

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº <u>5404</u>

Gas Natural SDG, S.A.

Informe de auditoría de las cuentas anuales
y cuentas anuales al 31 de diciembre de 1997
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 1997, 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 20 de marzo de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1997 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 1997 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 1997, 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 1997. 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, 25 de marzo de 1998

Gas Natural SDG, S.A.
Informe 1997

CUENTAS ANUALES

Balance
Cuenta de Pérdidas y Ganancias
Memoria

Página

2
4
6

INFORME DE GESTIÓN

24

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

Nota Núm.	ACTIVO	31.12.97	31.12.96
	INMOVILIZADO	397.358	289.927
	Gastos de establecimiento	196	--
5	Inmovilizaciones inmateriales	2.040	1.956
	<i>Gastos de investigación y desarrollo</i>	1.655	1.502
	<i>Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares</i>	185	279
	<i>Aplicaciones informáticas</i>	4.804	3.776
	<i>Amortizaciones</i>	(4.604)	(3.601)
6	Inmovilizaciones materiales	204.518	192.014
	<i>Terrenos y construcciones</i>	27.458	27.598
	<i>Instalaciones técnicas y maquinaria</i>	271.771	246.237
	<i>Otras instalaciones, utillaje y mobiliario</i>	3.505	3.304
	<i>Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso</i>	358	273
	<i>Otro inmovilizado</i>	2.453	2.116
	<i>Provisiones</i>	(627)	(627)
	<i>Amortizaciones</i>	(100.400)	(86.887)
7	Inmovilizaciones financieras	190.604	95.957
	<i>Participaciones en empresas del grupo</i>	80.894	80.557
	<i>Créditos a empresas del grupo</i>	75.821	12.193
	<i>Participaciones en empresas asociadas</i>	31.770	1.677
	<i>Créditos a empresas asociadas</i>	233	233
	<i>Cartera de valores a largo plazo</i>	1.227	529
	<i>Otros créditos</i>	632	539
	<i>Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo</i>	771	690
	<i>Provisiones</i>	(744)	(461)
	GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.048	--
	Otros gastos a distribuir en varios ejercicios	1.048	--
	ACTIVO CIRCULANTE	77.830	64.636
	Existencias	907	1.082
	<i>Comerciales</i>	14	14
	<i>Materias primas y otros aprovisionamientos</i>	955	1.130
	<i>Provisiones</i>	(62)	(62)
8	Deudores	40.159	35.790
	<i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios</i>	26.442	24.075
	<i>Empresas del grupo, deudores</i>	1.958	1.551
	<i>Empresas asociadas, deudores</i>	1.024	7
	<i>Deudores varios</i>	5.441	4.601
	<i>Personal</i>	231	410
	<i>Administraciones públicas</i>	6.667	6.668
	<i>Provisiones</i>	(1.604)	(1.522)
9	Inversiones financieras temporales	35.591	26.639
	<i>Créditos a empresas del grupo</i>	33.821	11.863
	<i>Créditos a empresas asociadas</i>	--	5
	<i>Cartera de valores a corto plazo</i>	1.660	14.509
	<i>Otros créditos</i>	108	260
	<i>Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo</i>	2	2
	Tesorería	1.084	1.043
	Ajustes por periodificación	89	82
	TOTAL GENERAL	476.236	354.563

Nota Núm.	PASIVO	31.12.97	31.12.96
10	FONDOS PROPIOS	203.691	187.679
	Capital suscrito	74.629	22.389
	Prima de emisión	-	39.270
	Reserva de revalorización	20.716	20.716
	Reservas	82.446	79.499
	<i>Reserva legal</i>	10.138	10.138
	<i>Reservas estatutarias</i>	2.257	1.741
	<i>Otras reservas</i>	70.051	67.620
	Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	25.900	25.805
11	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	10.135	8.184
12	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	24.412	24.479
	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	22.421	22.912
	Otras provisiones	1.991	1.567
	ACREEDORES A LARGO PLAZO	201.483	92.586
	Deudas con entidades de crédito	194.707	87.946
13	Deudas con empresas del grupo y asociadas	3.030	1.497
	<i>Deudas con empresas del grupo</i>	3.030	1.497
	Otros acreedores	3.639	3.142
14	<i>Otras deudas</i>	2.851	2.429
	<i>Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo</i>	788	713
	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	107	1
	<i>De empresas asociadas</i>	107	1
	ACREEDORES A CORTO PLAZO	36.515	41.635
	Deudas con entidades de crédito	1.832	1.059
13	Deudas con empresas del grupo y asociadas	12.373	11.819
	<i>Deudas con empresas del grupo</i>	12.091	11.629
	<i>Deudas con empresas asociadas</i>	282	190
	Acreeedores comerciales	15.431	13.819
	<i>Anticipos recibidos por pedidos</i>	2.713	2.453
	<i>Deudas por compras o prestaciones de servicios</i>	12.718	11.366
	Otras deudas no comerciales	6.781	14.713
	<i>Administraciones públicas</i>	5.829	13.839
	<i>Otras deudas</i>	210	205
	<i>Remuneraciones pendientes de pago</i>	732	665
	<i>Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo</i>	10	4
	Ajustes por periodificación	98	225
	TOTAL GENERAL	476.236	354.563

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

Nota Núm.	DEBE	1997	1996
	Gastos		
17	Aprovisionamientos	61.376	52.530
	<i>Consumo de mercaderías</i>	1.677	1.798
	<i>Consumo de materias primas y otras materias consumibles</i>	59.131	49.994
	<i>Otros gastos externos</i>	568	738
18	Gastos de personal	14.203	13.769
	<i>Sueldos, salarios y asimilados</i>	10.619	10.134
	<i>Cargas sociales</i>	3.584	3.635
	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	15.483	11.064
	Variación de las provisiones de tráfico	341	231
19	Otros gastos de explotación	18.852	16.574
	<i>Servicios exteriores</i>	16.829	14.726
	<i>Tributos</i>	2.023	1.844
	<i>Otros gastos de gestión corriente</i>	-	4
	Beneficios de explotación	34.372	34.903
	Gastos financieros y gastos asimilados	10.423	10.302
	<i>Por deudas con empresas del grupo</i>	86	179
	<i>Por deudas con terceros y gastos asimilados</i>	10.337	10.123
	Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	(1)
	Diferencias negativas de cambio	1.400	498
	Beneficios de las actividades ordinarias	34.041	34.190
	Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	282	181
	Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	15
	Gastos extraordinarios	343	649
	Gastos y pérdidas de otros ejercicios	1	215
21	Resultados extraordinarios positivos	-	250
	Beneficios antes de impuestos	33.592	34.440
	Impuesto sobre Sociedades	7.692	8.635
	Resultado del ejercicio (Beneficios)	25.900	25.805

Nota Núm.	HABER	1997	1996
	Ingresos		
16	Importe neto de la cifra de negocios	135.096	121.478
	<i>Ventas</i>	128.961	116.060
	<i>Prestaciones de servicios</i>	6.135	5.418
	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	1.608	1.639
20	Otros ingresos de explotación	7.923	5.954
	<i>Ingresos accesorios y otros de gestión corriente</i>	7.740	5.676
	<i>Subvenciones</i>	183	278
	Ingresos de participaciones en capital	5.666	6.139
	<i>En empresas del grupo</i>	5.026	5.680
	<i>En empresas asociadas</i>	551	368
	<i>En empresas fuera del grupo</i>	89	91
	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	2.933	2.737
	<i>De empresas del grupo</i>	2.794	2.312
	<i>De empresas asociadas</i>	33	18
	<i>De empresas fuera del grupo</i>	106	407
	Otros intereses e ingresos asimilados	2.583	1.187
	<i>De empresas del grupo</i>	1.692	298
	<i>Otros intereses</i>	885	885
	<i>Beneficios en inversiones financieras</i>	6	4
	Diferencias positivas de cambio	310	23
	Resultados financieros negativos	331	713
	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	162	233
	Ingresos extraordinarios	13	420
	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2	657
	Resultados Extraordinarios Negativos	449	--

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE GAS NATURAL SDG, S.A. DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

Nota 1. Actividad

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

Nota 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

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

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

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	1.018.233
Fondos propios	371.643
Ingresos consolidados	439.288
Beneficio consolidado después de impuestos atribuido a la sociedad dominante	50.627

Nota 3. Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto correspondiente al ejercicio 1997, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

Reserva legal	2.590
Reserva estatutaria	518
Reserva voluntaria	11.299
Dividendo	11.493
	25.900

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 de 1996 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)	3,33-5
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 1.1.97	Aumentos	Saldo al 31.12.97
Gastos de investigación y desarrollo	1.502	153	1.655
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	279	(94)	185
Aplicaciones informáticas	3.776	1.028	4.804
Amortización acumulada	5.557 (3.601)	1.087 (1.003)	6.644 (4.604)
Saldo neto	1.956	84	2.040

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 1.1.97	Aumentos	Disminuciones	Otros	Saldo al 31.12.97
- Terrenos y construcciones	27.598	602	745	3	27.458
- Instalaciones técnicas y maquinaria	246.237	26.439	1.485	580	271.771
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.304	186	1	16	3.505
- Anticipos e inmovilizaciones en curso	273	87	2	--	358
- Otro inmovilizado	2.116	362	33	8	2.453
	279.528	27.676	2.266	607	305.545

La revalorización del inmovilizado material incorporada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio sobre actualización de balances, tendrá un efecto de 2.060 millones de pesetas sobre las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado del ejercicio 1998.

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

Importe a 1 de enero de 1997	21.357
Bajas	(42)
Dotación amortización ejercicio	(2.439)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	18.876

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

	Saldo al 1.1.97	Dotación	Disminuciones	Otros	Saldo al 31.12.97
Provisiones	627	--	--	--	627
Amortizaciones:					
- Construcciones	2.460	347	38	3	2.772
- Instalaciones técnicas y maquinaria	80.862	13.439	1.449	580	93.432
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.230	304	1	16	2.549
- Otro inmovilizado	1.335	334	30	8	1.647
	87.514	14.424	1.518	607	101.027

En 1997 se han redefinido las vidas útiles estimadas de las distintas instalaciones de distribución de gas natural con un efecto de 910 millones de pesetas de incremento en la dotación para amortizaciones del ejercicio.

Durante el ejercicio de 1997 se han adquirido elementos del inmovilizado a empresas del grupo y asociadas por un importe de 1.962 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 1.1.97	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.97
- Participaciones en empresas del grupo	80.557	482	145	80.894
- Créditos a empresas del grupo	12.193	63.628	--	75.821
- Participaciones en empresas asociadas	1.677	30.154	61	31.770
- Créditos a empresas asociadas	233	--	--	233
- Cartera de valores a largo plazo	529	714	16	1.227
- Otros créditos	539	93	--	632
- Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	690	81	--	771
- Provisiones	(461)	(283)	--	(744)
	95.957	94.869	222	190.604

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 y a la suscripción de 499.950 títulos de La Energía, S.A. por un importe de 250 millones de pesetas.

Los Créditos a empresas del grupo tienen su vencimiento entre los ejercicios 1999 y 2002 y están sujetos a tipo de interés de mercado. Los principales saldos corresponden a Enagas, S.A. Gas Natural Internacional SDG, S.A., Gas Natural Lationamericana, S.A., Compañía Española de Gas, S.A., Gas Andalucía, S.A., Gas Castilla-La Mancha, S.A., Gas Natural Castilla y León, S.A., Gas Girona, S.A., Gas Lleida, S.A. y Gas Galicia Sociedad para el Desarrollo del Gas, S.A.

El incremento de la cuenta Participaciones en empresas asociadas corresponde básicamente a:

- La adquisición de 9.266.269.071 acciones de Companhia Estadual de Gas do Río de Janeiro, S.A. por un importe de 21.772 millones de pesetas, que corresponde a una participación del 18,9 %.
- La adquisición de 3.750.000 acciones y suscripción de 495.005.661 acciones de Riogas, S.A. por un importe de 7.949 millones de pesetas, que corresponde a una participación del 25%.

El movimiento de la cuenta Cartera de valores a largo plazo básicamente corresponde a la compra de 18.710 acciones y suscripción de 12.700 acciones de Cable i Televisió de Catalunya, S.A., que corresponde a una participación del 10%.

Los intereses devengados y no vencidos a 31 de diciembre de 1997 ascienden a 14 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	
Participaciones en empresas del grupo.						
Enagas, S.A.	Madrid	Distribución de gas	91,0	-	91,0	238.747
Compañía Española de Gas, S.A.	Valencia	Distribución de gas	98,6	-	98,6	12.525
Gas Andalucía, S.A.	Sevilla	Distribución de gas	100,0	-	100,0	5.846
Gas Castilla-La Mancha, S.A.	Guadalajara	Distribución de gas	95,0	-	95,0	1.906
Gas Galicia Sociedad para el Desarrollo del Gas, S.A.	Santiago de Compostela	Distribución de gas	60,2	6,5	66,7	1.096
Gas Girona, S.A.	Girona	Distribución de gas	100,0	-	100,0	2.618
Gas Lleida, S.A.	Lleida	Distribución de gas	93,7	-	93,7	1.655
Gas Natural Castilla y León, S.A.	Valladolid	Distribución de gas	100,0	-	100,0	7.433
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	3.602
Gas Penedès, S.A.	Vilafranca del Penedès (Barcelona)	Distribución de gas	99,8	-	99,8	1.077
Gas Rioja, S.A.	Logroño	Distribución de gas	87,5	-	87,5	2.002
Gas Tarragonense, S.A.	Tarragona	Distribución de gas	99,3	-	99,3	6.271
Gas Vic, S.A.	Vic (Barcelona)	Distribución de gas	97,4	-	97,4	681
Gas Natural Internacional SDG, S.A.	Madrid	Sociedad de cartera	100,0	-	100,0	4.507
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	Madrid	Instalaciones de gas	100,0	-	100,0	192
Equipos y Servicios, S.A.	Barcelona	Instalaciones de gas	100,0	-	100,0	142
Gas Natural International Ltd.	Dublín	Sociedad de cartera	100,0	-	100,0	8.458
Gas Natural Informática, S.A.	Barcelona	Informática	100,0	-	100,0	959
Agrupación Energética Ciutat Sanitaria Vall d'Hebrón AIE	Barcelona	Cogeneración	81,3	-	81,3	491
Participaciones en empresas asociadas.						
Gas Aragón, S.A.	Zaragoza	Distribución de gas	35,0	-	35,0	4.244
Kromschroeder, S.A.	Barcelona	Condensores	42,5	-	42,5	1.796
Compañía Estadual de Gas do Río de Janeiro, S.A.	Río de Janeiro (Brasil)	Distribución de gas	18,9	-	18,9	11.262
Riogas, S.A.	Río de Janeiro (Brasil)	Distribución de gas	25,0	-	25,0	2.743

El importe total de las participaciones en empresas del grupo y asociadas asciende a 112.664 millones de pesetas y los dividendos percibidos en el ejercicio 1997 han sido de 5.577 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 6.580 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 1.693 millones de pesetas y a créditos a corto plazo que ascienden a 31.603 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 5,5% para el ejercicio 1997.

Nota 10. Fondos propios

El importe de las cuentas de capital y reservas, al 31 de diciembre de 1997, y su movimiento en el ejercicio son los siguientes:

	Saldo al 1.1.97	Distribución del Resultado 1996	Ampliación Capital	Otros movimientos	Saldo al 31.12.97
- Capital suscrito	22.389	-	52.240	-	74.629
- Prima de emisión	39.270	-	(39.270)	-	-
- Reserva de revalorización	20.716	-	-	-	20.716
- Reserva de fusión	19.051	-	-	-	19.051
- Reserva legal	10.138	-	-	-	10.138
- Reserva voluntaria	46.328	15.401	(12.970)	40	48.799
- Otras reservas	3.982	516	-	(40)	4.458
	161.874	15.917	-	-	177.791

El Capital suscrito está constituido por 149.258.676 acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

En el ejercicio de 1997, por acuerdo de la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el día 18 de junio de 1997, el Consejo de Administración procedió al desdoblamiento del valor nominal de las acciones dividiéndolo entre cuatro y consiguiente aumento del número de acciones en circulación al cuádruplo del actual y posterior ampliación del capital social con cargo íntegramente a reservas de libre disposición, mediante la elevación del valor nominal de las acciones existentes a quinientas pesetas.

El Consejo de Administración de la sociedad, por acuerdo de la Junta General Ordinaria de accionistas, celebrada el día 18 de junio de 1997, fue autorizado para aumentar el capital social como máximo en 37.315 millones de pesetas dentro del plazo de 5 años, mediante desembolso dinerario y en una o varias veces sin necesidad de nueva autorización. Asimismo fue autorizado para emitir títulos de renta fija, no convertibles en acciones, hasta un total de 90.000 millones de pesetas, en una o varias veces, dentro del plazo de 5 años.

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

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

	Participación en el capital social %
- Repsol, S.A.	45,3
- Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona	25,5

Otras reservas incluyen un importe de 1.844 millones de pesetas que, mediante acuerdo de la Junta General, puede ser traspasado a Reserva voluntaria. La disminución en Otras reservas corresponde al movimiento en 1997 de la Provisión libertad de amortización.

La Reserva legal no es de libre disposición.

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.

Nota 11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Corresponden básicamente a los ingresos por desplazamientos de red a cargo a terceros por un importe de 4.655 millones de pesetas y a los ingresos por contraprestación de nuevas acometidas y ramales por un importe de 5.195 millones de pesetas.

Nota 12. Provisiones para riesgos y gastos

El saldo de la provisión para pensiones al 31 de diciembre de 1997 y su movimiento en el ejercicio son:

Saldo al 1 de enero de 1997	22.912
Dotaciones ordinarias	1.393
Pagos del ejercicio contra la provisión	(1.884)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	22.421

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 1997.

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 1997 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 1997	1.567
Dotaciones	426
Aplicaciones y cancelaciones	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	1.991

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	194.707	-
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	1.832
	194.707	1.832

De las Deudas con entidades de crédito a largo plazo, 156.986 millones de pesetas corresponden a préstamos y créditos en pesetas y los restantes 37.721 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 1999	53.407
Año 2000	2.851
Año 2001	18.800
Año 2002	75.500
Más de 5 años	44.149
	194.707

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 1997 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., Gas Natural Internacional SDG, S.A., Gas Natural Extremadura, S.A., Holding Gas Natural, S.A., La Propagadora del Gas, S.A., La Energía, S.A. y Sagane, 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 4.591 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., Gas Tarraconense, S.A. y Gas Girona, 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			25.900
Diferencias permanentes:			3.062
- Impuesto sobre Sociedades	7.692		
- Ajustes por Grupo Fiscal Consolidado		4.591	
- Otros conceptos		39	
Diferencias temporales:			(1.080)
- Dotación Fondo de pensiones	1.375		
- Libertad de amortización		737	
- Ajustes por transparencia fiscal	42		
- Pago pensiones en 1997		1.884	
- Otros conceptos	124		
Base imponible			27.882

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio de 1997 han ascendido a 2.920 millones de pesetas.

Al cierre del ejercicio se habían pagado 5.298 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 1.1.97	Variación	Saldo al 31.12.97
Carga fiscal anticipada			
Provisión para pensiones	5.991	(178)	5.813
Transparencia fiscal	50	15	65
Otras provisiones	613	89	702
	-----	-----	-----
	6.654	(74)	6.580
	===	===	===
Carga fiscal diferida			
Libertad de amortización	1.207	258	1.465
Reinversión por enajenación de inmovilizado	68	46	114
	-----	-----	-----
	1.275	304	1.579
	===	===	===

En el ejercicio de 1996 se iniciaron las actuaciones de inspección de tributos para el período 1990-1994, que siguen en curso a 31 de diciembre de 1997.

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	11.590
Mercado distribuidoras	476
Mercado industrial	17.339

	29.405

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 969 millones de pesetas.

El número de clientes existente al 31 de diciembre de 1997 en el mercado doméstico-comercial era de 2.084.156 y en el mercado industrial de 1.313.

Nota 17. Aprovisionamientos

Corresponde fundamentalmente a las compras de gas natural realizadas durante el ejercicio a 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	860
Personal administrativo y comercial	611
Profesionales de oficio y personal auxiliar	504
	1.975

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 5.125 millones de pesetas de transacciones con empresas del grupo.

Nota 21. Resultados extraordinarios

Los Resultados extraordinarios positivos corresponden básicamente a las plusvalías obtenidas en la venta de Inmovilizaciones materiales e Inmovilizaciones financieras.

Los Resultados extraordinarios negativos corresponden básicamente a la prima por asistencia a la Junta General de Accionistas celebrada en 1997, a las dotaciones a Otras provisiones y a la Variación de las provisiones de la cartera de control.

Nota 22. Otra información

Durante el ejercicio de 1997 las retribuciones devengadas y préstamos concedidos a los miembros del Consejo de Administración han ascendido a 170 y 28 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 4 millones de pesetas.

A la fecha de cierre del ejercicio, la sociedad tenía créditos concedidos por entidades financieras no dispuestos por un importe de 56.748 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 19 de diciembre de 1997, acordó distribuir a partir del día 9 de enero de 1998, un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 1997 de 34 pesetas brutas por acción.

A partir del ejercicio de 1998 y por cumplirse los requisitos establecidos, se incorporan al Grupo Consolidado Fiscal las sociedades Gas Natural Latinoamericana, S.A. y Gas Natural Colombia, S.A.

Nota 24. Cuadro de financiación

El cuadro de financiación es el siguiente:

CUADRO DE FINANCIACION DEL EJERCICIO
(En millones de pesetas)

Aplicaciones	1997	1996	Orígenes	1997	1996
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	245	-	Recursos procedentes de las operaciones	44.575	39.542
Adquisición de inmovilizado:	123.785	30.240	Ingresos y gastos a distribuir en varios ejercicios	1.466	2.923
Inmovilizaciones inmateriales	1.180	1.332	Deudas a largo plazo:	108.983	11.826
Inmovilizaciones materiales	27.676	23.789	De empresas del grupo	1.533	760
Inmovilizaciones financieras	94.929	5.119	De otras empresas	107.376	11.000
De proveedores de inmovilizado y otros			De proveedores de inmovilizado y otros	74	66
Dividendos y atribuciones estatutarias del ejercicio anterior	9.888	7.463	Enajenación de inmovilizado:	1.128	1.958
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	2.100	27.938	Inmovilizaciones materiales	812	659
De empresas del grupo y asociadas			Inmovilizaciones financieras	316	1.299
De otras deudas	2.100	27.935	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:	424	30.488
Provisiones para riesgos y gastos	1.886	1.972	Empresas del grupo	314	30.310
			Empresas asociadas	25	19
			Otras inversiones financieras	85	159
TOTAL APLICACIONES	137.904	67.613	TOTAL ORIGENES	156.576	86.737
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	18.672	19.124			

Variación del capital circulante	1997		1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	175	10	--
Deudores	4.426	-	6.819	--
Acreeedores	5.423	-	--	6.361
Inversiones financieras temporales	8.952	-	18.692	--
Tesorería	39	-	--	34
Ajustes por periodificación	7	-	--	2
TOTAL	18.847	175	25.521	6.397
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	18.672		19.124	--

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

	1997	1996
Resultado del ejercicio	25.900	25.805
Aumento del resultado:		
- Dotación a las amortizaciones	15.483	11.064
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos	1.801	2.659
- Dotación a provisiones de inmovilizado financiero	282	180
- Diferencias negativas de cambio	1.387	477
- Otros	85	30
Disminución del resultado:		
- Retrocesión provisiones para riesgos y gastos	-	(400)
- Beneficios en enajenación de inmovilizado material	(63)	(233)
- Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero	(115)	(23)
- Ingresos y gastos diferidos	(185)	(17)
TOTAL	44.575	39.542

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

Evolución de la sociedad en 1997

El beneficio neto se sitúa en 25.900 millones de pesetas con un incremento del 0,4% con respecto al ejercicio anterior. Las ventas de gas se han incrementado en 2.877 millones de termias, un 10,8%, de las cuales 2.704 millones de termias, con un aumento del 18,5% corresponden al mercado industrial.

El importe neto de la cifra de negocios es de 135.096 millones de pesetas, un 11,2% superior al de 1996. El 95,5% de la cifra de negocios corresponde a ventas de gas y el 4,5% restante a la venta de aparatos a gas, instalaciones, contadores, servicios, materiales y accesorios.

A 31 de diciembre de 1997, el número de clientes doméstico-comerciales era de 2.084.156, con un incremento del 6,7%, y el de clientes industriales de 1.313.

Los recursos procedentes de las operaciones se sitúan en 44.575 millones de pesetas. Estos recursos han financiado el plan de inversiones materiales de 27.676 millones de pesetas destinados básicamente a la ampliación y mejora de la red de distribución, alcanzando los 11.594 kilómetros a 31 de diciembre de 1997.

El Capital social está constituido por 149.258.676 acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos y los Fondos propios se sitúan en 203.691 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 1997 de las acciones de Gas Natural SDG, S.A. se situó en 7.900 pesetas.

La sociedad no ha realizado ninguna operación con acciones propias.

Acontecimientos posteriores

El Consejo de Administración de la sociedad, en la reunión celebrada el día 19 de diciembre de 1997, acordó distribuir a partir del día 9 de enero de 1998, un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 1997 de 34 pesetas brutas por acción.

A partir del ejercicio de 1998 y por cumplirse los requisitos establecidos, se incorporan al Grupo Consolidado Fiscal las sociedades Gas Natural Latinoamericana, S.A. y Gas Natural Colombia, S.A.

Perspectivas de futuro

Las perspectivas de desarrollo del gas natural en nuestro país y la apertura del proceso de liberalización de los mercados energéticos, tanto en España como en Europa, determinan las principales líneas estratégicas de actuación de la sociedad, cuyos objetivos durante los próximos años estarán centrados en mantener un ritmo de crecimiento que permita alcanzar un nivel de gasificación más cercano al de los países de nuestro entorno.

Para ello se incrementará el ritmo en la captación de clientes, tanto por la extensión del servicio a nuevas zonas, como por la mayor penetración y maduración de las áreas que ya disponen del suministro de gas natural.

Paralelamente se mantendrán los niveles de seguridad del suministro, invirtiendo en infraestructuras de mallado y de seguridad del sistema gasista y prosiguiendo la política de diversificación de las fuentes de aprovisionamiento.

La sociedad, consciente de operar en un mercado cada vez más competitivo, continuará implementando el Plan de Calidad iniciado el pasado año, perfeccionando el nivel de eficiencia en la gestión de los servicios, tanto externos como internos. También seguirá prestando una especial atención al ámbito de los recursos humanos, en un proceso de formación permanente para lograr el óptimo desarrollo del potencial profesional y humano.

Finalmente, y dentro de la cada vez más urgente necesidad de preservar el medio ambiente, la sociedad continuará colaborando en el desarrollo de políticas energéticas que impulsen la mejora de las condiciones medioambientales.

El logro de estos objetivos, que debe contemplarse en un marco de incremento constante de los niveles de productividad y de eficacia en la gestión, harán posible mantener las tasas de rentabilidad y de equilibrio en la financiación de las inversiones futuras, permitiendo la adecuada retribución a los accionistas de Gas Natural SDG, S.A.

Actividades de Investigación y Desarrollo

Las actividades de innovación tecnológica desarrolladas por la sociedad durante 1997 se han concentrado en la evaluación, desarrollo y demostración de nuevas tecnologías gasistas, con el fin de aumentar y mejorar la competitividad del gas natural en diferentes aplicaciones, focalizando el esfuerzo tecnológico en proyectos de alto valor estratégico.

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

COMISION NACIONAL DE VALORES
BOGOTA, D.C.
1998 19352

Gas Natural SDG, S.A.

Informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas y cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1997 e informe de gestión

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5404





Gas Natural SDG, S.A.

Informe de auditoría de las cuentas anuales
consolidadas y cuentas anuales consolidadas al
31 de diciembre de 1997 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 consolidadas de Gas Natural SDG, S.A. y su Grupo de sociedades, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997, 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.

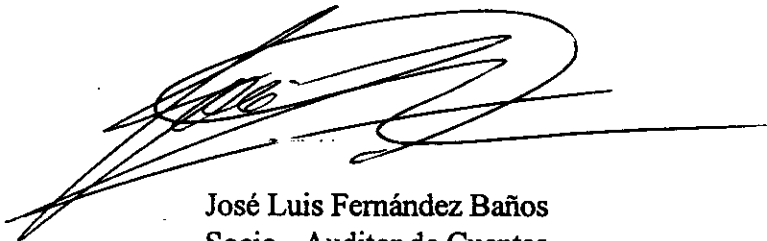
De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de Gas Natural SDG, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Con fecha 20 de marzo de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 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 1997 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 1997, 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 1997. 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, 25 de marzo de 1998

GRUPO GAS NATURAL
Informe 1997

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

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

Nota Núm.	ACTIVO	31.12.97	31.12.96
	INMOVILIZADO	875.962	790.270
	Gastos de establecimiento	867	340
3	Inmovilizaciones inmateriales	94.800	84.381
	<i>Bienes y derechos inmateriales</i>	106.439	91.337
	<i>Amortizaciones</i>	(11.639)	(6.956)
4	Inmovilizaciones materiales	748.391	681.261
	<i>Terrenos y construcciones</i>	50.617	46.164
	<i>Instalaciones técnicas y maquinaria</i>	865.186	757.216
	<i>Otro inmovilizado</i>	18.866	17.777
	<i>Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso</i>	65.041	59.906
	<i>Provisiones y amortizaciones</i>	(251.319)	(199.802)
5	Inmovilizaciones financieras	31.904	24.288
	<i>Participaciones puestas en equivalencia</i>	7.418	5.719
	<i>Cartera de valores a largo plazo</i>	4.701	2.448
	<i>Otros créditos</i>	21.924	17.617
	<i>Provisiones</i>	(2.139)	(1.496)
6	FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	5.654	--
	De sociedades consolidadas por integración proporcional	5.654	--
	GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.827	236
	ACTIVO CIRCULANTE	134.790	115.123
	Accionistas por desembolsos exigidos	142	134
7	Existencias	25.111	16.864
	Deudores	87.638	72.136
8	<i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios</i>	<i>77.719</i>	<i>61.531</i>
9	<i>Empresas puestas en equivalencia</i>	<i>2.197</i>	<i>1.762</i>
10	<i>Otros deudores</i>	<i>13.609</i>	<i>13.304</i>
	<i>Provisiones</i>	<i>(5.887)</i>	<i>(4.461)</i>
	Inversiones financieras temporales	14.460	19.416
11	<i>Cartera de valores a corto plazo</i>	<i>13.516</i>	<i>19.102</i>
	<i>Otros créditos</i>	944	314
	Tesorería	6.361	5.957
	Ajustes por periodificación	1.078	616
	TOTAL GENERAL	1.018.233	905.629

Nota Núm.	PASIVO	31.12.97	31.12.96
12	FONDOS PROPIOS	371.643	324.735
	Capital suscrito	74.629	22.389
	Prima de emisión	—	39.270
	Otras reservas de la sociedad dominante	105.220	102.654
	<i>Reservas distribuibles</i>	74.366	71.800
	<i>Reserva de revalorización</i>	20.716	20.716
	<i>Reservas no distribuibles</i>	10.138	10.138
	Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	134.684	110.361
	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	1.572	186
	Diferencias de conversión	4.911	1.431
	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	50.627	48.444
	<i>Pérdidas y ganancias consolidadas</i>	55.688	52.770
	<i>Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos</i>	(5.061)	(4.326)
13	SOCIOS EXTERNOS	46.560	39.814
14	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	15.512	52.168
	De sociedades consolidadas por integración global	15.512	52.168
15	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	89.538	79.090
	Subvenciones de capital	46.124	41.990
	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	43.414	37.100
16	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	35.893	39.002
	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	24.365	24.152
	Otras provisiones	11.528	14.850
	ACREEDORES A LARGO PLAZO	362.948	263.399
17	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	9.969	9.662
18	Deudas con entidades de crédito	331.376	236.637
19	Otros acreedores	21.603	17.100
	ACREEDORES A CORTO PLAZO	96.139	107.421
17	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	52	50
18	Deudas con entidades de crédito	7.388	4.764
9	Deudas con sociedades puestas en equivalencia	423	250
	Acreedores comerciales	69.742	74.670
	Otras deudas no comerciales	18.402	27.450
	Ajustes por periodificación	132	237
	TOTAL GENERAL	1.018.233	905.629

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

Nota Núm.	DEBE	1997	1996
	GASTOS		
23	Consumos y otros gastos externos	229.753	160.374
24	Gastos de personal	31.524	29.595
	<i>Sueldos, salarios y asimilados</i>	23.626	21.985
	<i>Cargas sociales</i>	7.898	7.610
	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	47.310	29.855
	Variación de las provisiones de tráfico	1.381	(1.021)
25	Otros gastos de explotación	45.835	40.086
	BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	83.485	82.959
	Gastos financieros	22.238	17.309
	Pérdidas en inversiones financieras	41	--
	Variación de las provisiones de inversiones financieras	(7)	148
	Diferencias negativas de cambio	1.240	121
6	Amortización del fondo de comercio de consolidación	33.614	643
	BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	69.006	70.045
26	Gastos y pérdidas extraordinarios	293	2.082
	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	4.469	1.486
	BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	73.475	71.531
	Impuesto sobre Sociedades	17.787	18.761
	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	55.688	52.770
	Resultado atribuido a socios externos	5.061	4.326
	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	50.627	48.444

Nota Núm.	HABER	1997	1996
	INGRESOS		
22	Importe neto de la cifra de negocios	428.412	333.195
	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	--	--
	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	2.612	2.377
	Otros ingresos de explotación	8.264	6.276
	Ingresos de participaciones en capital	227	281
	Otros ingresos financieros	3.931	3.115
	Beneficios en inversiones financieras	471	266
	Diferencias positivas de cambio	353	95
	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	18.530	13.821
	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1.009	781
	Reversión de diferencias negativas de consolidación	36.656	769
26	Beneficios procedentes del inmovilizado	187	617
26	Ingresos y beneficios extraordinarios	4.575	2.951

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO GAS NATURAL DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

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:

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 1997 se han incorporado al perímetro de consolidación con efecto 1 de enero de 1997 las sociedades Gas Natural Colombia, S.A., Gas Natural México S.A. de C.V. y Repsol Gas de Saltillo, S.A. de C.V., con efecto 1 de julio de 1997 la sociedad Gas Natural S.A. ESP y con efectos 1 de agosto de 1997 las sociedades Riogas, S.A. y Companhia Estadual de Gas do Rio de Janeiro, S.A. La primera se ha consolidado por el método de integración global y el resto por el método de integración proporcional.

La sociedad Gas Natural Latinoamericana, S.A. se ha consolidado por el método de integración global, habiéndose consolidado en el ejercicio de 1996 por el método de integración proporcional.

Se han excluido del perímetro de consolidación 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 1997 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 de 1996 y de la operación de fusión realizada en el ejercicio de 1991.

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

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

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)	3,33-5
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 1997.

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 1997 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. Para mostrar la imagen fiel las subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio se aplican a Otros ingresos de explotación con el fin de correlacionarlas con las amortizaciones de los inmovilizados afectados.
- 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, S.A. y Gas Lleida, S.A. con los empleados jubilados y en activo afectados, en relación con el pago de complementos de pensiones de jubilación, viudedad e invalidez, de acuerdo con las prestaciones acordadas por la entidad. El tipo de interés financiero actuarial utilizado ha sido básicamente del 6% anual.

Fondo de pensiones. Los Fondos de pensiones se constituyen de acuerdo con los Planes de pensiones firmados y adaptados a la Ley de Planes y Fondos de Pensiones. Son planes de contribución definida que cubren los compromisos adquiridos con el personal afectado, reconociendo unos derechos consolidados por servicios pasados y se comprometen a la aportación de un porcentaje medio entre el 2% y el 6,8% del salario computable. Son planes de modalidad mixta destinados a cubrir tanto las prestaciones de jubilación, como los riesgos por invalidez y fallecimiento de los partícipes.

- n. Otras provisiones. Los compromisos de pago futuros correspondientes a responsabilidades probables o ciertas se materializan con la constitución de las correspondientes provisiones para riesgos y gastos. Su dotación se efectúa cuando estas circunstancias se ponen de manifiesto y en función del importe estimado de los riesgos.
- o. Impuesto sobre Sociedades. La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge el gasto por el Impuesto sobre Sociedades. En su cálculo se contempla la cuota del impuesto devengada en el ejercicio, el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de impuestos que revierten en períodos subsiguientes, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tienen derecho las sociedades.

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

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

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

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

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

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

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

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

- 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 1.1.97	Ambito de consolidación y reclasificaciones	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.97
Gastos de investigación y desarrollo	2.591	15	274	2	2.878
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	81.621	13.236	56	609	94.304
Aplicaciones informáticas	5.817	659	1.483	9	7.950
Otro inmovilizado	1.308	(290)	289	--	1.307
	91.337	13.620	2.102	620	106.439
Amortización acumulada	6.956	337	4.358	12	11.639
Saldo neto	84.381	13.283	(2.256)	608	94.800

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 1.1.97	Ambito de consolidación y reclasificaciones	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.97
Terrenos y construcciones	46.164	3.461	1.267	275	50.617
Instalaciones técnicas y maquinaria	757.216	57.967	52.110	2.107	865.186
Otro inmovilizado	17.777	(1.072)	2.469	308	18.866
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	59.906	(23.085)	28.663	443	65.041
	881.063	37.271	84.509	3.133	999.710

La revalorización del inmovilizado material incorporada al amparo del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, sobre actualización de balances, tendrá un efecto de 7.340 millones de pesetas sobre las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado del ejercicio 1998.

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

Importe a 1 de enero de 1997	104.715
Bajas	(95)
Dotación amortización ejercicio	(7.995)
Saldo a 31 de diciembre de 1997	96.625

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 19.753 millones de pesetas.

En el apartado de aumentos se incluyen 1.718 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 1.060 millones de pesetas, totalizando a 31 de diciembre de 1997 como mayor coste del inmovilizado material bruto el importe de 26.978 millones de pesetas.

Durante el ejercicio de 1997 se han adquirido elementos de inmovilizado a empresas asociadas por un importe de 1.424 millones de pesetas.

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

	Saldo al 1.1.97	Ambito de consolidación y reclasificaciones	Dotación	Disminuciones	Saldo al 31.12.97
Provisiones	1.285	(52)	--	--	1.233
Amortizaciones:					
Construcciones	6.490	513	981	53	7.931
Instalaciones técnicas y maquinaria	182.030	9.205	39.379	2.049	228.565
Otro inmovilizado	9.997	1.378	2.441	226	13.590
	199.802	11.044	42.801	2.328	251.319

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

En 1997 se ha reestimado la vida útil de las instalaciones de transporte y distribución industrial de gas natural, situándola en una vida media de 30 años. Esta reestimación ha supuesto un efecto de 2.612 millones de pesetas de incremento en la dotación para amortizaciones del ejercicio.

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 1.1.97	Ambito de consolidación y reclasificaciones	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.97
Participaciones puestas en equivalencia	5.719	--	2.414	715	7.418
Cartera de valores a largo plazo	2.448	660	1.801	208	4.701
Otros créditos	17.617	1.216	4.473	1.382	21.924
Provisiones	(1.496)	(286)	(373)	16	(2.139)
	24.288	1.590	8.315	2.289	31.904

Las variaciones habidas durante el ejercicio de 1997 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
Cable i Televisió de Catalunya, S.A.	Barcelona	10,0	Televisión por cable
Gasoducto Braga-Tuy, S.A.	Lisboa	49,0	Transporte de gas
Gasoducto Campo Maior-Leiria-Braga, S.A.	Lisboa	12,0	Transporte de gas
Gas Natural de Alava, S.A.	Vitoria	10,0	Distribución de gas

El aumento más significativo de esta partida corresponde a la inversión en Cable i Televisió de Catalunya, S.A. por 408 millones de pesetas.

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

Nota 6. Fondo de Comercio de Consolidación

Corresponde a las diferencias de primera consolidación ocasionadas por la adquisición de participaciones en el capital social de las sociedades Gas Natural, S.A. ESP, Riogas, S.A. y Companhia Estadual de Gas do Rio de Janeiro, S.A.

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

Saldo al 1 de enero de 1997	--
Aumentos	39.268
Amortizaciones	33.614
Saldo al 31 de diciembre de 1997	5.654

Las amortizaciones se han realizado en aplicación del principio de prudencia.

Nota 7. Existencias

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

Existencias en sociedades gasistas	24.666
Existencias en las sociedades restantes	445
	25.111

Nota 8. 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	76.194
Clientes de las sociedades no gasistas	1.525
	77.719

Nota 9. Empresas puestas en equivalencia

El detalle de esta partida es el siguiente:

SOCIEDAD	Saldos al 31.12.97	
	Deudores	Acreedores
Kromschroeder, S.A.	60	418
Sociedad de Gas de Euskadi, S.A.	1.984	4
Gas Aragón, S.A.	153	1
	2.197	423

Las transacciones de ingresos y gastos con las empresas puestas en equivalencia, representan 82 millones de pesetas de cargos efectuados por estas empresas al Grupo y 18.611 millones de pesetas de abonos al Grupo.

Nota 10. Otros deudores

El importe más significativo incluido en este epígrafe corresponde a los impuestos sobre beneficios anticipados que asciende a 6.849 millones de pesetas, los cuales básicamente revertirán a largo plazo.

Nota 11. Cartera de valores a corto plazo

Corresponde básicamente a Deuda Pública y otras inversiones financieras. La tasa media de rentabilidad de estas inversiones durante el ejercicio ha sido del 6,53 %.

Nota 12. Fondos propios

El importe de las cuentas de capital y reservas, al 31 de diciembre de 1997 y su movimiento en el ejercicio han sido los siguientes:

	Saldo al 1.1.97	Distribución del resultado 1996	Ampliación Capital	Otros	Saldo al 31.12.97
Capital suscrito	22.389	--	52.240	--	74.629
Prima de emisión	39.270	--	(39.270)	--	--
Reserva revalorización	20.716	--	--	--	20.716
Reserva de fusión	19.051	--	--	--	19.051
Reserva legal	10.138	--	--	--	10.138
Reserva voluntaria y otras reservas	52.749	15.917	(12.970)	(381)	55.315
Reserva en sociedades consolidadas	110.547	22.639	--	3.070	136.256
Diferencias de conversión	1.431	--	--	3.480	4.911
	276.291	38.556	--	6.169	321.016

El Capital social de Gas Natural SDG, S.A. está constituido por 149.258.676 acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

En el ejercicio de 1997, por acuerdo de la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el día 18 de junio de 1997, el Consejo de Administración procedió al desdoblamiento del valor nominal de las acciones dividiéndolo entre cuatro y consiguiente aumento del número de acciones en circulación al cuádruplo del actual y posterior ampliación del capital social con cargo íntegramente a reservas de libre disposición, mediante la elevación del valor nominal de las acciones existentes a quinientas pesetas.

El Consejo de Administración de la sociedad, por acuerdo de la Junta General Ordinaria de accionistas, celebrada el día 18 de junio de 1997, fue autorizado para aumentar el capital social como máximo en 37.315 millones de pesetas dentro del plazo de 5 años, mediante desembolso dinerario y en una o varias veces sin necesidad de nueva autorización. Asimismo fue autorizado para emitir títulos de renta fija, no convertibles en acciones, hasta un total de 90.000 millones de pesetas, en una o varias veces, dentro del plazo de 5 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.	45,3
- Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona	25,5

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

La Reserva en sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 1997, corresponde básicamente a:

Enagas, S.A.	105.582
Compañía Española de Gas, S.A.	6.088
Gas Natural Castilla y León, S.A.	3.823

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 13. Socios externos

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

Saldo al 1 de enero de 1997	39.814
Aumentos por:	
- Participación en resultados del ejercicio	5.061
- Diferencias de conversión	2.750
- Ampliación de capital	141
- Otros	102
Disminuciones por:	
- Distribución resultados de 1996	(1.308)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	46.560

El saldo de Socios externos al 31 de diciembre de 1997 por sociedades es el siguiente:

	Participaciones en capital y reservas	Participaciones en resultados	TOTAL
Enagas, S.A.	19.867	2.632	22.499
Gas Natural BAN, S.A.-Invergas, S.A.	19.582	2.465	22.047
Gas Navarra, S.A.	584	136	720
Gas Rioja, S.A.	207	43	250
Compañía Española de Gas, S.A.	155	9	164
Otros	1.104	(224)	880
	41.499	5.061	46.560

Nota 14. Diferencia negativa de consolidación

Corresponde a las diferencias de primera consolidación ocasionadas por la adquisición de participaciones en el capital social de Enagas, S.A. y de Sagane, S.A.

La aplicación a resultados en el ejercicio de 1997 se ha realizado al concurrir en el mismo, las circunstancias contempladas en el artículo 25.3a) del Real Decreto 1815/1991.

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

Saldo al 1 de enero de 1997	52.168
- Aplicaciones	(36.656)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	15.512

Nota 15. 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 1997	41.990
- Recibidas	6.065
- Aplicadas a resultados	(1.931)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	46.124

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 15.263 millones de pesetas, a los activos del inmovilizado material recibidos sin contraprestación por importe de 13.986 millones de pesetas (ver nota 2.c), a los ingresos diferidos por desplazamiento de red a cargo de terceros por un importe de 5.686 millones de pesetas y a las contraprestaciones de nuevas acometidas y ramales por importe de 7.597 millones de pesetas.

Nota 16. Provisiones para riesgos y gastos

El saldo de la provisión para pensiones al 31 de diciembre de 1997 y su movimiento en el ejercicio son:

Saldo al 1 de enero de 1997	24.152
Dotaciones ordinarias	1.448
Dotaciones extraordinarias	6
Aplicaciones en el ejercicio contra la provisión	(2.177)
Ambito de consolidación y reclasificaciones	936
Saldo al 31 de diciembre de 1997	24.365

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

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

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

El saldo de Otras provisiones a 31 de diciembre de 1997 corresponde básicamente a las provisiones constituidas para responsabilidades probables relativas a contingencias identificadas.

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

Saldo al 1 de enero de 1997	14.850
Dotación del ejercicio	346
Aplicación del ejercicio	(4.815)
Otros movimientos	1.147
Saldo al 31 de diciembre de 1997	11.528

Nota 17. Emisión de obligaciones y otros valores negociables a largo plazo

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

Nota 18. Deudas con entidades de crédito

Los conceptos que corresponden a este epígrafe son los siguientes:

	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos y créditos bancarios	331.376	4.320
Intereses devengados pendientes de vencimiento	--	3.068
	331.376	7.388

Las deudas con entidades de crédito a largo plazo incluyen préstamos en dólares USA por 147.782 millones de pesetas a 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 1999	56.760
Año 2000	14.772
Año 2001	42.974
Año 2002	79.332
Año 2003	3.909
Más de 5 años	133.629
	331.376

Nota 19. 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 20. Saldos con empresas consolidadas por integración proporcional

Los saldos deudores y acreedores con empresas multigrupo correspondientes a terceros ascienden a 7.688 millones de pesetas y 308 millones de pesetas respectivamente.

Nota 21. 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., Gas Natural Internacional SDG, S.A., Gas Natural Extremadura, S.A., Holding Gas Natural, S.A., La Propagadora del Gas, S.A., La Energía, S.A. y Sagane, 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	73.475
Diferencias permanentes:	(12.143)
- De las sociedades individuales	(23)
Provisión pensiones	(109)
Otros conceptos	86
- De los ajustes de consolidación	(12.120)
Diferencias temporales:	(1.886)
- De las sociedades individuales	(2.166)
Provisiones	237
Dotación al fondo de pensiones	1.636
Pago pensiones en el ejercicio	(2.158)
Libertad de amortización	(1.275)
Otros conceptos	(606)
- De los ajustes de consolidación	280
Base imponible	59.446

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio de 1997 por deducción por inversiones y deducciones por doble imposición han ascendido a 4.011 millones de pesetas.

Las retenciones e ingresos a cuenta efectuadas en el ejercicio han ascendido a 13.661 millones de pesetas. El importe y las variaciones experimentadas por el Impuesto sobre Sociedades anticipado/diferido son:

	Saldo al 1.1.97	Variación	Saldo al 31.12.97
<u>Carga fiscal anticipada</u>			
Provisión para pensiones	6.215	(183)	6.032
Transparencia fiscal	50	14	64
Subvenciones de capital	342	--	342
Otros conceptos	1.771	385	2.156
	<u>8.378</u>	<u>216</u>	<u>8.594</u>
<u>Carga fiscal diferida</u>			
Libertad de amortización	1.921	447	2.368
Otros conceptos	557	1.776	2.333
	<u>2.478</u>	<u>2.223</u>	<u>4.701</u>

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., en la que están en curso las actuaciones de inspección de tributos.

Nota 22. Importe neto de la cifra de negocios

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

	Mercado nacional	Mercado latinoamericano	TOTAL
Ventas de gas	348.968	59.676	408.644
Otras ventas de sociedades gasistas del Grupo	10.928	3.895	14.823
Otras (instalaciones, ingeniería gasista, etc.)	4.945	--	4.945
	<u>364.841</u>	<u>63.571</u>	<u>428.412</u>

Nota 23. Consumos y otros gastos externos

Su composición es la siguiente:

	Mercado nacional	Mercado latinoamericano	TOTAL
Sociedades gasistas	194.303	34.309	228.612
Otras sociedades	1.141	--	1.141
	195.444	34.309	229.753

Nota 24. Gastos de personal

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

	Sociedades españolas	Sociedades latinoamericanas	TOTAL
Dirección y personal técnico	1.853	1.011	2.864
Personal administrativo y comercial	819	533	1.352
Profesionales de oficio y personal auxiliar	1.287	662	1.949
	3.959	2.206	6.165

Nota 25. 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 e impuestos.

Nota 26. 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 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 1997.

Nota 27. 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	48.578	2.596
Actividades gasistas de transporte y distribución fuera de España	2.049	2.465
	50.627	5.061

Nota 28. Otra información

Durante el ejercicio de 1997 las retribuciones devengadas y préstamos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante han ascendido a 180 y 28 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 4 millones de pesetas.

A la fecha de cierre del ejercicio, el Grupo tenía créditos no dispuestos concedidos por entidades financieras por un importe de 62.083 millones de pesetas.

A 31 de diciembre de 1997, los derechos de compra de gas que tiene el Grupo, ascienden a 3.058.578 millones de termias, para el período 1998-2030. Todos los contratos incluyen cláusulas del tipo "take or pay".

Asimismo existen contratos con 8 buques criogénicos para el transporte de GNL, todos ellos a largo plazo.

A 31 de diciembre de 1997 el Grupo tiene contratados con terceros derechos de transporte de gas natural por un total de 353.065 millones de termias para el período 1998-2021, 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 29. Acontecimientos posteriores al cierre

El Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A., en la reunión celebrada el día 19 de diciembre de 1997, acordó distribuir a partir del día 9 de enero de 1998, un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 1997 de 34 pesetas brutas por acción.

A partir del ejercicio de 1998 y por cumplirse los requisitos establecidos, se incorpora al Grupo Consolidado Fiscal las sociedades Gas Natural Latinoamericana, S.A. y Gas Natural Colombia, S.A.

Nota 30. Cuadro de financiación consolidado

El cuadro de financiación consolidado es el siguiente:

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

Aplicaciones	1997	1996	Orígenes	1997	1996
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	2.208	504	Recursos procedentes de las operaciones	94.666	81.722
Adquisiciones de inmovilizado:	137.844	144.791			
Inmovilizaciones inmateriales	2.102	1.964	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	11.545	34.057
Inmovilizaciones materiales	84.510	128.957	Deudas a largo plazo	127.464	106.093
Inmovilizaciones financieras	51.232	13.870	Enajenación de inmovilizado:	3.570	1.570
Dividendos:	11.196	9.237	Inmovilizaciones inmateriales	608	10
De la sociedad dominante	9.888	7.463	Inmovilizaciones materiales	1.389	709
De las sociedades del grupo atribuido a socios externos	1.308	1.774	Inmovilizaciones financieras	1.573	851
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	50.505	42.759	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	418	280
Cancelación o traspaso a corto plazo de ingresos diferidos	17	521			
Provisiones para riesgos y gastos	1.984	2.960	Otros orígenes	141	123
TOTAL APLICACIONES	203.754	200.772	TOTAL ORIGENES	237.804	223.845
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	34.050	23.073	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)		

Variación del capital circulante	1997		1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Accionistas por desembolsos exigidos	8	-	134	-
Existencias	7.917	-	2.996	-
Deudores	12.720	-	12.809	-
Acreedores	19.425	-	5.877	-
Inversiones financieras temporales	-	798	2.515	-
Tesorería	-	5.684	-	551
Ajustes por periodificación	462	-	-	707
TOTAL	40.532	6.482	24.331	1.258
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	34.050	-	23.073	-

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

	1997	1996
Resultado del ejercicio	55.688	52.770
Aumento del resultado:		
- Dotación a las amortizaciones y aplicación de los gastos a distribuir	47.576	30.350
- Dotación neta a la provisión para riesgos y gastos	(3.208)	1.384
- Dotación neta a provisiones de inmovilizado	373	--
- Sociedades puestas en equivalencia (Dividendos)	714	580
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	33.614	643
Disminución del resultado:		
- Aplicación de provisiones de inmovilizado	(7)	(833)
- Beneficios en enajenación de inmovilizado	(584)	(531)
- Ingresos y gastos diferidos	(1.835)	(1.091)
- Sociedades puestas en equivalencia (Resultado)	(1.009)	(781)
- Reversión diferencia negativa de consolidación	(36.656)	(769)
TOTAL	94.666	81.722

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO GAS NATURAL

Evolución del Grupo en 1997

El beneficio neto consolidado asciende a 50.627 millones de pesetas con un incremento del 4,5% respecto del ejercicio anterior.

El importe neto de la cifra de negocios es de 428.412 millones de pesetas, un 28,6 % superior al de 1996. El 98,8 % de la cifra de negocios corresponde a la actividad gasista y el 1,2 % restante a actividades relacionadas y diversas.

Los recursos procedentes de las operaciones se sitúan en 94.666 millones de pesetas, lo que ha permitido financiar las inversiones materiales que han ascendido a 84.510 millones de pesetas, destinadas básicamente, a la ampliación y mejora de la red de distribución, que a 31 de diciembre alcanzaba 48.603 Kilómetros, de los cuales 22.294 Kilómetros se encuentran en el territorio nacional y el resto, 26.309 Kilómetros en Latinoamérica.

Los fondos propios del Grupo Gas Natural alcanzan los 371.643 millones de pesetas, con un incremento del 14,5% respecto al ejercicio anterior.

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 19 de diciembre de 1997, acordó distribuir a partir del día 9 de enero de 1998, un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 1997 de 34 pesetas brutas por acción.

A partir del ejercicio de 1998 y por cumplirse los requisitos establecidos, se incorpora al Grupo Consolidado Fiscal las sociedades Gas Natural Latinoamericana, S.A. y Gas Natural Colombia, S.A.

Perspectivas de futuro

Las perspectivas de desarrollo del gas natural en nuestro país y la apertura del proceso de liberalización de los mercados energéticos, tanto en España como en Europa, determinan las principales líneas estratégicas de actuación del Grupo Gas Natural, cuyos objetivos durante los próximos años estarán centrados en mantener un ritmo de crecimiento que permita alcanzar un nivel de gasificación más cercano al de los países de nuestro entorno.

Para ello se incrementará el ritmo en la captación de clientes, tanto por la extensión del servicio a nuevas zonas, como por la mayor penetración y maduración de las áreas que ya disponen del suministro de gas natural.

Paralelamente se mantendrán los niveles de seguridad del suministro, invirtiendo en infraestructuras de mallado y de seguridad del sistema gasista y prosiguiendo la política de diversificación de las fuentes de aprovisionamiento.

Entre los planteamientos estratégicos del Grupo también se contempla avanzar hacia una mayor integración vertical de las actividades, extendiendo la actuación a ámbitos de negocio relacionados directamente con la actividad gasista.

Otro de los objetivos estratégicos del Grupo es la continuación de la expansión internacional, iniciada en 1992 con la adquisición de la distribución de gas natural en la zona de Buenos Aires Norte, en la Argentina, y fuertemente potenciada en 1997 mediante nuevas adquisiciones en Brasil, Colombia y México.

El Grupo Gas Natural, consciente de operar en un mercado cada vez más competitivo, continuará implementando el Plan de Calidad iniciado el pasado año, perfeccionando el nivel de eficiencia en la gestión de los servicios, tanto externos como internos. También seguirá prestando una especial atención al ámbito de los recursos humanos, en un proceso de formación permanente para lograr el óptimo desarrollo del potencial profesional y humano de todas las personas que integran el Grupo Gas Natural.

Finalmente, y dentro de la cada vez más urgente necesidad de preservar el medio ambiente, el Grupo continuará colaborando en el desarrollo de políticas energéticas que impulsen la mejora de las condiciones medioambientales.

El logro de estos objetivos, que debe contemplarse en un marco de incremento constante de los niveles de productividad y de eficacia en la gestión, harán posible mantener las tasas de rentabilidad y de equilibrio en la financiación de las inversiones futuras, permitiendo la adecuada retribución a los accionistas de Gas Natural SDG, S.A.

Actividades de Investigación y Desarrollo

Las actividades de innovación tecnológica desarrolladas por el Grupo Gas Natural durante 1997 se han basado en la evaluación, desarrollo y demostración de nuevas tecnologías gasistas, con el fin de aumentar y mejorar la competitividad del gas natural en diferentes aplicaciones, centrandó el esfuerzo tecnológico en proyectos de alto valor estratégico para el Grupo.

En el área de almacenamiento, transporte y distribución de gas, se han realizado trabajos para asegurar la continuidad del suministro y la eficiencia técnica y económica de estas actividades, garantizando los máximos niveles de seguridad y de respeto medioambiental.

Se han desarrollado diversos proyectos de ámbito internacional, destacando entre ellos el relacionado con el incremento de la capacidad de transporte de gas derivada de la limpieza mecánica en zonas adyacentes a las estaciones de compresión, y el proyecto centrado en la determinación precisa de la cantidad de agua condensada, en función del punto de rocío del gas transportado.

También se ha puesto a punto un banco de ensayos para bombas de calor de gas natural y una instalación para ensayos de conductos de evacuación de humos, habiéndose también iniciado la construcción de un laboratorio de materiales de polietileno.

En el ámbito de la utilización del gas natural los trabajos que se han llevado a cabo se han orientado a satisfacer las demandas de los clientes actuales y futuros, mediante nuevas aplicaciones más eficientes, seguras, respetuosas con el medio ambiente y con un alto valor añadido para el usuario de gas natural.

En esta línea de actuación, han continuado los trabajos de desarrollo y de demostración de bombas de calor y de nuevos equipos de producción de frío con gas, habiéndose iniciado la comercialización de un nuevo equipo Thermax, dirigido al mercado de climatización de alta potencia. También el proyecto Librac, centrado en el desarrollo de un nuevo producto de absorción optimizado, en el que participan diversas entidades europeas dentro del programa Joule impulsado por la Unión Europea.

Finalmente cabe destacar la participación del Grupo en el Groupe Européen de Recherches Gazières (GERG), en el International Centre for Gas Technology Information (ICGTI) y en el Gas Research Institute (GRI).