	(833)	--
- Beneficios en enajenación de inmovilizado	(531)	(429)
- Ingresos y gastos diferidos	(1.091)	(972)
- Sociedades puestas en equivalencia (Resultado)	(781)	(623)
- Reversión diferencia negativa de consolidación	(769)	--
T O T A L	81.722	70.423

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO GAS NATURAL

Evolución del Grupo en 1996

El beneficio neto consolidado asciende a 48.444 millones de pesetas con un incremento del 35,2 % respecto del ejercicio anterior.

El importe neto de la cifra de negocios es de 333.195 millones de pesetas, un 14,9 % superior al de 1995. El 99 % de la cifra de negocios corresponde a la actividad gasista y el 1 % restante a actividades relacionadas y diversas.

Los recursos procedentes de las operaciones se sitúan en 81.722 millones de pesetas, lo que ha permitido financiar parte de las inversiones materiales que han ascendido a 128.957 millones de pesetas, destinadas básicamente, a la ampliación y mejora de la red de distribución, que a 31 de diciembre alcanzaba 38.280 Kilómetros, de los cuales 20.513 Kilómetros se encuentran en el territorio nacional y el resto, 17.767 Kilómetros en el territorio argentino.

Los fondos propios del Grupo Gas Natural alcanzan los 324.735 millones de pesetas y el beneficio por acción aumenta el 35,2 %.

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 18 de diciembre de 1996, acordó distribuir a partir del día 8 de enero de 1997, un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 1996 de 125 pesetas brutas por acción.

Con fecha 13 de marzo de 1997 Gas Natural SDG, S.A. ha acordado con la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales la adquisición de la participación del 9% que ésta tenía en Enagas, S.A.. Con ello Gas Natural SDG, S.A. pasará a poseer la totalidad de las acciones de dicha sociedad. El importe de esta operación asciende a 14.000 millones de pesetas.

A partir del ejercicio de 1997 y por cumplirse los requisitos establecidos, se incorpora al Grupo Consolidado Fiscal Sagane, S.A.

Perspectivas de futuro

Ante las importantes perspectivas de crecimiento del sector del gas natural en nuestro país, el Grupo Gas Natural se ha marcado unos objetivos estratégicos coherentes con la última revisión del Plan Energético Nacional. Las líneas de actuación contemplan desde los aprovisionamientos hasta la oferta de soluciones a cualquier necesidad energética del consumidor, haciendo especial énfasis en la calidad del servicio.

En este sentido, se mejorará el aprovisionamiento de gas natural mediante la continua diversificación de sus fuentes de suministro y la permanente optimización de la infraestructura de recepción, almacenamiento y transporte, con el fin de proporcionar al sistema la máxima seguridad.

Durante el año 1997 el gas natural llegará a todas las Comunidades Autónomas peninsulares, lo que posibilitará extender el suministro a nuevas áreas geográficas e incrementar la saturación de las zonas en las que ya se dispone de gas natural. Ello será posible mediante la promoción de nuevos sistemas y equipos, de nuevos aparatos gasodomésticos, del uso del gas natural en cogeneración, en la climatización frío/calor y en el desarrollo de su aplicación en los vehículos a motor.

El Grupo Gas Natural continuará perfeccionando la calidad integral de los servicios que ofrece al cliente, en especial en todas sus actuaciones dirigidas a garantizar la seguridad en el uso del gas natural, así como en lo referente a las actividades de transporte y distribución.

Asimismo, también se contempla en los planteamientos estratégicos del Grupo Gas Natural el desarrollo de nueva líneas de negocio en las que se puedan aprovechar las sinergias derivadas del desarrollo de su actividad principal. De este modo, además de la posible entrada en la generación de electricidad a través de las tecnologías de ciclo combinado que utilizan el gas natural como materia prima, se está valorando el potencial que puede ofrecer la industria de las telecomunicaciones, no tanto por la naturaleza del negocio en sí mismo, sino en cuanto a buscar el máximo rendimiento de las infraestructuras y activos propios del Grupo Gas Natural.

También cabe destacar como uno de los principales objetivos estratégicos del Grupo la continuación de la expansión internacional, iniciada a finales de 1992 con la adquisición de una participación mayoritaria en la sociedad Gas Natural BAN, S.A., operadora de la distribución de gas natural en el norte de la provincia de Buenos Aires, en la Argentina. En este sentido, se están llevando a cabo diversas actuaciones y estudios, principalmente en el ámbito de la América Latina, en países tales como México, Colombia y Brasil, y también en Marruecos y Portugal, en este caso aprovechando las perspectivas que ofrece la puesta en servicio del Gasoducto Magreb-Europa.

El Grupo Gas Natural continuará colaborando en el desarrollo de políticas energéticas que impulsen una mejora de la calidad medioambiental a través de una mayor eficiencia energética, y proseguirá su cooperación con aquellos organismos, tanto nacionales como internacionales, que lleven a cabo acciones para contribuir a la difusión del uso del gas natural y de sus cualidades como energía limpia, eficiente y económica.

El logro de estos objetivos sólo será posible en el marco de la continua mejora de las productividad y de la eficacia en la gestión que se está llevando a cabo en el seno del Grupo Gas Natural, y que constituye el principal instrumento para afrontar con éxito los crecientes niveles de competitividad que exige el nuevo entorno energético.

En este sentido, se continuará prestando la máxima atención al ámbito de los recursos humanos, mediante la aplicación de planes de formación que permitan optimizar el desarrollo

profesional y humano de las personas que integran el Grupo Gas Natural.

Todo ello hará posible obtener los niveles suficientes de rentabilidad que permitan ofrecer la adecuada retribución a los accionistas de Gas Natural SDG, S.A. y acometer de forma equilibrada, la financiación de las necesarias inversiones presentes y futuras.

Actividades de investigación y desarrollo

Los trabajos de Investigación y Desarrollo realizados en 1996 por el Grupo Gas Natural, han estado orientados a reducir los costes de construcción, operación y mantenimiento de gasoductos y redes, a desarrollar nuevas tecnologías de utilización del gas natural, de alta eficiencia y reducida emisión de contaminantes, y a mejorar la seguridad y la calidad del servicio. Las actividades han sido desarrolladas por las distintas sociedades del Grupo dentro de un plan coordinado de actuación.