



gasNatural

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
 DELEGACIÓ A CATALUNYA

04 ABR. 2001

REGISTRE D'ENTRADA
 Núm 200/22432

COMISIÓN NACIONAL DEL
 MERCADO DE VALORES
 Dirección Gral. de Mercados Secundarios
 Pº de la Castellana, nº 19
 28046 - MADRID

C N M V
 Registro de Auditorias
 Emisores
 Nº 6695

Ref: HECHOS RELEVANTES

Barcelona, 4 de abril de 2001

Señores:

Les informamos como hecho relevante que el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. convoca a los señores accionistas a la Junta General Ordinaria, que tendrá lugar en Barcelona, en el Hotel Fira Palace, Av. Rius i Taulet, nº 1-3, el día 27 de abril de 2001, a las 12 horas en primera convocatoria, cuyo anuncio se adjunta.

Asimismo se adjuntan las Cuentas Anuales e Informes de Gestión individuales y consolidados junto con los correspondientes informes de auditoria y el texto literal de la propuesta de acuerdo correspondiente al punto 8º del Orden del Día y el informe del Consejo de Administración sobre la misma.

Atentamente les saluda,

GAS NATURAL SDG, S.A.

Carlos J. Álvarez Fernández
 Director Corporativo Financiero

GAS NATURAL SDG, S.A.



Informe de auditoría de las cuentas anuales
y cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000
e informe de gestión

GAS NATURAL SDG, S.A.



Informe de auditoría de las cuentas anuales
y cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000
e informe de gestión

Servicios SDG, S.A., Gas Natural 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., Sagane, S.A., Gas Natural Murcia SDG, S.A., Gas Natural Cantabria SDG, S.A., Gas Natural Colombia, S.A., Gas Natural Latinoamericana, S.A., Desarrollo del Cable, S.A., Gas Natural Electricidad SDG, S.A., Gas Natural Comercializadora, S.A., Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A. y Gas Natural Trading, 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 504.514 miles de euros, consecuencia básicamente de los ajustes por dividendos devengados en el ejercicio por Enagas, S.A. y Gas Natural Castilla y León, S.A.

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

	Aumento	Disminución	TOTAL
Resultado contable del ejercicio			630.451
Diferencias permanentes:			(404.824)
- Impuesto sobre Sociedades	45.918		
- Ajustes por Grupo Fiscal Consolidado		504.514	
- Pago exteriorización compromisos pensiones		14.953	
- Otros conceptos	68.725		
Diferencias temporales:			(19.083)
- Dotación Fondo de pensiones	7.278		
- Libertad de amortización		1.346	
- Provisiones par riesgos y gastos		21.306	
- Pago pensiones en 2000		2.891	
- Otros conceptos		818	
Base imponible			206.544

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio de 2000 han ascendido a 32.214 miles de euros.

Al cierre del ejercicio se habían pagado 23.331 miles de euros a cuenta de la cantidad a desembolsar finalmente por el Impuesto sobre Sociedades.

Gas Natural SDG, S.A.
Informe 2000

CUENTAS ANUALES	Página
Balance	2
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	4
Memoria	6
INFORME DE GESTIÓN	26

Gas Natural SDG, S.A.
Informe 2000

CUENTAS ANUALES	Página
Balance	2
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	4
Memoria	6
INFORME DE GESTIÓN	26

BALANCE DE GAS NATURAL SDG, S.A.
(En miles de euros)

Nota Núm.	ACTIVO	31.12.00	31.12.99
	INMOVILIZADO	5.005.037	3.564.860
	Gastos de establecimiento	308	606
5	Inmovilizaciones inmateriales	1.545	23.179
	<i>Gastos de investigación y desarrollo</i>	14.123	12.840
	<i>Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares</i>	2.246	2.155
	<i>Aplicaciones informáticas</i>	115	52.982
	<i>Amortizaciones</i>	(14.939)	(44.798)
6	Inmovilizaciones materiales	2.123.239	1.841.037
	<i>Terrenos y construcciones</i>	201.973	165.570
	<i>Instalaciones técnicas y maquinaria</i>	2.769.005	2.443.631
	<i>Otras instalaciones, utillaje y mobiliario</i>	17.072	13.575
	<i>Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso</i>	109.207	20.907
	<i>Otro inmovilizado</i>	27.776	21.362
	<i>Provisiones</i>	(4.756)	(3.788)
	<i>Amortizaciones</i>	(997.038)	(820.220)
7	Inmovilizaciones financieras	2.879.824	1.699.912
	<i>Participaciones en empresas del grupo</i>	1.451.739	1.100.322
	<i>Créditos a empresas del grupo</i>	1.182.519	476.885
	<i>Participaciones en empresas asociadas</i>	11.432	11.198
	<i>Créditos a empresas asociadas</i>	103.581	3.426
	<i>Cartera de valores a largo plazo</i>	6.192	5.429
	<i>Otros créditos</i>	196.464	128.161
	<i>Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo</i>	13.568	11.487
	<i>Administraciones públicas a largo plazo</i>	28.245	251
	<i>Provisiones</i>	(113.916)	(37.247)
8	Acciones propias	121	126
	GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	9.732	--
	Otros gastos a distribuir en varios ejercicios	9.732	--
	ACTIVO CIRCULANTE	1.351.837	775.822
	Existencias	268.430	14.644
	<i>Comerciales</i>	2.626	6.390
	<i>Materias primas y otros aprovisionamientos</i>	13.379	8.254
	<i>Productos terminados</i>	252.425	--
9	Deudores	855.965	522.381
	<i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios</i>	423.554	398.766
	<i>Empresas del grupo, deudores</i>	334.222	40.712
	<i>Empresas asociadas, deudores</i>	62	51
	<i>Deudores varios</i>	85.410	57.380
	<i>Personal</i>	3.414	3.533
	<i>Administraciones públicas</i>	69.982	62.800
	<i>Provisiones</i>	(60.679)	(40.861)
10	Inversiones financieras temporales	174.801	222.542
	<i>Créditos a empresas del grupo</i>	113.251	130.745
	<i>Créditos a empresas asociadas</i>	777	31
	<i>Cartera de valores a corto plazo</i>	60.144	90.144
	<i>Otros créditos</i>	622	1.617
	<i>Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo</i>	28	26
	<i>Provisiones</i>	(21)	(21)
	Tesorería	49.228	15.671
	Ajustes por periodificación	3.413	584
	TOTAL GENERAL	6.366.606	4.340.682

BALANCE DE GAS NATURAL SDG, S.A.
(En miles de euros)

Nota Núm.	PASIVO	31.12.00	31.12.99
11	FONDOS PROPIOS	2.342.278	1.659.477
	Capital suscrito	447.776	447.776
	Reserva de revalorización	225.475	219.780
	Reservas	1.038.576	769.677
	<i>Reserva legal</i>	89.706	89.706
	<i>Reservas para acciones propias</i>	121	126
	<i>Reservas estatutarias</i>	24.243	19.798
	<i>Otras reservas</i>	924.506	660.047
	Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	630.451	222.244
12	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	145.193	129.565
13	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	261.223	190.910
	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	14.695	64.787
	Otras provisiones	246.528	126.123
	ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.335.705	1.859.487
14	Deudas con entidades de crédito	1.446.710	1.813.975
	Deudas con empresas del grupo y asociadas	856.861	4.603
15	<i>Deudas con empresas del grupo</i>	856.861	4.603
16	Otros acreedores	31.885	28.885
	<i>Otras deudas</i>	21.280	19.774
	<i>Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo</i>	10.548	9.111
	<i>Administraciones públicas a largo plazo</i>	57	--
	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	249	12.024
	<i>De empresas del grupo</i>	--	12.020
	<i>De empresas asociadas</i>	249	4
	ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.282.207	501.243
14	Deudas con entidades de crédito	180.573	13.302
	Deudas con empresas del grupo y asociadas	599.060	231.879
15	<i>Deudas con empresas del grupo</i>	599.009	231.870
	<i>Deudas con empresas asociadas</i>	51	9
	Acreedores comerciales	399.524	148.043
	<i>Anticipos recibidos por pedidos</i>	24.268	18.444
	<i>Deudas por compras o prestaciones de servicios</i>	375.256	129.599
	Otras deudas no comerciales	102.532	107.497
	<i>Administraciones públicas</i>	83.008	98.430
	<i>Otras deudas</i>	12.566	2.270
	<i>Remuneraciones pendientes de pago</i>	6.898	6.736
	<i>Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo</i>	60	61
	Ajustes por periodificación	518	522
	TOTAL GENERAL	6.366.606	4.340.682

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

Nota Núm.	DEBE	2000	1999
	Gastos		
19	Aprovisionamientos	3.024.451	1.342.006
	<i>Consumo de mercaderías</i>	40.950	35.507
	<i>Consumo de materias primas y otras materias consumibles</i>	2.977.828	1.298.068
	<i>Otros gastos externos</i>	5.673	8.431
20	Gastos de personal	115.109	106.173
	<i>Sueldos, salarios y asimilados</i>	87.478	79.903
	<i>Cargas sociales</i>	27.631	26.270
	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	139.355	132.218
	Variación de las provisiones de tráfico	21.499	35.453
21	Otros gastos de explotación	262.184	189.899
	<i>Servicios exteriores</i>	238.137	171.842
	<i>Tributos</i>	24.047	18.057
	Beneficios de explotación	333.286	367.523
	Gastos financieros y gastos asimilados	123.032	65.133
	<i>Por deudas con empresas del grupo</i>	38.068	537
	<i>Por deudas con terceros y gastos asimilados</i>	84.942	64.564
	<i>Por pérdidas de inversiones financieras</i>	22	32
	Variación de las provisiones de inversiones financieras	--	44
	Diferencias negativas de cambio	33.292	20.951
	Resultados financieros positivos	414.800	--
	Beneficios de las actividades ordinarias	748.086	365.022
	Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	77.956	12.072
	Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	10	188
	Gastos extraordinarios	1.267	50.641
	Gastos y pérdidas de otros ejercicios	13.875	1.086
	Beneficios antes de impuestos	676.369	307.746
	Impuesto sobre Sociedades	45.918	85.502
	Resultado del ejercicio (Beneficios)	630.451	222.244

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

Nota Núm.	HABER	2000	1999
	Ingresos		
	Importe neto de la cifra de negocios	3.784.038	2.109.749
18	<i>Ventas</i>	3.736.489	2.069.897
	<i>Prestaciones de servicios</i>	61.640	47.358
	<i>Devoluciones y rappels sobre ventas</i>	(14.091)	(7.506)
	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	10.636	9.688
22	Otros ingresos de explotación	101.210	53.835
	<i>Ingresos accesorios y otros de gestión corriente</i>	100.874	53.393
	<i>Subvenciones</i>	336	442
	Ingresos de participaciones en capital	514.074	42.871
	<i>En empresas del grupo</i>	507.907	36.706
	<i>En empresas asociadas</i>	5.460	5.301
	<i>En empresas fuera del grupo</i>	707	864
	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	31.411	10.151
	<i>De empresas del grupo</i>	28.770	9.097
	<i>De empresas asociadas</i>	900	114
	<i>De empresas fuera del grupo</i>	1.741	940
	Otros intereses e ingresos asimilados	24.835	28.507
	<i>De empresas del grupo</i>	7.870	2.964
	<i>Otros intereses</i>	16.965	13.431
	<i>Beneficios en inversiones financieras</i>	--	12.112
	Diferencias positivas de cambio	804	2.098
	Resultados financieros negativos	--	2.501
	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	660	5.518
	Ingresos extraordinarios	19.971	1.186
	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	760	7
23	Resultados Extraordinarios Negativos	71.717	57.276

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE GAS NATURAL SDG, S.A. DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

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 miles de euros.

Los importes correspondientes al ejercicio 2000 y 1999 han sido convertidos a euros. Para ello se han aplicado a las cifras el tipo de conversión publicado en el Reglamento 2866/98 del Consejo de 31 de diciembre 1998 y que corresponde a 1 euro = 166,386 pesetas y las reglas de redondeo previstas en la Ley 46/98 de 17 de diciembre en su artículo 11, dichos tipos de conversión se han aplicado a las partidas componentes de las cuentas anuales.

Con fecha 30 de octubre de 2000 la Junta General Extraordinaria de Accionistas, aprobó la escisión parcial de las ramas de actividad de aprovisionamiento de gas y de arrendamiento inmobiliario de Enagas, S.A. al 30 de junio de 2000, integrando los patrimonios segregados en Gas Natural SDG, S.A. con efecto a partir del 1 de julio de 2000, fecha a partir de la cual las operaciones se consideraban realizadas a efectos contables por cuenta de Gas Natural SDG, S.A.

El último balance cerrado por la sociedad transmitente Enagas, S.A. aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas, corresponde al de 30 de junio de 2000 y su extracto es el siguiente:

ACTIVO	
Inmovilizado	2.432.819
Gastos a distribuir en varios ejercicios	6.281
Activo circulante	582.597
TOTAL	3.021.697
PASIVO	
Fondos propios	1.463.855
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	580.680
Provisiones para riesgos y gastos	160.050
Acreedores a largo plazo	275.997
Acreedores a corto plazo	541.115
TOTAL	3.021.697

Como consecuencia de las operaciones mencionadas anteriormente, las cuentas anuales del ejercicio 2000 no son comparables con las del ejercicio anterior. Los activos y pasivos procedentes de los procesos de escisión se muestran a continuación:

	Aprovisionamiento de gas	Arrendamiento Inmobiliario
ACTIVO		
Inmovilizado	78.306	21.673
Gastos a distribuir en varios ejercicios	5.613	--
Activo circulante	299.436	54
Total	383.355	21.727
PASIVO		
Fondos Propios	184.643	20.771
Capital social	168.452	13.751
Reserva legal	16.191	1.322
Reserva de revalorización	--	5.698
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	174	--
Provisión para riesgos y gastos	100.687	--
Acreeedores a largo plazo	--	96
Acreeedores a corto plazo	97.851	860
Total	383.355	21.727

Enagas, S.A. forma parte del Grupo Consolidado Fiscal de Gas Natural (Ver Nota 17).

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	9.735.122
Fondos propios	3.337.036
Ingresos consolidados	5.004.880
Beneficio consolidado después de impuestos atribuido a la sociedad dominante	497.464

Nota 3. Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto correspondiente al ejercicio 2000, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

Reserva estatutaria	12.609
Reserva voluntaria	492.465
Dividendo	125.377
	630.451

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. En la medida que las incorporaciones consecuencia de la escisión que hace referencia la Nota 2 se han realizado según los valores contables mantenidos previamente por la sociedad transmitente, sin afluencia de plusvalías o minusvalías, no existen por este motivo discrepancias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos afectos que den origen al reconocimiento de impuestos diferidos o anticipados.
- 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.
- 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 infraestructuras cuando su período de construcción supera el 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.

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

- d. 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.
- e. Gastos a distribuir en varios ejercicios. Se registran como gastos a distribuir en varios ejercicios los pagos que se devengan en ejercicios futuros, aplicándose a resultados en el período que corresponda.

Este epígrafe recoge el coste financiero diferencial para la sociedad en relación con un contrato de suministro de gas, aplicándose a resultados en función de las termias compradas a lo largo del período cubierto por el contrato y los gastos diferidos derivados de formalización de préstamos, los cuales se amortizan en función de la vida de los mismos.

- f. Existencias. Se valoran al coste promedio de las compras o de producción, 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.
- 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. Subvenciones de capital. Las subvenciones 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.
- i. 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, Fondos de pensiones y Contratos de seguros de prima única.

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 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. Los tipos de interés financiero actuarial utilizados han sido del 3,2% al 5,4% 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 de un porcentaje que oscila entre el 1,5% y el 5% del salario computable, según el colectivo de pertenencia. Es un plan de modalidad mixta destinado a cubrir tanto las prestaciones de jubilación, como los riesgos por invalidez y fallecimiento de los partícipes.

Contratos de seguro de prima única. Los contratos de seguro de prima única se han formalizado conforme al Real Decreto 1588/1999 de 15 de octubre por el que se aprueba el Reglamento sobre la Instrumentación de los compromisos por Pensiones de las empresas. Son seguros que cubren los compromisos adquiridos por la sociedad con el personal activo y pasivo afectado.

- j. 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.
- k. 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.

- l. 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. 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 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.

- m. Diferencias de cambio en moneda extranjera. La conversión en euros 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 1.1.00	Aumentos	Otros	Saldo al 31.12.00
Gastos de investigación y desarrollo	12.840	1.283	--	14.123
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.155	91	--	2.246
Aplicaciones informáticas	52.982	290	(53.157)	115
	67.977	1.664	(53.157)	16.484
Amortización acumulada	(44.798)	(8.162)	38.021	(14.939)
Saldo neto	23.179	(6.498)	(15.136)	1.545

En el capítulo de Otros se ha consignado la aportación no dineraria, conjunto de bienes correspondientes a aplicaciones informáticas, que se ha realizado para suscribir la ampliación de capital de 2.519 millones de pesetas que realizó la sociedad beneficiaria Gas Natural Informática, S.A.

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 1.1.00	Aumentos	Disminu- ciones	Trasposos	Otros	Saldo al 31.12.00
- Terrenos y construcciones	165.570	6.947	(1.424)	--	30.880	201.973
- Instalaciones técnicas y maquinaria	2.443.631	268.417	(23.512)	(13.613)	94.082	2.769.005
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	13.575	909	(1.134)	18	3.704	17.072
- Anticipos e inmovilizaciones en curso	20.907	75.089	(384)	13.595	--	109.207
- Otro inmovilizado	21.362	2.971	(956)	--	4.399	27.776
	2.665.045	354.333	(27.410)	--	133.065	3.125.033

En el capítulo de Otros se han consignado los importes procedentes del proceso de escisión parcial comentado en la Nota 2 y las compras efectuadas a Enagas, S.A. en el ejercicio 2000 de redes de distribución de gas.

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 14.382 miles de euros sobre las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado del ejercicio 2001.

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

Importe a 1 de enero de 2000	164.935
Aumentos	12.050
Bajas	(2.758)
Dotación amortización ejercicio	(15.157)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	159.070

Los aumentos corresponden a la operación de escisión comentada en la Nota 2.

Durante el ejercicio de 2000 se han adquirido elementos del inmovilizado a empresas del grupo y asociadas por un importe de 70.553 miles de euros, incluidas las efectuadas a Enagas, S.A. mencionadas anteriormente.

Los costes financieros aplicados en el ejercicio a los proyectos de infraestructura en su período de construcción han ascendido a 2.284 miles de euros.

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 55.756 miles de euros en Terrenos y Construcciones.

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

	Saldo al 1.1.00	Dotación	Disminu- ciones	Otros	Saldo al 31.12.00
Provisiones	3.788	968	--	--	4.756
Amortizaciones:					
- Construcciones	21.048	2.518	--	10.530	34.096
- Instalaciones técnicas y maquinaria	777.169	122.931	(7.206)	39.330	932.224
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9.688	1.004	(1.136)	2.698	12.254
- Otro inmovilizado	12.315	3.252	(931)	3.828	18.464
	824.008	130.673	(9.273)	56.386	1.001.794

En el capítulo de Otros se han consignado los importes procedentes del proceso de escisión parcial comentado en la Nota 2 y de las compras a Enagas, S.A.

El inmovilizado material incluye elementos totalmente amortizados por importe de 276.922 miles de euros.

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 1.1.00	Aumentos	Otros	Disminu- ciones	Saldo al 31.12.00
- Participaciones en empresas del grupo	1.100.322	355.006	(3.589)	--	1.451.739
- Créditos a empresas del grupo	476.885	705.634	--	--	1.182.519
- Participaciones en empresas asociadas	11.198	234	--	--	11.432
- Créditos a empresas asociadas	3.426	101.440	--	(1.285)	103.581
- Cartera de valores a largo plazo	5.429	763	--	--	6.192
- Otros créditos	128.161	68.303	--	--	196.464
- Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	11.487	2.081	--	--	13.568
- Administraciones públicas	251	--	35.182	(7.188)	28.245
- Provisiones	(37.247)	(79.788)	--	3.119	(113.916)
	1.699.912	1.153.673	31.593	(5.354)	2.879.824

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

- Suscripción de 310.000 acciones de Gas Galicia Sociedad para el Desarrollo del Gas, S.A. por 9.316 miles de euros, de 2.519.384 acciones de Gas Natural Informática, S.A. por 15.140 miles de euros que se aportaron mediante Inmovilizaciones inmateriales y 536.520.999 acciones de Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A. por 329.589 miles de euros.
- Por la operación de escisión se ha disminuido la participación en Enagas, S.A. en 45.593 miles de euros, que se ha compensado con la adjudicación, en una de las operaciones, de la participación en Sagane, S.A. por 42.005 miles de euros.

Los Créditos a empresas del grupo tienen su vencimiento entre los ejercicios 2002 y 2003 y están sujetos a tipo de interés de mercado. Los principales saldos corresponden a Enagas, S.A., Compañía Española de Gas, S.A., Gas Natural Andalucía, S.A., Desarrollo del Cable, S.A., Gas Galicia Sociedad para el Desarrollo del Gas, S.A. y Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A.

El movimiento de los créditos a empresas asociadas corresponde básicamente al préstamo concedido a Repsol-YPF T&T, S.A. por 95,2 millones de dólares USA.

Los intereses devengados y no vencidos a 31 de diciembre de 2000 ascienden a 1.322 miles de euros.

El incremento de la cuenta Otros créditos corresponde básicamente a la financiación de instalaciones de calefacción.

El detalle de las participaciones directas relevantes es el siguiente:

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% del capital que se posee		PATRIMONIO NETO (*)
			DIRECTO	INDIRECTO	
			Miles de euros		
<u>Participaciones en empresas del grupo y multigrupo</u>					
Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	Madrid	Aprovisionamiento de gas	100,0	-	613
Gas Natural International, Ltd.	Dublin	Aprovisionamiento de gas	100,0	-	80.013
Gas Natural Trading SDG, S.A.	Madrid	Aprovisionamiento de gas	100,0	-	60
Sagane, S.A.	Madrid	Aprovisionamiento de gas	100,0	-	131.345
Enagas, S.A.	Madrid	Transporte de gas	100,0	-	862.224
Gas Natural México S.A. de C.V.	México	Transporte y distribución de gas	50,0	50,0	191.392
Ceg-Rio, S.A.	Río de Janeiro (Brasil)	Distribución de gas	25,1	-	13.000
Compañía Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A.	Río de Janeiro (Brasil)	Distribución de gas	18,9	-	83.589
Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A.	Sao Paulo (Brasil)	Distribución de gas	100,0	-	291.743
Compañía Española de Gas, S.A.	Valencia	Distribución de gas	90,4	-	68.407
Gas Natural Andalucía, S.A.	Sevilla	Distribución de gas	100,0	-	31.403
Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A.	Toledo	Distribución de gas	95,0	-	18.181
Gas Galicia Sociedad para el Desarrollo del Gas, S.A.	Santiago de Compostela	Distribución de gas	62,0	-	31.030
Gas Natural Cantabria SDG, S.A.	Sanander	Distribución de gas	90,4	-	33.777
Gas Natural Castilla y León, S.A.	Valladolid	Distribución de gas	90,0	-	98.302
Gas Natural Murcia SDG, S.A.	Murcia	Distribución de gas	99,3	-	3.179
Gas Navarra, S.A.	Pamplona	Distribución de gas	89,9	-	32.136
Gas Natural Rioja, S.A.	Logroño	Distribución de gas	87,5	-	13.541
Gas Natural Comercializadora, S.A.	Barcelona	Comercialización de gas y electricidad	100,0	-	10.980
Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	Barcelona	Generación y comercialización de electricidad	100,0	-	48
<u>Desarrollo del Cable, S.A.</u>					
Gas Natural Finance B.V.	Barcelona	Telecomunicación	100,0	-	31.914
Gas Natural Informática, S.A.	Amsterdam	Financiera	100,0	-	409
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	Barcelona	Informática	100,0	-	24.473
Equipos y Servicios, S.A.	Madrid	Servicios	100,0	-	1.911
Gas Natural Servicios SDG, S.A.	Barcelona	Servicios	100,0	-	1.779
Sistemas de Administración y Servicios, S.A.	Barcelona	Servicios	100,0	-	8.619
La Energía, S.A.	México	Servicios	50,0	50,0	114
Gas Natural Internacional SDG, S.A.	Barcelona	Sociedad de cartera	100,0	-	11.089
	Madrid	Sociedad de cartera	100,0	-	353.996
<u>Participaciones en empresas asociadas</u>					
Gas Aragón, S.A.	Zaragoza	Distribución de gas	35,0	-	28.620
Kromschroeder, S.A.	Barcelona	Contadores	42,5	-	11.774
Repsol-YPF T&T, S.A.	Madrid	Sociedad de cartera	33,3	-	1.058

El importe total de las participaciones en empresas del grupo y asociadas asciende a 1.463.170 miles de euros y los dividendos percibidos en el ejercicio 2000 han sido de 513.366 miles de euros.

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

Nota 8. Acciones propias

Corresponden a 5.073 acciones de la sociedad necesarias para ser entregadas a los socios minoritarios de Gas Lleida, S.A. y Gas Tarraconense, S.A. según los acuerdos de la operación de fusión por absorción realizada en 1999.

Nota 9. Deudores

El epígrafe Administraciones públicas incluye el impuesto sobre beneficios anticipado que asciende a 63.202 miles de euros, el cual básicamente revertirá a largo plazo.

Nota 10. 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 32.935 miles de euros y a créditos a corto plazo que ascienden a 79.766 miles de euros.

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 3,38% para el ejercicio 2000.

Nota 11. Fondos propios

El importe de las cuentas de capital y reservas, al 31 de diciembre de 2000, y su movimiento en el ejercicio son los siguientes:

	Saldo al 1.1.00	Distribución del Resultado 1999	Otros Movimientos	Saldo al 31.12.00
- Capital suscrito	447.776	--	--	447.776
- Reserva de revalorización	219.780	--	5.695	225.475
- Reserva de fusión	225.787	--	154.128	379.915
- Reserva legal	89.706	--	--	89.706
- Reserva voluntaria	420.701	110.328	260	531.289
- Reserva de acciones propias	126	--	(5)	121
- Reserva de redenominación en euros	755	--	--	755
- Otras reservas	32.602	4.448	(260)	36.790
	1.437.233	114.776	159.818	1.711.827

El Capital suscrito está constituido por 447.776.028 acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

El Consejo de Administración de la sociedad, por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 18 de junio de 1997, fue autorizado para aumentar el capital social como máximo en 224.268 miles de euros dentro del plazo de 5 años, mediante desembolso dinerario y en una o varias veces sin necesidad de nueva autorización. Asimismo fue autorizado por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 9 de mayo de 2000 para, que en el plazo máximo de 5 años, pueda emitir títulos de renta fija no convertibles en acciones, representativos de una deuda, bonos, pagarés, obligaciones simples, hipotecarias o garantizadas hasta un total de 1.000 millones de euros.

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 %
- Grupo Repsol	47,04
- CaixaHolding, S.A.	26,09

Otras reservas incluyen un importe de 11.083 miles de euros que, mediante acuerdo de la Junta General, puede ser traspasado a Reserva voluntaria. La disminución en Otras reservas corresponde al movimiento en 2000 de la Provisión libertad de amortización.

La Reserva legal no es de libre disposición.

La Reserva de revalorización ha sido aceptada por la Administración Tributaria y es indisponible. 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.

El incremento en la Reserva de revalorización corresponde a la incorporación de las reservas que por este epígrafe tenían los bienes escindidos de Enagas, S.A.

El incremento en la Reserva de fusión corresponde a las originadas en el proceso de escisión de actividad de Enagas, S.A.

Nota 12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Corresponden básicamente a los ingresos por subvenciones de capital por 45.124 miles de euros, a los ingresos por desplazamientos de red a cargo a terceros por un importe de 36.319 miles de euros y a los ingresos por contraprestación de nuevas acometidas y ramales por un importe de 59.879 miles de euros.

Nota 13. Provisiones para riesgos y gastos

El saldo de la provisión para pensiones al 31 de diciembre de 2000 y su movimiento en el ejercicio son:

Saldo al 1 de enero de 2000	64.787
Dotaciones	7.273
Pagos del ejercicio contra la provisión	(57.365)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	14.695

En los pagos del ejercicio se ha incluido el importe de 48.400 miles de euros por la exteriorización en parte de los compromisos sobre las pensiones del personal activo.

Gas Natural SDG, S.A., tiene un plan de pensiones de modalidad mixta, de aportación definida para jubilación y de prestación definida para invalidez y fallecimiento. Estas prestaciones son en todos los casos adicionales de las que la Seguridad Social otorgue a los empleados.

Los pasivos en relación con el personal afectado están totalmente provisionados a 31 de diciembre de 2000.

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 2000 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 2000	126.123
Dotaciones	41.139
Aumento por el proceso de escisión parcial	100.687
Aplicaciones y cancelaciones	(21.421)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	246.528

Nota 14. Deudas con entidades de crédito

Los conceptos que corresponden a este epígrafe son los siguientes:

	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos y créditos bancarios	1.446.710	161.395
Intereses devengados pendientes de vencimiento	--	19.178
	1.446.710	180.573

De las Deudas con entidades de crédito a largo plazo, 1.187.120 miles de euros corresponden a préstamos y créditos en pesetas y los restantes 259.590 miles de euros 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 2002	426.256
Año 2003	52.126
Año 2004	90.152
Año 2005	671.127
Más de 5 años	207.049
	1.446.710

Nota 15. Deudas con empresas del grupo

Corresponde básicamente a los préstamos otorgados por Gas Natural Finance B.V. en euros e interés a tipo de mercado que se correlacionan con la emisión de deuda emitida en base al programa Euro Medium Term Notes, avalada por Gas Natural SDG, S.A., cuyo detalle a 31 de diciembre es el siguiente:

	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos	803.677	185.419
Intereses devengados pendientes de vencimiento	--	33.185
	803.677	218.604

Los importes a largo plazo tienen su vencimiento en el año 2002 (278.677 miles de euros) y 2010 (525.000 miles de euros).

Nota 16. 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 2003, con un tipo de interés de mercado.

Nota 17. Situación fiscal

La sociedad tributa en Régimen de Declaración Consolidada. En 2000 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 Natural Castilla-La Mancha, S.A., Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A., Gas Natural Informática, S.A., Gas Penedés, S.A., Gas Vic, S.A., Equipos y Servicios, S.A., Gas Natural

Servicios SDG, S.A., Gas Natural 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., Sagane, S.A., Gas Natural Murcia SDG, S.A., Gas Natural Cantabria SDG, S.A., Gas Natural Colombia, S.A., Gas Natural Latinoamericana, S.A., Desarrollo del Cable, S.A., Gas Natural Electricidad SDG, S.A., Gas Natural Comercializadora, S.A., Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A. y Gas Natural Trading, 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 504.514 miles de euros, consecuencia básicamente de los ajustes por dividendos devengados en el ejercicio por Enagas, S.A. y Gas Natural Castilla y León, S.A.

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

	Aumento	Disminución	TOTAL
Resultado contable del ejercicio			630.451
Diferencias permanentes:			(404.824)
- Impuesto sobre Sociedades	45.918		
- Ajustes por Grupo Fiscal Consolidado		504.514	
- Pago exteriorización compromisos pensiones		14.953	
- Otros conceptos	68.725		
Diferencias temporales:			(19.083)
- Dotación Fondo de pensiones	7.278		
- Libertad de amortización		1.346	
- Provisiones par riesgos y gastos		21.306	
- Pago pensiones en 2000		2.891	
- Otros conceptos		818	
Base imponible			206.544

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio de 2000 han ascendido a 32.214 miles de euros.

Al cierre del ejercicio se habían pagado 23.331 miles de euros 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 1.1.00	Otros	Variación	Saldo al 31.12.00
<u>Carga fiscal anticipada</u>				
Provisión para pensiones	43.435	--	1.539	44.974
Transparencia fiscal	391	--	18	409
Otras provisiones	<u>18.619</u>	<u>35.442</u>	<u>(7.994)</u>	<u>46.067</u>
	<u>62.445</u>	<u>35.442</u>	<u>(6.437)</u>	<u>91.450</u>
<u>Carga fiscal diferida</u>				
Libertad de amortización	13.168	60	(283)	12.945
Reinversión por enajenación de Inmovilizado	<u>4.628</u>	<u>--</u>	<u>(60)</u>	<u>4.568</u>
	<u>17.796</u>	<u>60</u>	<u>(343)</u>	<u>17.513</u>

En el capítulo Otros se han consignado los importes procedentes de la operación de escisión (Ver nota 2.).

Las actuaciones inspectoras de comprobación e investigación iniciadas en el ejercicio 1996 correspondientes al período 1990 a 1994, finalizaron con resultado satisfactorio para la sociedad, habiendo sido notificado el Acto administrativo de Liquidación el día 22 de diciembre de 2000.

Se han iniciado en este ejercicio las actuaciones inspectoras al Grupo Consolidado Fiscal de Gas Natural relativas al Impuesto sobre Sociedades para el período 1995 a 1998. El resto de impuestos se encuentran abiertos a inspección tributaria por el período legalmente no prescrito.

Nota 18. Ventas

La actividad se realiza íntegramente en el mercado nacional, siendo su desglose en miles de euros, el siguiente:

Ventas de gas	3.695.757
Otras ventas	40.732
	<u>3.736.489</u>

Nota 19. Aprovisionamientos

Corresponde fundamentalmente a las compras de gas natural realizadas a Enagas, S.A. durante el ejercicio

Nota 20. Gastos de personal

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

Dirección y personal técnico	1.244
Personal administrativo y comercial	489
Profesionales de oficio y personal auxiliar	437
	2.170

Nota 21. 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 22. Otros ingresos de explotación

Este apartado incluye 67.620 miles de euros de transacciones con empresas del grupo.

Nota 23. Resultados extraordinarios

Los Resultados extraordinarios positivos corresponden básicamente a las plusvalías obtenidas en la venta de Inmovilizaciones materiales e Inmovilizaciones financieras y a la cancelación de provisiones para riesgos.

Los Resultados extraordinarios negativos corresponden básicamente a las dotaciones a Provisiones para riesgos y gastos y a la Variación de las provisiones de la cartera de control.

Nota 24. Aspectos derivados de la introducción del euro.

La sociedad ha analizado la implicación de la introducción del euro en su estructura general, concluyendo que no se producirá ningún impacto relevante en la misma. A este respecto, la sociedad ha elaborado un plan de actuaciones a realizar al objeto de cumplir con los plazos clave de la introducción del euro.

Los costes estimados de las actuaciones a realizar, así como las inversiones y gastos a incurrir por el proceso de introducción del euro no son significativos.

Nota 25. Remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio de 2000 las retribuciones devengadas y préstamos concedidos a los miembros del Consejo de Administración han ascendido a 1.581 y 24 miles de euros respectivamente.

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones con respecto a los miembros del Consejo de Administración han ascendido a 6 miles de euros, no existiendo obligación alguna en materia de seguros de vida.

Nota 26. Otra información

Marco regulatorio

En junio de 2000 el gobierno español aprobó un Real Decreto Ley que incluía diversas medidas dirigidas a fomentar la liberalización y la competencia en el mercado español.

Varias de las medidas de liberalización aprobadas por el gobierno español en junio de 2000 atañen al sector de gas natural. Así, se adelanta el calendario de apertura del mercado de gas natural para comercialización al año 2003, y para distribución al año 2005. A partir del año 2003, cualquier consumidor podrá elegir suministrador. Por otro lado, se establece que, hasta el 1 de enero de 2004, el 25% del gas contratado con Argelia a través del gasoducto del Maghreb, deberá ser asignado entre las empresas comercializadoras de gas natural. El resto del contrato se asignará a Enagas, S.A., para atender el mercado regulado.

Con el fin de dar entrada a otros operadores en el capital de Enagas, S.A., sociedad designada gestor técnico del sistema, propietaria de la red de transporte de alta presión en España, se limita al 35% la participación en ella de una sociedad o grupo de sociedades. Por último, a partir de 2003, se fija en el 70% la cuota máxima de abastecimiento de gas natural de una empresa o grupo de empresas.

Incentivos a medio plazo

En el mes de diciembre el Consejo de Administración aprobó un programa de incentivo en metálico a medio plazo referenciado a la evolución del valor de la acción de Gas Natural SDG, S.A., para un colectivo de altos directivos. Este incentivo a medio plazo está ligado a su permanencia en la sociedad durante la vigencia del mismo y su efectividad está supeditada a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la sociedad. Los beneficiarios podrán ejercitar el mencionado derecho, sobre las acciones que previamente se le hayan asignado, durante los cinco días laborables siguientes al 1 de marzo de los años 2002, 2003 y 2004, hasta un tercio cada año y acumulables en los años siguientes por la parte no ejercitada, siendo el precio de referencia de 20,3 euros.

Para hacer frente a los posibles desembolsos que se pudieran originar, se han contratado opciones de compra sobre 256.187 acciones de la sociedad con una entidad financiera que se liquidarán al vencimiento y con el mismo precio de referencia . El coste de estas opciones asciende a 1.629 miles de euros y se ha registrado en el epígrafe Gastos de personal de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Otros compromisos

Los costes compartidos entre la sociedad y las otras sociedades gasistas del Grupo son objeto de reparto e imputación de acuerdo con criterios basados en parámetros de actividad o generadores de coste.

En el ejercicio 2000, Repsol-YPF, S.A. ha subrogado a favor de esta sociedad el fletamento en régimen de "time charter" por un plazo contractual inicial de 20 años de dos buques metaneros de 138.000 m³ cada uno para el transporte de gas natural licuado, estando prevista su entrega a finales del año 2003.

Al 31 de diciembre de 2000, los derechos de compra de gas ascienden a 2.152.760 millones de termias para el período 2001/2030. 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 la fecha de cierre del ejercicio, la sociedad tenía créditos concedidos por entidades financieras no dispuestos por un importe de 431.947 miles de euros.

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

Nota 27. Acontecimientos posteriores al cierre

El Consejo de Administración de la sociedad, en la reunión celebrada el día 22 de diciembre de 2000, acordó distribuir a partir del día 11 de enero de 2001, un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 2000 de 0,12 euros por acción.

Gas Natural Finance B.V. tiene previsto durante el primer trimestre del año 2001 el lanzamiento y ejecución de un Programa Euro Commercial Paper, garantizado por Gas Natural SDG, S.A., por importe de 1.000 millones de euros y que se destinará a refinanciar parte de la deuda bancaria y financiar nuevos proyectos de inversión.

Nota 28. Cuadro de financiación

El cuadro de financiación es el siguiente:

CUADRO DE FINANCIACION DEL EJERCICIO
(En miles de euros)

	Aplicaciones		Orígenes	
	2000	1999	2000	1999
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	--	24	Recursos procedentes de las operaciones	877.255
Adquisición de inmovilizado:	1.600.369	986.778	Subvenciones de capital	7.759
Inmovilizaciones inmateriales	1.797	16.630	Ingresos y gastos a distribuir en varios ejercicios	10.716
Inmovilizaciones materiales	354.333	261.026	Deudas a largo plazo:	860.535
Inmovilizaciones financieras	1.244.239	709.122	De empresas del grupo	855.565
Dividendos del ejercicio anterior	107.467	80.734	De otras empresas	3.504
			De proveedores de inmovilizado y otros	1.466
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	392.779	28.698	Enajenación de inmovilizado:	18.553
De empresas del grupo y asociadas	3.305	9.977	Inmovilizaciones materiales	18.391
De otras deudas	389.474	18.721	Inmovilizaciones financieras	162
Provisiones para riesgos y gastos	57.367	106.788	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:	4.490
			Empresas del grupo	2.387
			Empresas asociadas	1.286
			Otros	817
TOTAL APLICACIONES	2.157.982	1.203.022	TOTAL ORIGENES	1.779.308
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES	--	--	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES	378.674
(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)			(DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	49.602
				1.153.420

Variación del capital circulante	2000		1999	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	13.499	--	--	9.977
Deudores	280.612	--	118.574	--
Acreedores	--	655.163	--	168.434
Inversiones financieras temporales	--	46.434	13.204	--
Tesorería	30.333	--	--	2.735
Ajustes por periodificación	--	1.521	--	234
TOTAL	324.444	703.118	131.778	181.380
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	--	378.674	--	49.602

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

	2000	1999
Resultado del ejercicio	630.451	222.244
Aumento del resultado:		
- Dotación a las amortizaciones	139.357	132.218
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos	19.653	64.230
- Dotación a provisiones de inmovilizado financiero	76.990	12.116
- Diferencias negativas de cambio	33.122	20.552
- Otros	990	--
Disminución del resultado:		
- Cancelación provisiones para riesgos y gastos	(21.420)	--
- Beneficios en enajenación de inmovilizado material	(650)	(1.683)
- Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero	--	(3.636)
- Ingresos y gastos diferidos	(1.238)	(6.509)
TOTAL	877.255	439.532

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

Evolución de la sociedad en 2000

El beneficio neto se sitúa en 630.451 miles de euros con un incremento notable con respecto al ejercicio anterior.

El importe neto de la cifra de negocios es de 3.784.038 miles de euros. El 97,7 % de la cifra de negocios corresponde a ventas de gas y el 2,3 % restante a la venta de aparatos a gas, instalaciones, contadores, servicios, materiales y accesorios.

Los recursos procedentes de las operaciones se sitúan en 877.255 miles de euros. Estos recursos han financiado el plan de inversiones materiales de 354.333 miles de euros destinados básicamente a la ampliación y mejora de la red de distribución, alcanzando los 18.527 kilómetros a 31 de diciembre de 2000.

El Capital social está constituido por 447.776.028 acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos y los Fondos propios se sitúan en 2.342.278 miles de euros.

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 2000 de las acciones de Gas Natural SDG, S.A. se situó en 19,40 euros.

En cumplimiento de la Política Medioambiental, durante el año 2000, la sociedad ha realizado las auditorías medioambientales y AENOR ha concedido los correspondientes Certificados de Gestión Medioambiental.

La sociedad tiene adquiridas 5.073 acciones propias para poder cumplir los compromisos con los socios minoritarios de Gas Lleida, S.A. y Gas Tarraconense, S.A. en los procesos de fusión por absorción realizada.

Acontecimientos posteriores

El Consejo de Administración de la sociedad, en la reunión celebrada el día 22 de diciembre de 2000, acordó distribuir a partir del día 11 de enero de 2001, un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 2000 de 0,12 euros por acción.

Gas Natural Finance B.V. tiene previsto durante el primer trimestre del año 2001 el lanzamiento y ejecución de un Programa Euro Commercial Paper, garantizado por Gas Natural SDG, S.A., por importe de 1.000 millones de euros y que se destinará a refinanciar parte de la deuda bancaria y financiar nuevos proyectos de inversión.

Perspectivas de futuro

En el mes de diciembre de 2000 se reestructuró la cúpula directiva de Gas Natural SDG, S.A. con el objetivo de adaptarse al nuevo marco regulatorio y potenciar la estrategia "multiutility" en el Grupo Gas Natural, creándose tres nuevas áreas especializadas en e-business, Nuevos Negocios (que incorpora la generación de electricidad y el negocio de telecomunicaciones) y Comercialización España (que incorpora la comercialización de electricidad).

Gas Natural SDG, S.A. enmarca su estrategia para los próximos años en tres aspectos fundamentales como son: las importantes perspectivas de crecimiento de la demanda de gas natural; la cada vez mayor apertura de los mercados energéticos y de telecomunicaciones; y las oportunidades de negocio existentes en el ámbito internacional.

En este sentido, uno de sus principales objetivos será continuar incrementando el ritmo de captación anual en el mercado doméstico-comercial e industrial.

Por otra parte, el Gas Natural SDG, S.A. continuará la mejora de los niveles de calidad y eficiencia en la gestión de la compañía y en el servicio a los clientes, para optimizar su capacidad competitiva.

Paralelamente, otro aspecto al que se dedicará una especial atención será potenciar el desarrollo de todos sus recursos humanos, mediante planes de formación permanente y el estímulo de cauces de comunicación interna, que contribuyan a lograr el óptimo desarrollo de todo el potencial profesional y humano de las personas que integran la sociedad.

Actividades de Investigación y Desarrollo

Las actividades de innovación tecnológica desarrolladas por la sociedad durante 2000 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.

Gas Natural SDG, S.A.



Informe de auditoría de las cuentas anuales
consolidadas y cuentas anuales consolidadas al
31 de diciembre de 2000 e informe de gestión

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Señores Accionistas de Gas Natural SDG, S.A.

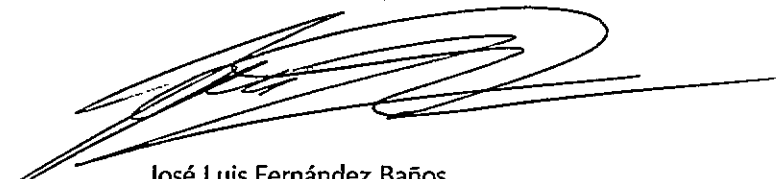
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Gas Natural SDG, S.A. y su Grupo de sociedades, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha 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 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Con fecha 29 de febrero de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 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 2000 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000, 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 2000. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



José Luis Fernández Baños
Socio - Auditor de Cuentas

1 de marzo de 2001

GRUPO GAS NATURAL
Informe 2000

	Página
CUENTAS ANUALES	
Balance	2
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	4
Memoria	6
INFORME DE GESTIÓN	33

BALANCE CONSOLIDADO DEL GRUPO GAS NATURAL
(En miles de euros)

Nota Núm.	ACTIVO	31.12.00	31.12.99
	INMOVILIZADO	7.798.805	6.494.805
	Gastos de establecimiento	7.422	7.111
3	Inmovilizaciones inmateriales	915.498	598.367
	<i>Bienes y derechos inmateriales</i>	1.110.761	737.900
	<i>Amortizaciones</i>	(195.263)	(139.533)
4	Inmovilizaciones materiales	6.326.915	5.530.093
	<i>Terrenos y construcciones</i>	331.681	318.230
	<i>Instalaciones técnicas y maquinaria</i>	7.705.630	6.780.334
	<i>Otro inmovilizado</i>	154.707	137.551
	<i>Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso</i>	514.593	317.140
	<i>Provisiones y amortizaciones</i>	(2.379.696)	(2.023.162)
5	Inmovilizaciones financieras	548.850	359.108
	<i>Participaciones puestas en equivalencia</i>	50.383	46.452
	<i>Créditos a empresas asociadas</i>	101.439	--
	<i>Cartera de valores a largo plazo</i>	42.431	37.178
	<i>Otros créditos</i>	367.080	287.625
	<i>Provisiones</i>	(12.483)	(12.147)
6	Acciones propias	120	126
7	FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	- 51.531	--
8	GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	15.326	8.169
	ACTIVO CIRCULANTE	1.869.460	1.328.032
9	Existencias	425.793	273.318
	Deudores	1.164.906	838.509
	<i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios</i>	721.918	746.693
	<i>Empresas puestas en equivalencia</i>	14.334	16.492
	<i>Otros deudores</i>	534.739	151.771
	<i>Provisiones</i>	(106.085)	(76.447)
10	Inversiones financieras temporales	160.212	96.744
	<i>Cartera de valores a corto plazo</i>	160.212	91.014
	<i>Otros créditos</i>	--	5.730
	Tesorería	115.959	111.214
	Ajustes por periodificación	2.590	8.247
	TOTAL GENERAL	9.735.122	7.831.006

Nota Núm.	PASIVO	31.12.00	31.12.99
11	FONDOS PROPIOS	3.337.036	2.933.552
	Capital suscrito	447.776	447.776
	Otras reservas de la sociedad dominante	1.264.049	989.462
	<i>Reservas distribuibles</i>	947.993	679.095
	<i>Reserva de revalorización</i>	225.475	219.780
	<i>Reservas no distribuibles</i>	90.581	90.587
	Reservas en soc.consolidadas por integración global y proporcional	1.110.019	1.023.254
	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	10.217	8.721
	Diferencias de conversión	7.511	38.139
	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	497.464	426.200
	<i>Pérdidas y ganancias consolidadas</i>	532.743	451.687
	<i>Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos</i>	(35.279)	(25.487)
12	SOCIOS EXTERNOS	242.593	210.153
13	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	788.708	720.208
	Subvenciones de capital	453.686	408.725
	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	335.022	311.483
14	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	276.826	298.837
	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	18.289	67.796
	Otras provisiones	258.537	231.041
	ACREEDORES A LARGO PLAZO	3.282.139	2.747.281
15	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	816.186	822
16	Deudas con entidades de crédito	2.376.270	2.655.424
17	Otros acreedores	89.683	91.035
	ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.807.820	920.975
15	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	219.904	152
16	Deudas con entidades de crédito	458.398	132.420
	Deudas con sociedades puestas en equivalencia	--	3.474
	Acreedores comerciales	895.021	569.095
	Otras deudas no comerciales	225.500	213.402
	Ajustes por periodificación	8.997	2.432
	TOTAL GENERAL	9.735.122	7.831.006

Las Notas 1 a 25 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL GRUPO GAS NATURAL
(En miles de euros)

Nota Núm.	DEBE	2000	1999
	GASTOS		
19	Consumos y otros gastos externos	2.896.512	1.504.161
19	Gastos de personal	251.734	226.886
	<i>Sueldos, salarios y asimilados</i>	181.007	167.054
	<i>Cargas sociales</i>	70.727	59.832
	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	404.223	358.087
	Variación de las provisiones de tráfico	33.765	43.455
19	Otros gastos de explotación	496.250	399.609
	BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	922.397	738.411
	Gastos financieros	239.017	154.794
	Variación de las provisiones de inversiones financieras	--	(78)
	Diferencias negativas de cambio	22.820	25.520
7	Amortización del fondo de comercio de consolidación	763	28.674
	BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	739.251	663.659
19	Gastos y pérdidas extraordinarios	23.734	40.932
	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	2.176	--
	BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	741.427	639.365
18	Impuesto sobre Sociedades	208.684	187.678
	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	532.743	451.687
12	Resultado atribuido a socios externos	35.279	25.487
	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	497.464	426.200

Nota Núm.	HABER	2000	1999
	INGRESOS		
19	Importe neto de la cifra de negocios	4.891.571	3.170.272
	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	20.237	17.139
	Otros ingresos de explotación	93.073	83.198
	Ingresos de participaciones en capital	1.911	2.924
	Otros ingresos financieros	61.874	40.414
	Beneficios en inversiones financieras	523	13.821
	Diferencias positivas de cambio	3.072	5.591
	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	194.457	117.486
	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	12.074	9.768
	Reversión de diferencias negativas de consolidación	--	61.640
	Beneficios procedentes del inmovilizado	1.509	6.713
	Ingresos y beneficios extraordinarios	24.401	9.925
19	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	--	24.294

Las Notas 1 a 25 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estas Cuentas Consolidadas de Pérdidas y Ganancias.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO GAS NATURAL DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

Nota 1. Bases de presentación y principios de consolidación

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, la normativa de consolidación y a partir de los registros contables de Gas Natural SDG, S.A. y de sus sociedades participadas, cuyas cuentas anuales individuales han sido formuladas por sus respectivos Administradores.

Las cuentas anuales de Gas Natural SDG, S.A. y las cuentas anuales consolidadas de Gas Natural SDG, S.A. y sociedades que configuran el Grupo Gas Natural (en adelante Grupo) correspondientes al ejercicio 1999 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de mayo de 2000.

Las correspondientes al ejercicio 2000, que han sido formuladas por el Consejo de Administración, se someterán, al igual que las de las sociedades participadas, a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Con fecha 30 de octubre de 2000 la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó la escisión parcial de las ramas de actividad de aprovisionamiento de gas y de arrendamiento inmobiliario de Enagas, S.A. al 30 de junio de 2000, integrando los patrimonios segregados en Gas Natural SDG, S.A. con efecto a partir del 1 de julio de 2000, fecha a partir de la cual las operaciones se consideraban realizadas a efectos contables por cuenta de Gas Natural SDG, S.A.

El epígrafe **Ámbito de consolidación** que se indica en las Notas de esta memoria recoge los efectos que sobre los saldos consolidados al inicio del ejercicio se ocasionan por las modificaciones en el perímetro de consolidación del Grupo, contemplando las incorporaciones y exclusiones de sociedades así como las variaciones en la participación que provocan cambios en los métodos de consolidación y las variaciones en las sociedades extranjeras por la evolución de los tipos de cambio.

Todas las sociedades del Grupo cierran el ejercicio el 31 de diciembre, a excepción de Gas Natural International Ltd. que lo cierra el 30 de septiembre.

Las cifras contenidas en el balance consolidado, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y en esta memoria consolidada se muestran en miles de euros.

Los importes correspondientes al ejercicio 1999 y 2000 han sido convertidos a euros. Para ello se han aplicado a las cifras el tipo de conversión publicado en el Reglamento

2866/98 del Consejo de 31 de diciembre de 1998 y que corresponde a 1 euro = 166,386 pesetas y las reglas de redondeo previstas en el Ley 46/98 de 17 de diciembre en su artículo 11, dichos tipos de conversión se han aplicado a las partidas componentes de las cuentas anuales.

b) Principios de consolidación

En el Anexo se incluyen las sociedades dependientes, asociadas y multigrupo, participadas directa e indirectamente por Gas Natural SDG, S.A. que han sido incluidas en el perímetro de consolidación.

Existen otras participaciones directas e indirectas que no se han consolidado por representar un interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas consolidadas.

El importe total de la participación en las sociedades incluidas en la consolidación, asciende a 2.407.829 miles de euros.

La consolidación se ha realizado de la siguiente manera:

- Por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo.
- Por el método de integración proporcional para aquellas sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros.
- Cuando se posee influencia significativa, pero no se tiene la mayoría de voto ni se gestiona conjuntamente con terceros, mediante la aplicación del método de puesta en equivalencia.
- La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio se presenta en el capítulo "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado y su participación en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas en el capítulo "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 12).
- Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

Se han eliminado en el proceso de consolidación todas las cuentas, transacciones y beneficios significativos entre sociedades consolidadas por integración global, así como los resultados derivados de operaciones con empresas asociadas.

En el caso de sociedades consolidadas por integración proporcional, se han eliminado los créditos, débitos, ingresos y gastos y los resultados por operaciones con otras compañías del Grupo en la proporción que representa la participación de Gas Natural en el capital de aquéllas.

- Homogeneización de criterios.

En las sociedades participadas en las que se sigue un criterio de contabilización y valoración distinto al del Grupo, se ha procedido en el proceso de consolidación a su ajuste, siempre que su efecto fuera significativo, con el fin de presentar los estados financieros consolidados en base a normas de valoración homogéneas.

- Conversión de estados financieros en moneda extranjera.

A efectos de elaborar los estados financieros consolidados adjuntos, los estados financieros de las entidades participadas denominados en moneda extranjera están expresados en euros utilizando el criterio de convertir bienes, derechos y obligaciones al cambio de cierre, el capital y las reservas al cambio histórico y los ingresos y gastos al cambio medio del período en el que se produjeron.

La diferencia de conversión resultante, deducida la parte de la misma que corresponde a los socios externos y que se presenta en el capítulo "Socios Externos", se incluye en el epígrafe "Diferencias de conversión" de los balances de situación consolidados adjuntos (ver Nota 11).

El tipo del cambio del dólar utilizado a 31 de diciembre de 2000 fue de 0,94 dólares por euro.

c) Comparación de la información

Las principales variaciones del perímetro de consolidación producidas en el año 2000 han sido:

1. Gas Natural SDG, S.A. constituyó la sociedad Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A. que adquirió la concesión para la distribución de gas en la zona sur del estado brasileño de Sao Paulo. Esta sociedad consolida por integración global.
2. Gas Natural SDG, S.A. y Repsol Exploración, S.A. han constituido la sociedad Repsol-YPF T&T, S.A. para la adquisición del 10 % de BP Trinidad & Tobago LLC., sociedad dedicada a la exploración y producción de hidrocarburos en Trinidad y Tobago. Esta sociedad está participada por Gas Natural SDG, S.A. en un 33,3 % y se consolida por puesta en equivalencia.
3. A través de la filial Gas Natural México, S.A. de C.V. se ha adquirido el 100 % de Servicios de Energía de México, S.A. de C.V. sociedad propietaria de Comercializadora Metrogas, S.A. de C.V. compañía que posee la concesión para distribuir gas natural en México D.F.. Esta adquisición ha supuesto la consolidación por integración global de las siguientes sociedades, Servicios de Energía de México, S.A. de C.V., Comercializadora Metrogas, S.A. de C.V., Administradora de Servicios de Energía de México, S.A. de C.V., DF Gas, S.A.

de C.V. Asimismo constituyó la sociedad Energía y Confort Administración de Personal, S.A. de C.V. que también se ha consolidado por integración global.

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 los Estados 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. 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 veinte años.
- f. Gastos a distribuir en varios ejercicios. Se registran como gastos a distribuir en varios ejercicios los pagos que se devengan en ejercicios futuros, aplicándose a resultados en el período que corresponda.

Este epígrafe recoge los gastos diferidos derivados de la emisión de deuda y de formalización de préstamos, los cuales se amortizan en función de la vida de los mismos.

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 Natural Castilla y León, S.A., Gas Natural Andalucía, S.A., Gas Natural Cantabria SDG, S.A. y Gas Natural Murcia SDG, S.A. con los empleados 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. Los tipos de interés financiero actuarial utilizados han sido del 2,9% al 6,3% 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 activo afectado, reconociendo unos derechos consolidados por servicios pasados y se comprometen a la aportación de un porcentaje medio entre el 1,5% y el 6,8% del salario computable. Son planes de modalidad mixta destinados a cubrir tanto las prestaciones de jubilación, como los riesgos por invalidez y fallecimiento de los partícipes.

Contratos de seguro de prima única. Los contratos de seguro de prima única se han formalizado conforme al Real Decreto 1588/1999 de 15 de octubre por el que se aprueba el reglamento sobre la Instrumentación de los compromisos por Pensiones de las empresas. Son seguros que cubren los compromisos adquiridos por el Grupo con el personal activo y pasivo afectado.

- 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.

- g. 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.

- h. 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.

- i. 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.
- j. Conversión de estados financieros en moneda extranjera. Los estados financieros de sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de consolidación se han convertido a euros aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio medio mensual. Las diferencias de conversión surgidas se aplican a Fondos propios.
- k. Socios externos. En esta cuenta se refleja la participación de los accionistas minoritarios en los Fondos propios al 31 de diciembre de 2000 de las sociedades consolidadas por el método de integración global.
- 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 pagos futuros por complementos de pensiones se materializan con la constitución de las correspondientes Provisiones para pensiones, Fondos de pensiones y Contratos de seguros de prima única.

- 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. 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 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 euros 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 1.1.00	Ámbito de consolidación y reclasificaciones	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.00
Gastos de investigación y desarrollo	21.763	78	4.087	(36)	25.892
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	611.501	334.295	402	(12)	946.186
Aplicaciones informáticas	95.874	4.706	29.834	(36)	130.378
Otro inmovilizado	8.762	(2.837)	3.504	(1.124)	8.305
	737.900	336.242	37.827	(1.208)	1.110.761
Amortización acumulada	(139.533)	(6.424)	(50.502)	1.196	(195.263)
Saldo neto	598.367	329.818	(12.675)	(12)	915.498

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, así como la adquisición de la distribución pública de gas para 93 distritos del estado de Sao Paulo en Brasil, con un período de vigencia que finaliza en mayo de 2030 y que puede ser ampliado en 20 años más.

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 los siguientes:

	Saldo al 1.1.00	Ámbito de consolidación y reclasificaciones	Aumentos	Disminu- ciones	Saldo al 31.12.00
Terrenos y construcciones	318.230	3.294	13.264	(3.107)	331.681
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.780.334	232.604	702.951	(10.259)	7.705.630
Otro inmovilizado	137.551	5.180	16.641	(4.665)	154.707
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	317.140	(83.394)	299.538	(18.691)	514.593
	7.553.255	157.684	1.032.394	(36.722)	8.706.611

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 36.944 miles de euros sobre las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado del ejercicio 2001.

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

Importe a 1 de enero de 2000	488.322
Bajas	(1.028)
Dotación amortización ejercicio	(37.040)
Saldo a 31 de diciembre de 2000	450.254

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 55.756 miles de euros en Terrenos y construcciones.

En el apartado de Instalaciones técnicas y maquinaria se incluye el gas inmovilizado no extraíble de los almacenamientos subterráneos de gas natural por importe de 118.718 miles de euros.

En el apartado de Aumentos se incluyen 14.520 miles de euros 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 6.719 miles de euros, totalizando como mayor coste del inmovilizado material bruto el importe de 179.258 miles de euros.

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

	Saldo al 1.1.00	Ambito de consolidación y reclasificaciones	Dotación	Disminu- ciones	Saldo al- 31.12.00
Provisiones	8.540	1.971	2.675	(583)	12.603
Amortizaciones:					
Construcciones	60.840	(18)	8.012	(787)	68.047
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.865.836	25.339	327.756	(19.250)	2.199.681
Otro inmovilizado	87.946	1.310	15.542	(5.433)	99.365
	2.023.162	28.602	353.985	(26.053)	2.379.696

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

El inmovilizado material incluye elementos totalmente amortizados por importe de 501.899 miles de euros.

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 1.1.00	Ambito de consolidación y reclasificaciones	Aumentos	Disminu- ciones	Saldo al 31.12.00
Participaciones puestas en equivalencia	46.452	36	12.074	(8.179)	50.383
Créditos a empresas asociadas	--	--	112.930	(11.491)	101.439
Cartera de valores a largo plazo	37.178	54	5.920	(721)	42.431
Otros créditos	287.625	2.897	91.565	(15.007)	367.080
Provisiones	(12.147)	36	(781)	409	(12.483)
	359.108	3.023	221.708	(34.989)	548.850

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

	Domicilio	% total de participación del Grupo	Actividad
Gasoducto Braga-Tuy, S.A.	Lisboa	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 movimiento de los créditos a empresas asociadas corresponde al préstamo concedido a Repsol-YPF T&T, S.A. por 95,2 millones de dólares USA.

En Otros créditos se incluye básicamente la financiación a largo plazo concedida a terceros a tipo de interés de mercado, correspondiendo el aumento del ejercicio, básicamente, a los créditos comerciales concedidos.

Nota 6. Acciones propias

Corresponde a 5.073 acciones de Gas Natural SDG, S.A. necesarias para ser entregadas a los socios minoritarios de Gas Lleida, S.A. y Gas Tarraconense, S.A. según los acuerdos de la operación de fusión por absorción realizada en 1999.

Nota 7. Fondo de comercio de consolidación

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

Saldo al 1 de enero de 2000	--
Aumentos	52.294
Amortizaciones	(763)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	51.531

La composición del fondo de comercio de consolidación desglosado por sociedades participadas es el siguiente:

Servicios de Energía de México, S.A. de C.V.	2.452
Comercializadora de Metrogas, S.A. de C.V.	47.174
D.F. Gas, S.A. de C.V.	1.905
	51.531

Nota 8. Gastos a distribuir en varios ejercicios

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2000 es la siguiente:

	Saldo al 1.1.00	Ámbito de consolidación	Aumentos	Disminu- ciones	Saldo al 31.12.00
Gastos diferidos derivados de emisión de deuda	--	--	6.172	(619)	5.553
Otros gastos amortizables	8.169	1.989	3.155	(3.540)	9.773
	8.169	1.989	9.327	(4.159)	15.326

Nota 9. Existencias

La Composición del epígrafe de existencias a 31 de diciembre de 2000 es la siguiente:

	Coste	Provisión por depreciación	Neto
Gas natural y gas natural licuado	342.715	--	342.715
Productos terminados y semiterminados	228	--	228
Materiales y otras existencias	83.193	(343)	82.850
	426.136	(343)	425.793

Nota 10. Inversiones financieras temporales

La Composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.00
Inversiones financieras temporales	160.170
Intereses devengados y no vencidos	42
	160.212

La tasa media de rentabilidad de estas inversiones durante el ejercicio ha sido del 5,30%.

Nota 11. Fondos propios

El importe de las cuentas de capital y reservas, al 31 de diciembre de 2000 y su movimiento en el ejercicio han sido los siguientes:

	Saldo al 1.1.00	Distribución del resultado 1999	Otros	Saldo al 31.12.00
Capital suscrito	447.776	--	--	447.776
Reserva revalorización	219.780	--	5.695	225.475
Reserva de fusión	225.787	--	154.123	379.910
Reserva legal	89.706	--	--	89.706
Reserva de acciones propias	126	--	(6)	120
Reserva de redenominación en euros	755	--	--	755
Reserva voluntaria y otras reservas	453.308	114.775	--	568.083
Reserva en sociedades consolidadas	1.031.975	203.954	(115.693)	1.120.236
Diferencias de conversión	38.139	--	(30.628)	7.511
	2.507.352	318.729	13.491	2.839.572

El Capital social de Gas Natural SDG, S.A. está constituido por 447.776.028 acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

El Consejo de Administración de la sociedad, por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 18 de junio de 1997, fue autorizado para aumentar el capital social como máximo en 224.268 miles de euros dentro del plazo de 5 años, mediante desembolso dinerario y en una o varias veces sin necesidad de nueva autorización. Asimismo fue autorizado por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 9 de mayo de 2000 para, que en el plazo máximo de 5 años, pueda emitir títulos de renta fija no convertibles en acciones, representativos de una deuda, bonos, pagarés, obligaciones simples, hipotecarias o garantizadas hasta un total de 1.000 millones de euros.

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, asimismo la sociedad del Grupo, Gas Natural BAN, S.A. tiene admitidas a cotización en la Bolsa de Buenos Aires (Argentina) 159.514.583 acciones que representan el 49 % de su totalidad.

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

	Participación en el Capital Social %
- Grupo Repsol	47,04
- CaixaHolding, S.A.	26,09

Las Reservas de revalorización han sido aceptadas por la Administración Tributaria y son indisponibles. El saldo 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. Esta reserva en el caso de las sociedades filiales figura registrada dentro del epígrafe Reservas en sociedades consolidadas.

El incremento en la Reserva de revalorización corresponde a la incorporación de las reservas que por este epígrafe tenían los bienes escindidos de Enagas, S.A. (véase Nota 1).

El incremento en la Reserva de fusión corresponde a las originadas en los procesos de escisión de actividad de Enagas, S.A. (véase Nota 1).

La Reserva en sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2000 corresponde básicamente a:

Enagas, S.A.	706.616
Gas Natural Castilla y León, S.A.	78.090
Compañía Española de Gas, S.A.	38.831
Gas Natural BAN, S.A.	59.067

Las diferencias de conversión corresponden a la diferencia entre los activos y pasivos de las sociedades del Grupo en moneda extranjera, convertidos al tipo de cambio de cierre y sus fondos propios valorados al tipo de cambio histórico.

Nota 12. Socios externos

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

Saldo al 1 de enero de 2000	210.153
Aumentos por:	
- Participación en resultados del ejercicio	35.280
- Aportaciones de fondos	28.603
- Diferencias de conversión	9.851
Disminuciones por:	
- Distribución resultados de 1999	(25.530)
- Variaciones de participaciones y perímetro de consolidación	(15.764)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	242.593

El saldo de Socios externos al 31 de diciembre de 2000 por sociedades es el siguiente:

	Participaciones en capital y reservas	Participaciones en resultados	TOTAL
Gas Natural BAN, S.A.-Invergas, S.A.	136.827	30.976	167.803
Gas Natural del Oriente, S.A. ESP	10.704	871	11.575
Compañía Española de Gas, S.A.	7.092	120	7.212
Gas Galicia S.D.G. S.A.	12.032	(204)	11.828
Gas Natural Castilla y León, S.A.	7.278	2.044	9.322
Gas Natural Cantabria SDG, S.A.	2.879	361	3.240
Gas Navarra, S.A.	1.941	523	2.464
Gas Natural Rioja, S.A.	1.340	355	1.695
Otras sociedades	27.220	234	27.454
	207.313	35.280	242.593

Nota 13. 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 2000	408.725
- Recibidas	64.561
- Aplicadas a resultados	(19.600)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	453.686

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 78.847 miles de euros, a los activos del inmovilizado material recibidos sin contraprestación por importe de 137.638 miles de euros (véase Nota 2.c), a los ingresos diferidos por desplazamiento de red a cargo de terceros por un importe de 45.034 miles de euros y a las contraprestaciones de nuevas acometidas y ramales por importe de 67.680 miles de euros.

Nota 14. Provisiones para riesgos y gastos

El saldo de la Provisión para pensiones al 31 de diciembre de 2000 y su movimiento en el ejercicio son los siguientes:

Saldo al 1 de enero de 2000	67.796
Dotaciones	9.472
Pagos en el ejercicio contra la provisión	(58.960)
Ambito de consolidación y reclasificaciones	(19)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	18.289

Los pagos del ejercicio se corresponden básicamente a la exteriorización en parte, de los compromisos sobre las pensiones del personal activo.

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

Estas sociedades tienen un plan de pensiones de modalidad mixta, de aportación definida para jubilación y de prestación definida para invalidez y fallecimiento. Estas prestaciones son en todos los casos adicionales de las que la Seguridad Social otorgue a los empleados.

Los pasivos en relación con el personal afectado están totalmente provisionados a 31 de diciembre de 2000.

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 al 31 de diciembre de 2000 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 2000	231.041
Dotación del ejercicio	21.486
Aplicación en el ejercicio	(21.162)
Otros movimientos	27.172
Saldo al 31 de diciembre de 2000	258.537

Nota 15. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

Corresponde básicamente a la deuda emitida por Gas Natural Finance B.V. en base al programa Euro Medium Term Notes, avalada por Gas Natural SDG, S.A. cuyo detalle a 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos	803.677	185.419
Intereses devengados pendientes de vencimiento	--	33.185
	803.677	218.604

Los importes a largo plazo tienen su vencimiento en el año 2002 (278.677 miles de euros) y 2010 (525.000 miles de euros).

Nota 16. Deudas con entidades de crédito

Los conceptos que corresponden a este epígrafe son los siguientes:

	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos y créditos bancarios	2.376.270	430.241
Intereses devengados pendientes de vencimiento	--	28.157
	2.376.270	458.398

Las deudas con entidades de crédito a largo plazo incluyen préstamos en dólares USA por 957.683 miles de euros 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 2002	673.128
Año 2003	328.303
Año 2004	366.329
Año 2005	169.005
Año 2006	209.861
Más de 5 años	629.644
	2.376.270

Nota 17. 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 el año 2003, con un tipo de interés de mercado.

Nota 18. Situación fiscal

Gas Natural SDG, S.A., Enagas, S.A., Gas Natural Castilla y León, S.A., Compañía Española de Gas, S.A., Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A., Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A., Gas Natural Informática, S.A., Gas Penedés, S.A., Gas Vic, S.A., Equipos y Servicios, S.A., Gas Natural Servicios SDG, S.A., Gas Natural 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., Sagane, S.A., Gas Natural Cantabria SDG, S.A., Gas Natural Murcia SDG, S.A., Gas Natural Colombia, S.A., Gas Natural Latinoamericana, S.A., Desarrollo del Cable, S.A., Gas Natural Electricidad SDG, S.A., Gas Natural Comercializadora, S.A., Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A. y Gas Natural Trading SDG, 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	741.427
Diferencias permanentes:	(46.032)
De las sociedades individuales	(21.811)
De los ajustes de consolidación	(24.221)
Diferencias temporales:	(6.761)
De las sociedades individuales:	
Provisiones	(7.891)
Libertad de amortización	(2.025)
Otros conceptos	3.155
Base imponible	688.634

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio 2000 por deducción por inversiones y deducciones por doble imposición han ascendido a 33.578 miles de euros.

Las retenciones e ingresos a cuenta efectuadas en el ejercicio han ascendido a 136.598 miles de euros.

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

	Saldo al 1.1.00	Variación	Saldo al 31.12.00
<u>Carga fiscal anticipada</u>			
Provisión para pensiones	44.373	2.206	46.579
Otras provisiones para riesgos y gastos	32.972	(5.013)	27.959
Transparencia fiscal	445	18	463
Subvenciones de capital	1.617	---	1.617
Otros conceptos	<u>30.374</u>	<u>2.969</u>	<u>33.343</u>
	<u>109.781</u>	<u>180</u>	<u>109.961</u>
<u>Carga fiscal diferida</u>			
Libertad de amortización	18.162	18	18.180
Diferimiento reinversión inmovilizado	4.646	1.004	5.650
Otros conceptos	<u>5.331</u>	<u>10.692</u>	<u>16.023</u>
	<u>28.139</u>	<u>11.714</u>	<u>39.853</u>

Las actuaciones inspectoras de comprobación e investigación iniciadas en el ejercicio 1996 a Gas Natural SDG, S.A. correspondientes al período 1990 a 1994, finalizaron con resultado satisfactorio para la sociedad, habiendo sido notificado el Acto administrativo de Liquidación el día 22 de diciembre de 2000.

Se han iniciado en este ejercicio las actuaciones inspectoras al Grupo Consolidado Fiscal de Gas Natural relativa al Impuesto sobre Sociedades para el período 1995 a 1998. El resto de impuestos se encuentran abiertos a inspección tributaria por el período legalmente no prescrito.

Nota 19. Ingresos y gastos

Las transacciones en moneda extranjera, llevadas a cabo en el ejercicio, han sido las siguientes:

	España	Exterior	Total
Compras	1.424.855	529.924	1.954.779
Ventas	9.892	1.021.228	1.031.120
Otras transacciones	(523)	(67.410)	(67.933)

Importe neto de la cifra de negocios

Su composición es la siguiente:

	España	Exterior	Total
Ventas de gas	3.631.423	917.541	4.548.964
Otras ventas de sociedades gasistas del Grupo	178.164	85.957	264.121
Otras sociedades	42.774	35.712	78.486
	3.852.361	1.039.210	4.891.571

Consumos y otros gastos externos

Su composición es la siguiente:

	España	Exterior	Total
Compras de gas	2.271.297	503.774	2.775.071
Otras compras	94.665	26.776	121.441
	2.365.962	530.550	2.896.512

Gastos de personal

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

	España	Exterior	Total
Dirección y personal técnico	2.262	1.360	3.622
Personal administrativo y comercial	880	611	1.491
Profesionales de oficio y personal auxiliar	957	577	1.534
	4.099	2.548	6.647

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, arrendamientos e impuestos.

Resultados extraordinarios

Los Ingresos y beneficios extraordinarios corresponden, básicamente, a regularizaciones de ejercicios anteriores, a plusvalías obtenidas por la enajenación de Inmovilizaciones materiales e Inmovilizaciones financieras y a la cancelación de provisiones para riesgos.

El concepto de Gastos y pérdidas extraordinarios corresponde básicamente a las dotaciones a Provisiones para riesgos y gastos.

Nota 20. Aportación de las sociedades del Grupo a los resultados consolidados

Su composición es la siguiente:

	Aportación de las sociedades del Grupo a los resultados consolidados	Resultado del ejercicio atribuido a los socios externos
Gas Natural SDG, S.A.	203.971	--
Enagas, S.A.	120.954	--
Gas Natural BAN, S.A.	31.559	31.060
Gas Natural International, Ltd.	29.666	--
Gas Natural Castilla y León, S.A.	18.421	2.043
Gas Natural Comercializadora, S.A.	10.374	--
Otras	82.519	2.176
	497.464	35.279

Nota 21. Aspectos derivados de la introducción del euro

El Grupo ha analizado la implicación de la introducción del euro en su estructura general, concluyendo que no se producirá ningún impacto relevante en el mismo. A este respecto, el Grupo ha elaborado un plan de actuaciones a realizar al objeto de cumplir con los plazos clave de la introducción del euro.

Los costes estimados de las actuaciones a realizar, así como las inversiones y gastos a incurrir por el proceso de introducción del euro no son significativos.

Nota 22. Remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2000 las retribuciones devengadas y préstamos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante han ascendido a 1.827 y 24 miles de euros, respectivamente.

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones con respecto a los miembros del Consejo de Administración han ascendido a 6 miles de euros, no existiendo obligación alguna en materia de seguros de vida.

Nota 23. Otra información

Marco regulatorio

Varias de las medidas de liberalización aprobadas por el gobierno español en junio de 2000 atañen al sector de gas natural. Así, se adelanta el calendario de apertura del mercado de gas natural para comercialización al año 2003, y para distribución al año 2005. A partir del año 2003, cualquier consumidor podrá elegir suministrador. Por otro lado, se establece que, hasta el 1 de enero de 2004, el 25 % del gas contratado con Argelia a través del gasoducto del Magreb, deberá ser asignado entre las empresas comercializadoras de gas natural. El resto del contrato se asignará a Enagas para atender el mercado regulado.

Con el fin de dar entrada a otros operadores en el capital de Enagas, S.A., sociedad designada gestor técnico del sistema y propietaria de la red de transporte de alta presión en España, se limita al 35 % la participación en ella de una sociedad o grupo de sociedades. Por último, a partir de 2003, se fija en el 70 % la cuota máxima de abastecimiento de gas natural de una empresa o grupo de empresas.

Incentivos a Medio Plazo

En el mes de diciembre el Consejo de Administración aprobó un programa de incentivo en metálico a medio plazo referenciado a la evolución del valor de la acción de Gas Natural SDG, S.A., para un colectivo de altos directivos. Este incentivo a medio plazo está ligado a su permanencia en la sociedad durante la vigencia del mismo y su efectividad está supeditada a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la sociedad. Los beneficiarios podrán ejercitar el mencionado derecho, sobre las acciones que previamente se le hayan asignado, durante los cinco días laborables siguientes al 1 de marzo de los años 2002, 2003 y 2004, hasta un tercio cada año y acumulables en los años siguientes por la parte no ejercitada, siendo el precio de referencia de 20,3 euros.

Para hacer frente a los posibles desembolsos que se pudieran originar, se han contratado opciones de compra sobre 256.187 acciones de la sociedad con una entidad financiera que se liquidarán al vencimiento y con el mismo precio de referencia que el del incentivo. El coste de estas opciones asciende a 1.629 miles de euros y se ha registrado en el epígrafe Gastos de personal de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Swaps sobre el precio de materia prima

Como instrumento de cobertura de sus ventas a ciertos clientes, el Grupo ha adquirido determinados contratos de swaps en relación con los compromisos de entrega de gas natural. Al 31 de diciembre de 2000 mantiene contratos de swap sobre el precio de fuel oil sobre 68.075 toneladas métricas (MT) con vencimientos en 2001 y 2002.

Las liquidaciones de estos contratos se realizan mensualmente registrándose contablemente en la cuenta de ventas de gas de acuerdo a las operaciones realmente devengadas.

Operaciones de cobertura sobre tipos de cambio

Como instrumento de cobertura de ciertas transacciones de compra venta de gas denominadas en moneda extranjera el Grupo ha contratado seguros de cambio para la compra de un total de 105 millones de dólares con vencimiento entre mayo 2000 y marzo 2002 y para la venta de un total de 102 millones de dólares con vencimiento entre noviembre 2000 y febrero 2002.

Al cierre de cada ejercicio los contratos se ajustan al tipo de cambio vigente a esa fecha y las diferencias de cambio resultantes se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Operaciones de cobertura sobre tipos de interés

El Grupo tiene contratado un swap de tipos de interés ligado a una colocación privada bajo el programa Euro Medium Term Notes (EMTN) por una cantidad nominal de 15 millones de euros por el que recibe un interés fijo del 5,67 % y paga un tipo Euribor a 3 meses + 20 puntos básicos con vencimiento de 25 de julio del 2002.

Los gastos financieros devengados por esta operación se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con las liquidaciones del swap.

Permutas financieras mixtas de divisas y tipos de interés (Cross Currency and Interest Rate Swap)

Al 31 de diciembre de 2000 el Grupo tiene contratadas operaciones de permuta financiera mixta de divisas y tipos de interés, mediante las cuales ha transformado deudas en diferentes divisas en la moneda funcional de la entidad que contrata la operación (euros y real brasileño), de acuerdo con el siguiente detalle:

Nominal contratado	Vencimiento
25 millones de francos suizos	2002
3.000 millones de yenes japoneses	2002
9 millones de dólares USA	2001

Los intereses de estas operaciones se registran como ingresos y gastos financieros a lo largo de la duración de los contratos.

Otros compromisos

A la fecha de cierre del ejercicio el Grupo tenía créditos no dispuestos concedidos por entidades financieras por importe de 504.303 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2000 los derechos de compra de gas que tiene el Grupo ascienden a 3.383.472 millones de termias para el período 2001-2030. 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 2000 el Grupo tiene contratados con terceros derechos de transporte de gas natural por un total de 331.474 millones de termias para el período 2001-2021, con cláusulas "ship or pay" básicamente para cada uno de los cinco tramos de gasoducto comprendidos entre la frontera con Marruecos y la frontera portuguesa con Galicia en Tuy.

En el ejercicio 2000, Repsol-YPF, S.A. ha subrogado a favor de Gas Natural SDG, S.A. el fletamento en régimen de "time charter" por un plazo contractual inicial de 20 años, de dos buques metaneros de 138.000 m³ cada uno, para el transporte de gas natural licuado, estando prevista su entrega a finales del año 2003.

Los dos proyectos de generación eléctrica que el Grupo tiene en curso, 400 Mw. en San Roque (Cádiz) y 400 Mw. en Sant Adrià del Besós (Barcelona), avanza de acuerdo con los calendarios establecidos y está previsto entren en fase de pruebas a finales del año 2001 e inicien su operación comercial en el año 2002. Se están realizando estudios de viabilidad y analizando diferentes terrenos para la instalación de nuevas centrales de ciclo combinado que permitan la consolidación del Grupo en el negocio de generación eléctrica en España.

Nota 24. Acontecimientos posteriores al cierre

El Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A., en la reunión celebrada el día 22 de diciembre de 2000, acordó distribuir a partir del día 11 de enero de 2001 un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 2000 de 0,12 euros brutos por acción.

Gas Natural Finance B.V. tiene previsto durante el primer trimestre del año 2001 el lanzamiento y ejecución de un Programa Euro Commercial Paper, garantizado por Gas Natural SDG, S.A., por importe de 1.000 millones de euros y que se destinará a refinanciar parte de la deuda bancaria y financiar nuevos proyectos de inversión.

Nota 25. Cuadro de financiación consolidado

El cuadro de financiación consolidado es el siguiente:

Variación del capital circulante	2000		1999	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	149.622	--	63.449	-
Deudores	272.084	--	249.907	-
Acreedores	--	844.620	-	129.945
Inversiones financieras temporales	62.127	--	12.236	-
Tesorería	--	1.010	50.635	-
Ajustes por periodificación	--	12.471	3.961	-
TOTAL	483.833	858.101	380.188	129.945
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	--	374.268	250.243	-

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

	2000	1999
Resultado del ejercicio	532.743	451.687
Aumento del resultado:		
- Dotación a las amortizaciones y aplicación de los Gastos a distribuir	408.274	365.139
- Dotación neta a la provisión para riesgos y gastos	10.265	87.814
- Dotación neta a provisiones de inmovilizado	3.456	637
- Sociedades puestas en equivalencia (Dividendos)	8.180	8.253
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	763	28.674
Disminución del resultado:		
- Beneficios en enajenación de inmovilizado	(1.106)	(4.213)
- Ingresos y gastos diferidos	(21.907)	(33.379)
- Sociedades puestas en equivalencia (Resultado)	(12.074)	(9.765)
- Reversión diferencia negativa de consolidación	--	(61.640)
TOTAL	928.594	833.207

ANEXO - Principales sociedades participadas del Grupo

SOCIEDAD	PAIS	ACTIVIDAD	METODO DE CONSOLIDACION	% PARTICIPACION TOTAL
Sagane, S.A.	España	Provisionamiento de gas	I.G.	100,0
Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	España	Provisionamiento de gas	I.G.	100,0
Gas Natural Trading SDG, S.A.	España	Provisionamiento de gas	I.G.	100,0
Gas Natural International, Limited	Irlanda	Provisionamiento de gas	I.G.	100,0
Enagas, S.A.	España	Transporte de gas	I.G.	100,0
Gasoducto Al-Andalus, S.A.	España	Transporte de gas	I.P.	67,0
Gasoducto de Extremadura, S.A.	España	Transporte de gas	I.P.	51,0
Transportadora Colombiana de Gas, S.A. ESP	Colombia	Transporte de gas	I.G.	63,7
Europe Maghreb Pipeline Limited	Jersey	Transporte de gas	I.P.	72,6
Metragaz, S.A.	Marruecos	Transporte de gas	I.P.	72,4
Compañía Española de Gas, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	90,4
Gas Natural Andalucía, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	100,0
Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	95,0
Gas Galicia Sociedad para el Desarrollo del Gas, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	62,0
Gas Natural Castilla y León, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	90,0
Gas Natural Extremadura, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	100,0
Gas Natural La Coruña, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	56,4
Gas Natural Rioja, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	89,9
Gas Natural Murcia SDG, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	87,5
Gas Natural Cantabria SDG, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	99,4
Gas Aragón, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	90,4
Gas Natural Murcia SDG, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	35,0
Sociedad de Gas de Euskadi, S.A.	España	Distribución de gas	P.E.	20,5
Compañía Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A.	Brasil	Distribución de gas	I.P.	18,9
Ceg Rio, S.A.	Brasil	Distribución de gas	I.P.	25,1
Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A.	Brasil	Distribución de gas	I.G.	100,0
Gas Natural, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas	I.P.	44,3
Gases de Barrancaermeja, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas	I.P.	24,2
Gas Natural del Oriente, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas	I.P.	24,2
Gas Natural Cundiboyacense, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas	I.P.	34,3
Comercializadora Metrogas, S.A. de C.V.	Méjico	Distribución de gas	I.G.	100,0
Gas Natural BAN, S.A.	Argentina	Transporte y distribución de gas	I.G.	50,4
Gas Natural México, S.A. de C.V.	Méjico	Transporte y distribución de gas	I.G.	100,0
Gas Natural Comercializadora, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	I.G.	100,0
Gas Natural Informática, S.A.	España	Informática	I.G.	100,0
Equipos y Servicios, S.A.	España	Servicios	I.G.	100,0
Gas Natural Servicios SDG, S.A.	España	Servicios	I.G.	100,0
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	España	Servicios	I.G.	100,0
Serviconfort Argentina, S.A.	Argentina	Servicios	I.G.	100,0
Serviconfort Colombia, S.A.	Colombia	Servicios	I.G.	73,0
Gas Natural Servicios, S.A. de C.V.	Méjico	Servicios	I.G.	100,0
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V.	Méjico	Servicios	I.G.	100,0
Energía y Confort Administración de Personal, S.A. de C.V.	Méjico	Servicios	I.G.	100,0
Administradora de Servicios de Energía, S.A. de C.V.	Méjico	Servicios	I.G.	100,0
Servicios de Energía de México, S.A. de C.V.	Méjico	Servicios	I.G.	100,0
Agrupación Energética Ciudad Sanitaria Vall d'Hebrón IAE	España	Cogeneración	I.G.	81,3
Kromschroeder, S.A.	España	Contadores	P.E.	42,5
Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	España	Generación y comercialización de electricidad	I.G.	100,0
Iberlink Ibérica, S.A.	España	Estudios y proyectos	I.G.	75,1
Desarrollo del Cable, S.A.	España	Telecomunicación	I.G.	100,0
Gas Natural Finance BY	Holanda	Financiera	I.G.	100,0
La Energía, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.	100,0
La Propagadora del Gas, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.	100,0
Holding Gas Natural, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.	100,0
Gas Natural Internacional SDG, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.	100,0
Gas Natural Latinoamericana, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.	100,0
Invergas, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	I.G.	72,0
Manra, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	I.G.	100,0
Gas Natural SDG Argentina, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	I.G.	72,0
D.F. Gas, S.A. de C.V.	Méjico	Sociedad de cartera	I.G.	100,0
Gas Natural do Brasil, S.A.	Brasil	Sociedad de cartera	I.G.	99,99
Repsol YPF-T&T, S.A.	España	Sociedad de cartera	P.E.	33,33

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO

Evolución del Grupo en 2000

El beneficio neto consolidado asciende a 497.464 miles de euros con un incremento del 16,7 % respecto del ejercicio anterior.

El importe neto de la cifra de negocios es de 4.891.571 miles de euros, un 54,2 % superior al de 1999. El 93,0 % de la cifra de negocios corresponde a la actividad gasista y el 7,0 % restante a actividades relacionadas y diversas.

Los recursos procedentes de las operaciones se sitúan 928.594 miles de euros, lo que ha permitido financiar en parte las inversiones materiales que han ascendido a 1.032.395 miles de euros, destinadas básicamente, a la ampliación y mejora de la red de distribución, que a 31 de diciembre alcanzaba 74.203 Kilómetros, de los cuales 32.124 Kilómetros se encuentran en el territorio nacional y el resto, 42.079 Kilómetros en Latinoamérica.

Los fondos propios del Grupo alcanzan los 3.337.036 miles de euros, con un incremento del 13,8 % respecto al ejercicio anterior.

El Grupo tiene adquiridas 5.073 acciones de Gas Natural SDG, S.A. para cumplir con los compromisos con los socios minoritarios de Gas Lleida, S.A. y Gas Tarraconense, S.A. en los procesos de fusión por absorción realizados en el ejercicio 1999.

En cumplimiento de la Política Medioambiental, durante el año 2000 el Grupo ha realizado las auditorías medioambientales y AENOR ha concedido los correspondientes certificados de Gestión Medioambiental.

Acontecimientos posteriores

El Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A., en la reunión celebrada el día 22 de diciembre de 2000, acordó distribuir a partir del día 11 de enero de 2001, un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 2000 de 0,12 euros brutos por acción.

Gas Natural Finance B.V. tiene previsto durante el primer trimestre del año 2001 el lanzamiento y ejecución de un Programa Euro Commercial Paper, garantizado por Gas Natural SDG, S.A., por importe de 1.000 millones de euros y que se destinará a refinanciar parte de la deuda bancaria y financiar nuevos proyectos de inversión.

Perspectivas de futuro

En el mes de diciembre de 2000 se reestructuró la cúpula directiva de Gas Natural SDG, S.A. con el objetivo de adaptarse al nuevo marco regulatorio y potenciar la estrategia "multiutility" en el Grupo, creándose tres nuevas áreas especializadas en e-business, Nuevos Negocios (que incorpora la generación de electricidad y el negocio de telecomunicaciones) y Comercialización España (que incorpora la comercialización de electricidad).

El Grupo Gas Natural enmarca su estrategia para los próximos años en tres aspectos fundamentales como son: las importantes perspectivas de crecimiento de la demanda de gas natural en España; la cada vez mayor apertura de los mercados energéticos y de telecomunicaciones; y, las oportunidades de negocio existentes en el ámbito internacional.

En este sentido, uno de los principales objetivos del Grupo en España será continuar incrementando el ritmo de captación anual en el mercado doméstico-comercial e industrial, y aumentar el volumen de ventas de gas natural para la generación eléctrica. Para ello, y con el fin de poder atender tanto la demanda propia como poder suministrar a otros operadores fuera del mercado nacional, el Grupo tiene previsto continuar mejorando la seguridad y diversidad de los aprovisionamientos de gas, y mejorar los niveles de eficiencia y seguridad del sistema gasista.

Por otra parte, el Grupo continuará potenciando su participación en la generación de energía eléctrica mediante centrales de ciclo combinado, y tratará de obtener una mayor rentabilidad de sus activos de telecomunicaciones. Asimismo, desarrollará nuevas actividades de servicios para completar la oferta que realiza actualmente a sus clientes (comercialización de electricidad, e-bussines, etc.) y convertirse en un gran grupo de servicios.

En paralelo, el Grupo continuará la adaptación de su estructura de negocio y su esquema organizativo al nuevo contexto establecido por la Ley de Hidrocarburos.

Otro de los objetivos estratégicos del Grupo seguirá siendo la consolidación de su posición actual en Latinoamérica y aumentar su presencia internacional, manteniendo los criterios de prudencia y rigor en la selección de oportunidades que ha seguido hasta ahora.

Por otra parte, el Grupo continuará la mejora de los niveles de calidad y eficiencia en la gestión de las compañías y en el servicio a los clientes, para optimizar su capacidad competitiva.

Paralelamente, otro aspecto al que se dedicará una especial atención será el de potenciar el desarrollo de todos sus recursos humanos, mediante planes de formación permanentes y el estímulo de cauces de comunicación interna, que contribuyan a lograr el óptimo desarrollo de todo el potencial profesional y humano de las personas que integran el Grupo.

Por último, y dentro del compromiso de contribuir a la mejora del medio ambiente, el Grupo continuará implementando el Sistema de Gestión Medioambiental, y seguirá colaborando en el desarrollo de nuevas iniciativas que ayuden a la mejora del entorno.

La consecución de todos estos objetivos se contempla desde la perspectiva de mantener el adecuado nivel de creación de valor para los accionistas, mediante el permanente incremento de los niveles de productividad y de eficiencia en la gestión, que permitan mantener el equilibrio necesario entre la financiación de las inversiones futuras y la rentabilidad para el accionista.

Actividades de Investigación y Desarrollo

El Grupo continuó desarrollando durante el año 2000 numerosos trabajos de innovación tecnológica para reducir costes, mejorar su gestión operativa, la seguridad de suministro, el comportamiento medioambiental y la eficiencia energética, y promover el desarrollo de nuevas aplicaciones.

Entre los trabajos de innovación tecnológica realizados en el área de almacenamiento, transporte y distribución, durante el año 2000 destaca la puesta en servicio de la Estación Integral de Medida de Condensados situada en Tarifa, en la entrada del gas procedente de Argelia. La estación cuenta, entre otros equipos, con un medidor en continuo de la cantidad de condensados y con un cromatógrafo en línea, que proporciona análisis detallado del gas natural. La estación trabaja automáticamente y se opera por control remoto, enviando datos y alarmas al Centro de Control de Enagas, S.A.

Se ha implantado la Aplicación Delfos para la predicción de la demanda de gas natural. La herramienta informática suministra previsiones de consumo diarias, con un horizonte de diez días y la metodología utilizada tiene en cuenta factores meteorológicos, de calendario y laborales.

Se ha seguido trabajando en diferentes proyectos, cuyo objetivo es estudiar la seguridad de los gasoductos de transporte de gas natural, dentro de proyectos conjuntos con las compañías gasistas más importantes de Europa.

Se han llevado a cabo satisfactoriamente las pruebas de campo del Proyecto piloto de odorización con mercaptanos en las redes de distribución en las que se han ensayado a escala real los nuevos odorizantes, habiendo finalizado el proyecto sobre Instrumentación para análisis de mercaptanos, desarrollado conjuntamente con otras empresas europeas del GERG.

Se mantienen una serie de colaboraciones, tanto en el ámbito nacional, como internacional con diversas entidades gasistas, centradas en las áreas tecnológicas relacionadas con el almacenamiento, transporte y distribución de gas, pudiendo citar las participaciones en los comités de IGU, ISO y GERG entre otros, así como con entidades energéticas tales como el Consejo Mundial de la Energía.

Por lo que respecta a la generación de frío con gas, se ha mantenido una línea de continuidad en operaciones de demostración de diferentes equipos: Daikin-Yanmar (Universitat Rovira i Virgili), Rinnai (Centre de la Recherche de Gaz de France), de validación: Thermax-Kawasaki (Laboratorio Central del Grupo), y de optimización de equipos de compresión Climaveneta. Por otra parte se ha avanzado en el estudio de la desecación y sus aplicaciones.

Se ha avanzado en el estudio de viabilidad del aprovechamiento del frío generado en la vaporización del GNL para su uso de cámaras refrigeradoras de alimentos.

Han concluido los trabajos del proyecto LiBrAC, iniciado en el año 1997, en el que se ha desarrollado un nuevo tipo de generador para máquinas de absorción de alta eficiencia y se ha optimizado el sistema de refrigeración del equipo para reducir el consumo de agua en la torre de refrigeración.

En el ámbito de la cogeneración se ha iniciado el desarrollo de un software específico para valorar la viabilidad técnica y económica de los sistemas de generación distribuida de electricidad, calor y frío, CCHP (Combined Cooling Heating Power), para zonas de nueva urbanización; se han completado los primeros módulos de la herramienta que permiten estimar las demandas para diversas tipologías de edificios y uso (bloques de viviendas, viviendas adosadas, hoteles, etc.) así como para diferentes climatologías.

En cuanto a la línea abierta en relación con las tecnologías de la información se continúa la implantación de unidades remotas en equipos de climatización a gas, con el objetivo de integrar la gestión de alarmas y el procesado de históricos de funcionamiento en una Central de Telesupervisión y Telemantenimiento, STATION.

En el plano de la seguridad doméstica se están realizando pruebas de campo de nuevos detectores mixtos de CH₄ y CO para confirmar su fiabilidad en condiciones reales de funcionamiento, y se está llevando a cabo su homologación respecto a estándares europeos.

Se ha iniciado un servicio de Asistencia Técnica de valoraciones energéticas y medioambientales para ayudar a los clientes industriales a controlar mejor sus consumos energéticos y reducir sus emisiones. Esta actividad tendrá el máximo interés en aquellos sectores de mayor intensidad energética, es decir, metalurgia, vidrio y cerámica, en los cuales ya se ha comenzado a trabajar.

En junio tuvo lugar en Niza el XXI Congreso Mundial del Gas. En el ámbito de las aplicaciones del gas, el Grupo presentó 5 comunicaciones técnicas relativas a producción de frío, automoción y gestión energética.

Manteniendo su trayectoria habitual de colaboración con Asociaciones gasistas nacionales e internacionales, cabe destacar que, actualmente el Grupo Gas Natural ejerce la presidencia del GERG (Groupe Européen de Recherches Gazières), participa activamente en los Comités de trabajo de la IGU (International Gas Union), y es miembro del ICGTI (International Centre for Gas Technology Information) y del GTI (Gas Technology Institute). También participa activamente en la Fundación COTEC, copresidiendo la Comisión Estratégica de la Innovación.

El Grupo mantiene además acuerdos de colaboración con otras importantes empresas gasistas como Gaz de France y Osaka Gas.