

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES

16 ABR. 2002

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2002 00000

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

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2001  
Informe de gestión

Registro de Auditorias

En Valores

Nº 7179

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

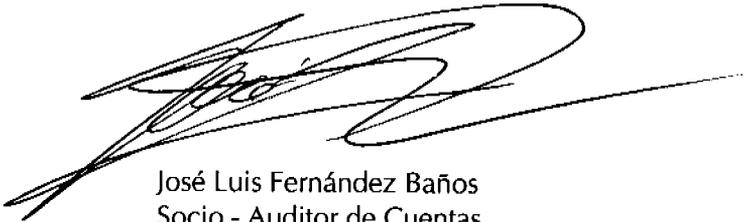
Hemos auditado las cuentas anuales de Gas Natural SDG, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 1 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Gas Natural SDG, S.A. al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



José Luis Fernández Baños  
Socio - Auditor de Cuentas

7 de marzo de 2002

**Gas Natural SDG, S.A.**  
**Informe 2001**

**CUENTAS ANUALES**

**Página**

Balance  
Cuenta de Pérdidas y Ganancias  
Memoria

2  
4  
6

**INFORME DE GESTIÓN**

26

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

Nota Núm.	ACTIVO	31.12.01	31.12.00
	<b>INMOVILIZADO</b>	<b>5.341.929</b>	<b>5.005.037</b>
	Gastos de establecimiento	---	308
5	Inmovilizaciones inmateriales	3.866	1.545
	Gastos de investigación y desarrollo	15.393	14.123
	Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.528	2.246
	Aplicaciones informáticas	2.416	115
	Amortizaciones	(16.471)	(14.939)
6	Inmovilizaciones materiales	2.330.473	2.123.239
	Terrenos y construcciones	158.319	201.973
	Instalaciones técnicas y maquinaria	2.984.051	2.769.005
	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	14.882	17.072
	Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	269.471	109.207
	Otro inmovilizado	29.873	27.776
	Provisiones	(4.756)	(4.756)
	Amortizaciones	(1.121.367)	(997.038)
7	Inmovilizaciones financieras	3.007.469	2.879.824
	Participaciones en empresas del grupo	1.588.308	1.451.739
	Créditos a empresas del grupo	1.421.190	1.182.519
	Participaciones en empresas asociadas	53.384	11.432
	Créditos a empresas asociadas	1.566	103.581
	Cartera de valores a largo plazo	7.803	6.192
	Otros créditos	67.097	196.464
	Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	14.863	13.568
	Administraciones públicas a largo plazo	9.509	28.245
	Provisiones	(156.251)	(113.916)
8	Acciones propias	121	121
9	<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>14.256</b>	<b>9.732</b>
	Otros gastos a distribuir en varios ejercicios	14.256	9.732
	<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.332.390</b>	<b>1.351.837</b>
10	Existencias	298.958	268.430
	Comerciales	2.674	2.626
	Materias primas y otros aprovisionamientos	14.060	13.379
	Productos terminados	282.224	252.425
11	Deudores	723.542	855.965
	Clientes por ventas y prestaciones de servicios	517.943	423.554
	Empresas del grupo, deudores	172.505	334.222
	Empresas asociadas, deudores	369	62
	Deudores varios	18.402	85.410
	Personal	3.115	3.414
	Administraciones públicas	86.391	69.982
	Provisiones	(75.183)	(60.679)
12	Inversiones financieras temporales	283.313	174.801
	Créditos a empresas del grupo	140.445	113.251
	Créditos a empresas asociadas	114.886	777
	Cartera de valores a corto plazo	42	60.144
	Otros créditos	27.927	622
	Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	34	28
	Provisiones	(21)	(21)
	Tesorería	23.712	49.228
	Ajustes por periodificación	2.865	3.413
	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>6.688.575</b>	<b>6.366.606</b>

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

Nota Núm.	PASIVO	31.12.01	31.12.00
13	<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>2.814.829</b>	<b>2.288.545</b>
	Capital suscrito	447.776	447.776
	Reserva de revalorización	225.475	225.475
	Reservas	1.543.649	1.038.576
	Reserva legal	89.706	89.706
	Reservas para acciones propias	121	121
	Reservas estatutarias	36.852	24.243
	Otras reservas	1.416.970	924.506
	Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	660.618	630.451
	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(62.689)	(53.733)
14	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>147.127</b>	<b>145.193</b>
15	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>200.284</b>	<b>261.223</b>
	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	13.410	14.695
	Otras provisiones	186.874	246.528
	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>1.638.549</b>	<b>2.335.705</b>
16	Deudas con entidades de crédito	990.694	1.446.710
16	Deudas con empresas del grupo y asociadas	610.095	856.861
	Deudas con empresas del grupo	610.095	856.861
	Otros acreedores	34.160	31.885
16	Otras deudas	22.302	21.280
	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	11.858	10.548
	Administraciones públicas a largo plazo	--	57
7	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	3.600	249
	De empresas del grupo	3.600	--
	De empresas asociadas	--	249
	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>1.887.786</b>	<b>1.335.940</b>
16	Deudas con entidades de crédito	450.730	180.573
	Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.075.707	599.060
16	Deudas con empresas del grupo	1.075.707	599.009
	Deudas con empresas asociadas	--	51
	Acreedores comerciales	155.419	399.524
	Anticipos recibidos por pedidos	17.620	24.268
	Deudas por compras o prestaciones de servicios	137.799	375.256
	Otras deudas no comerciales	205.382	156.265
	Administraciones públicas	128.204	83.008
16	Otras deudas	68.510	66.299
	Remuneraciones pendientes de pago	8.608	6.898
	Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	60	60
	Ajustes por periodificación	548	518
	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>6.688.575</b>	<b>6.366.606</b>

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

Nota Núm.	DEBE	2001	2000
	<b>Gastos</b>		
18	Aprovisionamientos	1.788.159	3.024.451
	Consumo de mercaderías	37.791	40.950
	Consumo de materias primas y otras materias consumibles	1.737.438	2.977.828
	Otros gastos externos	12.930	5.673
18	Gastos de personal	124.083	115.109
	Sueldos, salarios y asimilados	93.374	87.478
	Cargas sociales	30.709	27.631
	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	145.049	139.355
	Variación de las provisiones de tráfico	1.237	21.499
18	Otros gastos de explotación	259.014	262.184
	Servicios exteriores	237.046	238.137
	Tributos	21.968	24.047
	<b>Beneficios de explotación</b>	<b>528.761</b>	<b>333.286</b>
	Gastos financieros y gastos asimilados	144.107	123.032
	Por deudas con empresas del grupo	62.487	38.068
	Por deudas con terceros y gastos asimilados	81.620	84.942
	Por pérdidas de inversiones financieras	—	22
	Diferencias negativas de cambio	18.408	33.292
	<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>232.354</b>	<b>414.800</b>
	<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>761.115</b>	<b>748.086</b>
	Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	42.335	77.956
	Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	8	10
	Gastos extraordinarios	7.791	1.267
	Gastos y pérdidas de otros ejercicios	2.008	13.875
18	<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>15.116</b>	<b>—</b>
	<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>776.231</b>	<b>676.369</b>
17	Impuesto sobre Sociedades	115.613	45.918
	<b>Resultado del ejercicio (Beneficios)</b>	<b>660.618</b>	<b>630.451</b>

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

Nota Núm.	HABER	2001	2000
	<b>Ingresos</b>		
18	Importe neto de la cifra de negocios	2.692.772	3.784.038
	Ventas	2.573.725	3.736.489
	Prestaciones de servicios	120.676	61.640
	Devoluciones y rappels sobre ventas	(1.629)	(14.091)
	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	9.568	10.636
18	Otros ingresos de explotación	143.963	101.210
	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	143.949	100.874
	Subvenciones	14	336
	Ingresos de participaciones en capital	286.462	514.074
	En empresas del grupo	279.061	507.907
	En empresas asociadas	6.636	5.460
	En empresas fuera del grupo	765	707
	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	68.440	31.411
	De empresas del grupo	60.703	28.770
	De empresas asociadas	7.222	900
	De empresas fuera del grupo	515	1.741
	Otros intereses e ingresos asimilados	31.731	24.835
	De empresas del grupo	9.453	7.870
	Otros intereses	22.278	16.965
	Diferencias positivas de cambio	8.236	804
	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	30.060	660
	Ingresos extraordinarios	36.744	19.971
	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	454	760
	<b>Resultados Extraordinarios Negativos</b>	-	<b>71.717</b>

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE GAS NATURAL SDG, S.A. DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

### Nota 1. Actividad

Constituye el objeto de la Sociedad el transporte y distribución de gas canalizado a usuarios domésticos, comerciales e industriales, así como la actividad de almacenamiento de gases combustibles.

### Nota 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales que se adjuntan se obtienen de los registros contables de la Sociedad que desde el 1 de abril de 2001 se expresan en euros, 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.

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. A partir del 1 de enero de 2001 esta actividad de aprovisionamiento de gas se desarrolla a través de las Sociedades del Grupo Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A. y Gas Natural Trading SDG, S.A.

Como consecuencia de las operaciones mencionadas anteriormente, las cuentas anuales del ejercicio 2001 no son comparables con las del ejercicio anterior.

Con la finalidad de que las cifras del ejercicio 2000 del balance de situación resulten uniformes con las del 2001, se ha procedido a reclasificar los saldos del ejercicio 2000 de los epígrafes de Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio y Otras deudas no comerciales a corto plazo por importe de 53.733 miles de euros.

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	10.060.186
Fondos propios	3.677.719
Ingresos consolidados	5.648.413
Beneficio consolidado después de impuestos atribuido a la Sociedad dominante	570.867

### Nota 3. Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto correspondiente al ejercicio 2001, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

Reserva estatutaria	13.212
Reserva voluntaria	499.640
Dividendo	147.766
	660.618

El Consejo de Administración acordó el 14 de diciembre de 2001 distribuir un dividendo a cuenta de 0,14 euros brutos por acción, por importe total de 62.689 miles de euros, pagado a partir del 10 de enero de 2002.

La Sociedad contaba a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con los requisitos de los artículos 194.3 y 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

El estado contable provisional formulado por los Administradores a 30 de noviembre de 2001 es el siguiente:

Resultado después de impuestos	384.988	
Reserva estatutaria	(7.700)	
Resultado neto		377.288
Previsión del pago a cuenta		62.689
Liquidez de tesorería	1.285	
Líneas de crédito no dispuestas	495.987	
Liquidez total		497.272

### Nota 4. Normas de valoración

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

- Inmovilizaciones inmateriales. Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados a su precio de adquisición o a su coste de producción, amortizándose en un período máximo de cinco años.
- Inmovilizaciones materiales. Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición o al coste de producción con excepción de la revalorización efectuada como consecuencia de la 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 cuyo 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

- c. Inmovilizaciones financieras. Las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o de mercado si fuera menor.

En las participaciones en empresas del grupo y asociadas el precio de mercado se determina por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

- d. 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.
- e. 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.
- f. 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.

- g. 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.
- h. Provisiones para pensiones y obligaciones similares. Los compromisos por pensiones, se han materializado con la constitución de las correspondientes Provisiones para pensiones y aportaciones a Planes de pensiones del sistema de empleo.

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. El tipo de interés financiero actuarial utilizado ha sido el 4,5% anual. En 1999 se comenzó a exteriorizar estos compromisos mediante la formalización de contratos de seguro de prima única 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.

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. Las aportaciones anuales para cubrir los compromisos devengados por cuenta de la entidad respecto a los planes son contabilizadas con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio.

- i. 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.
- j. 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 periodos subsiguientes, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho la Sociedad.

Los impuestos anticipados se han registrado siguiendo las directrices de la resolución de 25 de septiembre de 1991 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas y, únicamente, si no existen dudas de su recuperación futura.

La Sociedad tributa en Régimen de Declaración Consolidada desde el ejercicio 1993.

- k. 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.

- I. 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 1.1.01	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.01
<b>Coste:</b>				
Gastos de investigación y desarrollo	14.123	1.270	--	15.393
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.246	282	--	2.528
Aplicaciones informáticas	115	2.301	--	2.416
Suma	16.484	3.853	--	20.337
<b>Amortización acumulada:</b>				
Gastos de investigación y desarrollo	(13.882)	(1.447)	--	(15.329)
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(1.056)	(37)	--	(1.093)
Aplicaciones informáticas	(1)	(48)	--	(49)
Suma	(14.939)	(1.532)	--	(16.471)
Saldo neto	1.545			3.866

#### Nota 6. Inmovilizaciones materiales

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

	Saldo al 1.1.01	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	Saldo al 31.12.01
<b>Coste:</b>					
Terrenos y construcciones	201.973	7.402	(51.056)	--	158.319
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.769.005	228.384	(23.871)	10.533	2.984.051
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	17.072	822	(3.012)	--	14.882
Anticipos e inmovilizaciones en curso	109.207	170.797	--	(10.533)	269.471
Otro inmovilizado	27.776	4.887	(2.790)	--	29.873
Suma	3.125.033	412.292	(80.729)	--	3.456.596
Provisión acumulada:	(4.756)	--	--	--	(4.756)
<b>Amortización acumulada:</b>					
- Construcciones	(34.096)	(3.419)	5.132	--	(32.383)
- Instalaciones técnicas y maquinaria	(932.224)	(134.756)	7.951	--	(1.059.029)
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(12.254)	(1.124)	3.012	--	(10.366)
- Otro inmovilizado	(18.464)	(3.910)	2.785	--	(19.589)
Suma	(1.001.794)	(143.209)	18.880	--	(1.126.123)
Saldo neto	2.123.239				2.330.473

Se incluye en el epígrafe de Anticipos e inmovilizaciones en curso la inversión realizada en las Plantas de Ciclo Combinado de Sant Adrià del Besós (Barcelona) y San Roque (Cádiz), que de acuerdo con los calendarios establecidos está previsto iniciar su operación comercial en el primer semestre del año 2002.

El movimiento del inmovilizado material neto incorporado por la aplicación de la actualización de balances al amparo del Real Decreto 7/1996 es el siguiente:

	Saldo al 1.1.01	Dotación	Bajas	Saldo al 31.12.01
- Terrenos y construcciones	7.373	(257)	(15)	7.101
- Instalaciones técnicas y maquinaria	151.608	(14.218)	(1.294)	136.096
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	89	(43)	--	46
	159.070	(14.518)	(1.309)	143.243

Dicha actualización tendrá un efecto de 14.128 miles de euros sobre las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado del ejercicio 2002.

El inmovilizado material incluye la revalorización neta 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 55.436 miles de euros en Terrenos y construcciones.

Durante el ejercicio de 2001 se han adquirido elementos del inmovilizado a empresas del grupo y asociadas por un importe de 9.455 miles de euros.

Los costes financieros aplicados en el ejercicio a los proyectos de infraestructura en su período de construcción han ascendido a 7.798 miles de euros.

El inmovilizado material incluye elementos en uso totalmente amortizados por importe de 319.124 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.

Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad había concedido sendas opciones de compra sobre un terreno de 11.750 m<sup>2</sup> sito en la Barceloneta (Barcelona) y sobre el inmueble sito en la Avinguda Portal de l'Àngel (Barcelona). El ejercicio de las dos opciones está condicionado a la obtención de las licencias para la construcción de un edificio singular de oficinas de 22.000 m<sup>2</sup> en los mencionados terrenos de la Barceloneta.

## Nota 7. Inmovilizaciones financieras

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

	Saldo al 1.1.01	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.01
- Participaciones en empresas del grupo	1.451.739	137.162	(593)	1.588.308
- Créditos a empresas del grupo	1.182.519	255.286	(16.615)	1.421.190
- Participaciones en empresas asociadas	11.432	41.958	(6)	53.384
- Créditos a empresas asociadas	103.581	--	(102.015)	1.566
- Cartera de valores a largo plazo	6.192	1.611	--	7.803
- Otros créditos	196.464	24.048	(153.415)	67.097
- Depósitos y fianzas constituidos	13.568	1.295	--	14.863
- Administraciones públicas	28.245	--	(18.736)	9.509
- Provisiones	(113.916)	(42.335)	--	(156.251)
	2.879.824	419.025	(291.380)	3.007.469

Los aumentos de las cuentas Participaciones en empresas del grupo y asociadas corresponden fundamentalmente a:

- Suscripción de 69.917.300 acciones por ampliación de capital de Gas Natural México, S.A. C.V. por 75.150 miles de euros.
- Suscripción de 58.249.999 acciones por ampliación de capital de Gas Natural Internacional SDG, S.A. por 51.086 miles de euros.
- Suscripción de 360.000 acciones por constitución de Portal Gas Natural, S.A. por 7.200 miles de euros quedando pendientes de desembolso 3.600 miles de euros.
- Aportación de 7.236 miles de euros a la sociedad Repsol-YPF T&T, S.A. con el fin de restablecer su equilibrio patrimonial.
- Adquisición a Enagas, S.A. de 161.407 acciones de Sociedad de Gas de Euskadi, S.A. representativas del 20,5% del capital por 34.176 miles de euros.
- Suscripción de 27.900 acciones por constitución de Torre Marenostrom, S.L., por 28 miles de euros.

El detalle de las participaciones directas relevantes es el siguiente:

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación			Patrimonio neto			
			Valor neto contable	Directo	Total	Capital	Reservas	Resultados	Dividendo a cuenta
<b>Participaciones en empresas Grupo y multigrupo</b>									
Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	Madrid	Aprovisionamiento de gas	601	100,0	100,0	601	11	2.023	--
Gas Natural Trading SDG, S.A.	Madrid	Aprovisionamiento de gas	60	100,0	100,0	60	--	24.184	--
Segane, S.A.	Madrid	Aprovisionamiento de gas	42.006	100,0	100,0	94.800	5.378	546	--
Enagas, S.A.	Madrid	Transporte de gas	279.357	100,0	100,0	358.705	390.881	130.716	(101.600)
Gas Natural México S.A. de C.V.	México	Transporte y distribución de gas	175.591	50,0	100,0	507.044	(112.076)	(7.286)	--
Ceg-Rio, S.A.	Río de Janeiro	Distribución de gas	28.393	25,1	25,1	9.656	(2.641)	4.040	--
Compañía Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A.	Río de Janeiro	Distribución de gas	86.476	18,9	18,9	81.591	(11.296)	19.515	--
Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A.	Sao Paulo	Distribución de gas	262.335	100,0	100,0	259.691	--	--	--
Gas Natural Cegas, S.A.	Valencia	Distribución de gas	20.176	90,4	90,4	10.535	56.790	578	--
Gas Natural Andalucía, S.A.	Sevilla	Distribución de gas	27.257	100,0	100,0	12.414	18.988	(1.986)	--
Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A.	Toledo	Distribución de gas	6.433	95,0	95,0	6.900	11.278	1.511	--
Gas Galicia Sociedad para el Desarrollo del Gas, S.A.	Santiago de Compostela	Distribución de gas	23.394	62,0	62,0	32.647	4.393	(570)	--
Gas Natural Cantabria SDG, S.A.	Santander	Distribución de gas	5.762	90,4	90,4	3.160	27.240	4.104	--
Gas Natural Castilla y León, S.A.	Valladolid	Distribución de gas	6.294	90,0	90,0	6.326	73.555	25.066	--
Gas Natural Murcia SDG, S.A.	Murcia	Distribución de gas	1.560	99,4	99,4	1.438	1.744	(1.612)	--
Gas Navarra, S.A.	Pamplona	Distribución de gas	15.614	89,9	89,9	3.600	24.062	4.456	--
Gas Natural Rioja, S.A.	Logroño	Distribución de gas	2.624	87,5	87,5	2.700	8.293	2.751	--
Gas Natural Comercializadora, S.A.	Barcelona	Comercialización gas y electricidad	601	100,0	100,0	600	3.635	3.357	--
Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	Barcelona	Generación y comercialización electricidad	60	100,0	100,0	60	(14)	259	--
Desarrollo del Cable, S.A.	Barcelona	Telecomunicación	21.096	100,0	100,0	21.060	10.852	7.256	--
Gas Natural International, Ltd.	Dublin	Financiera	25.365	100,0	100,0	42.034	42.366	(385)	--
Gas Natural Finance B.V.	Amsterdam	Financiera	18	100,0	100,0	18	391	614	--
Gas Natural Informática, S.A.	Barcelona	Informática	19.950	100,0	100,0	19.916	4.556	379	--
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	Madrid	Servicios	1.975	100,0	100,0	302	1.611	61	--
Equipos y Servicios, S.A.	Barcelona	Servicios	292	100,0	100,0	120	1.856	(409)	--
Gas Natural Servicios SDG, S.A.	Barcelona	Servicios	1.449	100,0	100,0	600	8.020	2.218	--
Portal Gas Natural, S.A.	Barcelona	Servicios	6.248	60,0	60,0	12.000	--	(1.587)	--
Sistemas de Administración y Servicios, S.A.	México	Servicios	6	50,0	100,0	13	123	54	--
La Energía, S.A.	Barcelona	Sociedad de cartera	10.541	100,0	100,0	10.654	432	(546)	--
Gas Natural Internacional SDG, S.A.	Barcelona	Sociedad de cartera	374.044	100,0	100,0	349.500	55.580	(12.092)	--
<b>Participaciones en empresas asociadas</b>									
Sociedad de Gas de Euskadi, S.A.	Bilbao	Transporte y distribución de gas	34.176	20,5	20,5	47.320	119.392	16.682	--
Gas Aragón, S.A.	Zaragoza	Distribución de gas	2.946	35,0	35,0	5.890	13.778	9.328	--
Kromschroeder, S.A.	Barcelona	Contadores	3.550	42,5	42,5	657	9.823	962	--
Repsol-YPF T&T, S.A.	Madrid	Sociedad de cartera	3.483	33,3	33,3	63	(15.035)	(11.623)	--
Torre Marenostrum, S.L.	Barcelona	Inmobiliaria	28	45,0	45,0	62	--	--	--

La disminución de los Créditos a empresas asociadas corresponde básicamente al préstamo concedido a Repsol-YPF T&T, S.A. por 101,9 millones de dólares estadounidenses que vence el 26 de noviembre de 2002.

La disminución de la cuenta Otros créditos corresponde básicamente a la cesión de los créditos por financiación de instalaciones de calefacción.

Los créditos a empresas del Grupo y empresas asociadas tienen su vencimiento en el ejercicio 2003.

Los créditos han devengado durante el ejercicio un tipo de interés medio del 4,9%.

#### **Nota 8. Acciones propias**

Las acciones propias corresponden a 5.073 acciones representativas de un 0,001% 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. Gastos a distribuir en varios ejercicios**

El importe y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen los gastos a distribuir en varios ejercicios son:

	Saldo al 1.1.01	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.01
- Gastos financieros diferidos deuda	5.554	--	(680)	4.874
- Gastos financieros descuento créditos	--	8.052	--	8.052
- Otros gastos amortizables	4.178	--	(2.848)	1.330
	9.732	8.052	(3.528)	14.256

#### **Nota 10. Existencias**

En el epígrafe de Productos terminados se incluyen las existencias de gas depositadas en los almacenamientos subterráneos de Gaviota (Vizcaya) y Serrablo (Huesca), así como las existencias de gas en el yacimiento de Poseidón (Cádiz).

Durante el ejercicio 2001 se han adquirido existencias de gas a Enagas, S.A. por importe de 152.599 miles de euros.

#### **Nota 11. Deudores**

El epígrafe Administraciones públicas incluye el impuesto sobre beneficios anticipado que asciende a 61.552 miles de euros, el cual básicamente revertirá a largo plazo.

## Nota 12. Inversiones financieras temporales

El importe y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen las Inversiones financieras temporales son :

	Saldo al 1.1.01	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.01
- Créditos a empresas del grupo	113.251	85.060	(57.866)	140.445
- Créditos a empresas asociadas	777	114.550	(441)	114.886
- Cartera de valores a corto plazo	60.144	--	(60.102)	42
- Otros créditos	622	27.305	--	27.927
- Depósitos y fianzas constituidas	28	6	--	34
- Provisiones	(21)	--	--	(21)
	174.801	226.921	(118.409)	283.313

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 45.230 miles de euros y a créditos a corto plazo que ascienden a 94.066 miles de euros.

La tasa media de rentabilidad de los Créditos y de la Cartera de valores ha sido del 5,37% para el ejercicio 2001.

## Nota 13. Fondos propios

El importe de las cuentas de Fondos propios, al 31 de diciembre de 2001, y su movimiento en el ejercicio son los siguientes:

	Saldo al 1.1.01	Distribución del resultado 2000	Resultado del ejercicio 2001	Otros movimientos	Saldo al 31.12.01
- Capital suscrito	447.776	--	--	--	447.776
- Reserva de fusión	379.915	--	--	--	379.915
- Reserva de revalorización	225.475	--	--	--	225.475
- Reserva legal	89.706	--	--	--	89.706
- Reservas para acciones propias	121	--	--	--	121
- Reservas estatutarias	24.243	12.609	--	--	36.852
- Reserva voluntaria	531.289	492.464	--	253	1.024.006
- Reserva de redenominación en euros	755	--	--	--	755
- Otras reservas	12.547	--	--	(253)	12.294
- Beneficio del ejercicio	630.451	(630.451)	660.618	--	660.618
- Dividendo a cuenta	(53.733)	53.733	(62.689)	--	(62.689)
	2.288.545	(71.645)	597.929	--	2.814.829

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 27 de abril de 2001 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.

La cotización al fin del ejercicio 2001 de las acciones de Gas Natural SDG, S.A. se situó en 18,70 euros.

Las participaciones superiores al 10% 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.	26,17

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.

La Reserva legal no es de libre disposición.

Otras reservas incluyen un importe de 11.080 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 2001 de la Previsión libertad de amortización.

#### Nota 14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos en las cuentas incluidas en Ingresos a distribuir en varios ejercicios han sido los siguientes:

	Saldo al 1.1.01	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.01
- Subvenciones de capital	45.126	--	(1.353)	43.773
- Diferencias positivas de cambio	297	--	(297)	--
- Ingresos por desplazamientos de red a cargo de terceros	36.318	5.206	(2.608)	38.916
- Ingresos por contraprestaciones de nuevas acometidas y ramales	60.012	6.919	(3.513)	63.418
- Ingresos por intereses diferidos	3.440	794	(3.214)	1.020
	145.193	12.919	(10.985)	147.127

## Nota 15. Provisiones para riesgos y gastos

El saldo de la provisión para pensiones al 31 de diciembre de 2001 y su movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 2001	14.695
Dotaciones	8.626
Cancelaciones por pago	(9.911)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	13.410

Las cancelaciones por pago corresponden a la exteriorización de compromisos por pensiones.

Los pasivos en relación con el personal afectado están totalmente provisionados a 31 de diciembre de 2001.

El saldo de Otras provisiones a 31 de diciembre de 2001 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 2001	246.528
Dotaciones	11.515
Aplicaciones, cancelaciones y otros movimientos	(71.169)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	186.874

## Nota 16. Deudas con entidades de crédito, empresas del Grupo y otras deudas

El detalle por vencimientos de las deudas con entidades de crédito, empresas del grupo y otras deudas es el siguiente:

Vencimiento	Deudas con entidades de crédito	Deudas con empresas del grupo	Otras deudas
2002	450.730	1.075.707	68.510
Suma corto plazo	450.730	1.075.707	68.510
2003	74.250	45.095	22.302
2004	115.460	40.000	-
2005	680.782	-	-
2006	-	-	-
Posteriores	120.202	525.000	-
Suma largo plazo	990.694	610.095	22.302
Total	1.441.424	1.685.802	90.812

En Deudas con entidades de crédito y en Deudas con empresas del Grupo se incluyen intereses devengados pendientes de vencimiento por 15.774 miles de euros y 32.949 miles de euros respectivamente.

Las Deudas con empresas del grupo corresponden básicamente a la financiación obtenida por Gas Natural Finance B.V. en euros con interés a tipo de mercado que se correlacionan con la emisión de deuda en base a los programas Euro Medium Term Notes y Euro Commercial Paper, garantizados por Gas Natural SDG, S.A. y a deudas comerciales por 284.417 miles de euros.

Se incluye en el epígrafe de Otras deudas a largo plazo un préstamo de 18,7 millones de dólares estadounidenses concedido por el Grupo Repsol-YPF con un tipo de interés de mercado y en Otras deudas a corto plazo el dividendo a cuenta del ejercicio.

Del total de préstamos y créditos reflejados en este epígrafe, los siguientes están denominados en moneda extranjera (dólares estadounidenses) :

	Contravalor en miles de euros
Deudas con entidades de crédito	273.825
Otras deudas	21.016

Las deudas a corto y largo plazo devengaron en el ejercicio un tipo de interés medio del 3,8% y 5,25%, respectivamente.

A la fecha de cierre del ejercicio, la Sociedad tenía créditos concedidos por entidades financieras no dispuestos por un importe de 537.639 miles de euros.

#### **Nota 17. Situación fiscal**

La Sociedad tributa en Régimen de Declaración Consolidada. En el ejercicio 2001 el Grupo Consolidado Fiscal lo constituyen además, las Sociedades Enagas, S.A., Gas Natural Castilla y León, S.A., Gas Natural Cegas, S.A., Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A., Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A., Gas Natural Informática, 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 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.

La aplicación del Régimen de Declaración Consolidada ha supuesto la generación de diferencias permanentes en el Impuesto sobre Sociedades de la Sociedad por 263.817 miles de euros, consecuencia básicamente de los ajustes por dividendos devengados en el ejercicio por Enagas, S.A., Sagane, 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			660.618
Diferencias permanentes:			(200.587)
- Impuesto sobre Sociedades	115.613		
- Ajustes por Grupo Fiscal Consolidado		(263.817)	
- Otros conceptos		(52.383)	
Diferencias temporales:			(58.945)
Con origen en el ejercicio actual			
- Fondo de pensiones	2.625		
- Reinversión enajenación inmovilizado		(8.158)	
- Otros	1.213		
Con origen en ejercicios anteriores			
- Reinversión enajenación inmovilizado	13.026		
- Fondo de pensiones		(5.466)	
- Provisiones para riesgos		(55.462)	
- Libertad amortización		(605)	
- Otros conceptos		(6.118)	
Base imponible			401.086

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio de 2001 han ascendido a 29.743 miles de euros.

En el ejercicio 2001, y de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, la Sociedad ha optado por incorporar a la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades las plusvalías fiscales pendientes por 13.026 miles de euros y aplicar la deducción prevista en el nuevo artículo 36 ter de la Ley 43/1995 aprobado por el artículo 13 de la Ley 24/2001. Quedan pendientes de integrar en la base imponible los beneficios obtenidos en la enajenación de diversos elementos patrimoniales enajenados en el año 2001 por un total de 8.158 miles de euros. Los importes obtenidos de las enajenaciones cuyas plusvalías se han incorporado a la base imponible, se encuentran totalmente reinvertidos al cierre del ejercicio 2001.

Al cierre del ejercicio se habían pagado 41.148 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 1.1.01	Trasposos y otros movimientos	Variación	Saldo al 31.12.01
Carga fiscal anticipada:				
Fondo de pensiones	44.974	2.100	(994)	46.080
Transparencia fiscal	409	--	(409)	--
Otras provisiones	46.067	(366)	(20.720)	24.981
	91.450	1.734	(22.123)	71.061
Carga fiscal diferida:				
Libertad de amortización	12.945	(831)	212	12.326
Reinversión por enajenación de Inmovilizado	4.568	(10)	(1.703)	2.855
	17.513	(841)	(1.491)	15.181

Continúan en este ejercicio las actuaciones inspectoras al Grupo Consolidado Fiscal de Gas Natural relativas al Impuesto sobre Sociedades para el período 1995 a 1998 iniciadas en el ejercicio anterior. Se han iniciado las actuaciones inspectoras a la Sociedad relativas al Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones de Rendimientos del Trabajo y Capital Mobiliario para el período agosto de 1997 a diciembre de 2000. El resto de impuestos se encuentran abiertos a inspección tributaria por el período legalmente no prescrito.

## Nota 18. Ingresos y gastos

### Importe neto de la cifra de negocios

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

Ventas de gas	2.535.802
Otras ventas	37.923
Devoluciones y rappels sobre ventas	(1.629)
Servicio de Acceso de terceros a la red	54.145
Servicio de Alquiler de instalaciones	32.609
Otros servicios	33.922
	<b>2.692.772</b>

### Aprovisionamientos

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

### Personal

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

Dirección y personal técnico	1.272
Personal administrativo y comercial	495
Profesionales de oficio y personal auxiliar	433
	<b>2.200</b>

### 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.

### Otros ingresos de explotación

Este apartado incluye 90.674 miles de euros de transacciones con empresas del grupo.

## **Resultados extraordinarios**

Los Resultados extraordinarios positivos corresponden básicamente a las plusvalías obtenidas en la venta de Inmovilizaciones materiales 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 19. Aspectos contables derivados de la introducción del euro.**

La Sociedad ha llevado a cabo la introducción del euro en su estructura general, sin haberse producido ningún impacto relevante en la misma. Los costes de las actuaciones realizadas, así como las inversiones y gastos incurridos como consecuencia del proceso de introducción del euro no han sido significativos.

### **Nota 20. Remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración**

Durante el ejercicio de 2001 las retribuciones devengadas y préstamos concedidos a los miembros del Consejo de Administración han ascendido a 1.695 y 17 miles de euros respectivamente.

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones con respecto a los miembros del Consejo de Administración han ascendido a 7 miles de euros, no existiendo obligación alguna en materia de seguros de vida.

### **Nota 21. 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 gasista español.

Varias de las medidas de liberalización aprobadas por el gobierno español en junio de 2000 atañían al sector de gas natural. Así, se adelantaba 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 establecía que, hasta el 1 de enero de 2004, el 25% del gas contratado con Argelia a través del gasoducto del Maghreb, debería ser asignado, mediante subasta, entre las empresas comercializadoras de gas natural, asignando el resto del contrato a Enagas, S.A. para atender el mercado regulado. En aplicación de la Orden Ministerial de 29 de junio de 2001 y según la Resolución del concurso subasta para su adjudicación, en el mes de noviembre se iniciaron las ventas a sociedades comercializadoras ajenas al Grupo Gas Natural.

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 limitaba al 35% la participación en ella de una sociedad o grupo de sociedades. La Comisión Delegada del Gobierno para asuntos económicos con fecha 31 de agosto de 2001 aprobó el Plan de actuaciones para la ampliación en el accionariado de Enagas, S.A., quedando vinculada tanto la empresa como sus accionistas a las condiciones sustantivas y plazos contenidos en dicho Plan.

El Real Decreto 949/2001 por el que se regula el acceso de terceros a las instalaciones gasistas y se establece un sistema económico integrado del sector de gas natural ha establecido la retribución de las actividades reguladas, los criterios generales para la determinación y estructura de las tarifas, peajes y cánones, un sistema de tarifas basado en costes y un procedimiento de liquidaciones.

Con fecha 15 de febrero de 2002 han sido aprobadas por el Ministerio de Economía tres Ordenes Ministeriales sobre tarifas, peajes, cánones y retribución de las actividades reguladas del sector gasista español, publicadas con fecha 18 de febrero en el Boletín Oficial del Estado y que establecen la retribución a percibir a lo largo del año 2002 por todas las sociedades que ejercen la actividad de regasificación, almacenamiento, transporte o distribución en España, así como las fórmulas y criterios de actualización de la retribución para los próximos años.

### Incentivos a medio plazo

En los meses de diciembre de 2000 y 2001 el Consejo de Administración aprobó sendos programas de incentivos en metálico a medio plazo referenciados a la evolución del valor de la acción de Gas Natural SDG, S.A., para un colectivo de altos directivos. Estos incentivos a medio plazo están ligados a su permanencia en la Sociedad durante la vigencia de los mismos, estando la efectividad del incentivo del 2001 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, a un determinado precio de referencia, durante determinadas fechas, hasta un tercio cada año y acumulables en los años siguientes por la parte no ejercitada.

Para hacer frente a los posibles desembolsos que se pudieran originar, se han contratado opciones de compra sobre las acciones de la Sociedad con una entidad financiera que se liquidarán al vencimiento y con el mismo precio de referencia.

El detalle de las opciones asignadas al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Tipo de Operación	Números de Títulos	Fechas de vencimiento	Prima (miles de euros)
Incentivo 2000	De compra	256.187	Durante 5 días laborables siguientes 1 de marzo 2002, 2003 y 2004	1.629
Incentivo 2001	De compra	255.202	Durante 5 días laborables siguientes al 1 de mayo 2003, 2004 y 2005	2.015

El coste de estas opciones se ha registrado en el epígrafe Gastos de personal de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de cada ejercicio.

### Operaciones de cobertura sobre tipos de interés

La Sociedad tiene contratada a 31 de diciembre de 2001 la siguiente operación de permuta financiera de tipo de interés:

	Nocional	Vencimiento
De tipo variable a variable	120 millones de euros	2007

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

#### **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.

Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad es titular de diversos contratos de aprovisionamiento de gas gestionados por Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A., en base a los cuales dispone de derechos de compra de gas para el período 2002/2030 por un total de 2.035.740 millones de termias. Todos los contratos incluyen cláusulas del tipo "take or pay". Asimismo, existen contratos con 7 buques criogénicos para el transporte de GNL, todos ellos a largo plazo y que son gestionados por Gas Natural Trading SDG, S.A.

Asimismo, la Sociedad es titular de dos contratos de fletamento en régimen de "time charter" por un plazo contractual inicial de 20 años de dos buques metaneros de 138.000 m<sup>3</sup> cada uno para el transporte de gas natural licuado, estando prevista su entrega a finales del año 2003.

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

#### **Nota 22. Acontecimientos posteriores al cierre**

Con fecha 10 de enero de 2002 la Sociedad ha otorgado a Iberdrola Energía, S.A. un compromiso de adquisición de acciones por el 9,9% de Companhia Distribuidora de Gas do Rio de Janeiro, S.A., el 13,1% de CEG Rio, S.A., así como otros porcentajes en otras Sociedades participadas indirectamente por ella en Colombia.

Con fecha 10 de enero de 2002 Iberdrola Energía, S.A. ha otorgado a esta Sociedad un compromiso de adquisición de acciones representativos del 13% de Gas Natural México S.A. de C.V. y de Sistemas de Administración y Servicios S.A. de C.V.

#### **Nota 23. Cuadro de financiación**

El cuadro de financiación es el siguiente:

**CUADRO DE FINANCIACION DEL EJERCICIO**  
(En miles de euros)

Aplicaciones	2001	2000	Orígenes	2001	2000
Adquisición de inmovilizado:	874.090	1.600.369	Recursos procedentes de las operaciones	793.279	877.255
Inmovilizaciones inmateriales	3.853	1.797	Subvenciones de capital	--	7.759
Inmovilizaciones materiales	412.292	354.333	Ingresos y gastos a distribuir en varios ejercicios	3.213	10.716
Inmovilizaciones financieras	457.945	1.244.239	Deudas a largo plazo:	71.552	860.535
Dividendos del ejercicio anterior	125.378	107.467	De empresas del grupo	42.577	855.565
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	787.385	392.779	De otras empresas	27.665	3.504
De empresas del grupo y asociadas	289.343	3.305	De proveedores de inmovilizado y otros	1.310	1.466
De otras deudas	498.042	389.474	Enajenación de inmovilizado:	92.494	18.553
Provisiones para riesgos y gastos	20.182	57.367	Inmovilizaciones materiales	91.901	18.391
			Inmovilizaciones financieras	593	162
			Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:	283.060	4.490
			Empresas del grupo	16.615	2.387
			Empresas asociadas	102.016	1.286
			Otros	164.429	817
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>1.807.035</b>	<b>2.157.982</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>1.243.598</b>	<b>1.779.308</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>563.437</b>	<b>378.674</b>

Variación del capital circulante	2001		2000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	30.528	--	13.499	--
Deudores	--	118.021	280.612	--
Acreedores	--	544.381	--	655.163
Inversiones financieras temporales	94.500	--	--	46.434
Tesorería	--	25.515	30.333	--
Ajustes por periodificación	--	548	--	1.521
<b>TOTAL</b>	<b>125.028</b>	<b>688.465</b>	<b>324.444</b>	<b>703.118</b>
<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>--</b>	<b>563.437</b>	<b>--</b>	<b>378.674</b>

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

	2001	2000
Resultado del ejercicio	660.618	630.451
Aumento del resultado:		
- Dotación a las amortizaciones	145.049	139.357
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos	20.141	19.653
- Dotación a provisiones de inmovilizado financiero	42.335	76.990
- Diferencias negativas de cambio	9.725	33.122
- Ingresos y gastos diferidos	14.830	--
- Otros	--	990
Disminución del resultado:		
- Aplicación provisiones para riesgos y gastos	(69.367)	(21.420)
- Beneficios en enajenación del inmovilizado material	(30.052)	(650)
- Ingresos y gastos diferidos	--	(1.238)
<b>TOTAL</b>	<b>793.279</b>	<b>877.255</b>

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

### **Evolución de la Sociedad en 2001**

El beneficio neto se sitúa en 660.618 miles de euros con un incremento del 4,7% respecto al ejercicio anterior.

El importe neto de la cifra de negocios es de 2.692.772 miles de euros. El 94,1 % de la cifra de negocios corresponde a ventas de gas y el 5,9 % restante a la venta de aparatos a gas, instalaciones, contadores, materiales, accesorios, servicios de acceso de terceros a la red y alquiler de instalaciones.

Los recursos procedentes de las operaciones se sitúan en 793.279 miles de euros. Estos recursos han financiado el plan de inversiones materiales de 412.292 miles de euros destinados básicamente a la ampliación y mejora de la red de distribución, alcanzando los 19.710 kilómetros a 31 de diciembre de 2001.

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 2.814.829 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 2001 de las acciones de Gas Natural SDG, S.A. se situó en 18,70 euros.

### **Acontecimientos posteriores**

Con fecha 10 de enero de 2002 la Sociedad ha otorgado a Iberdrola Energía, S.A. un compromiso de adquisición de acciones por el 9,9% de Companhia Distribuidora de Gas do Rio de Janeiro, S.A., el 13,1% de CEG Río, S.A., así como otros porcentajes en otras Sociedades participadas indirectamente por ella en Colombia.

Con fecha 10 de enero de 2002 Iberdrola Energía, S.A. ha otorgado a esta Sociedad un compromiso de adquisición de acciones representativos del 13% de Gas Natural México S.A. de C.V. y de Sistemas de Administración y Servicios S.A. de C.V.

Con fecha 15 de febrero de 2002 han sido aprobadas por el Ministerio de Economía tres Ordenes Ministeriales sobre tarifas, peajes, cánones y retribución de las actividades reguladas del sector gasista español, publicadas con fecha 18 de febrero en el Boletín Oficial del Estado y que establecen la retribución a percibir a lo largo del año 2002 por todas las sociedades que ejercen la actividad de regasificación, almacenamiento, transporte o distribución en España, así como las fórmulas y criterios de actualización de la retribución para los próximos años.

## **Perspectivas de futuro**

Gas Natural SDG, S.A. enmarca su estrategia para los próximos años en los siguientes aspectos fundamentales: las importantes perspectivas de crecimiento de la demanda de gas natural en el mercado nacional, la producción de energía eléctrica mediante ciclos combinados, la comercialización de nuevos productos y servicios y la consolidación del negocio internacional.

El nuevo marco regulatorio aprobado a principios del año 2002 elimina la incertidumbre regulatoria que mantenía el sector, estableciendo y asegurando los ingresos proporcionando una mayor estabilidad en los resultados y reduciendo los riesgos que se asumían.

Gas Natural SDG, S.A. se adaptará a este nuevo marco incrementando sus esfuerzos para la mejora de sus ratios de eficiencia, la reducción de costes y la consecución de mayores sinergias en sus actividades.

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

Asimismo, en el primer semestre del ejercicio 2002 está previsto culminar el proceso de desinversión de Enagas, S.A., de acuerdo con lo establecido en la regulación aprobada.

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 Innovación Tecnológica**

Las actividades de innovación tecnológica desarrolladas por la Sociedad durante 2001 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.

## **Acciones propias**

No se han adquirido acciones propias durante el ejercicio 2001.

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 en 1999.

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

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2001  
e informe de gestión

C. S. S. V	
Registro de Auditorías	
Escripciones	
Nº	7179

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

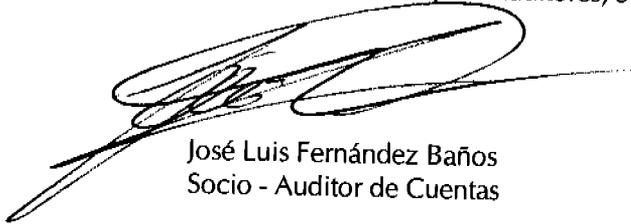
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Gas Natural SDG, S.A. y su Grupo de sociedades, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 1 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 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 2001 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 2001, 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 2001. 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

7 de marzo de 2002

**GRUPO GAS NATURAL**  
**Informe 2001**

	Página
<b>CUENTAS ANUALES</b>	
Balance	2
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	4
Memoria	6
<b>INFORME DE GESTIÓN</b>	36

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

Nota Núm.	ACTIVO	31.12.01	31.12.00
	<b>INMOVILIZADO</b>	<b>7.888.464</b>	<b>7.798.805</b>
3	Gastos de establecimiento Inmovilizaciones inmateriales	10.205 895.902	7.422 915.498
	<i>Bienes y derechos inmateriales</i> <i>Amortizaciones</i>	1.135.120 (239.218)	1.110.761 (195.263)
4	Inmovilizaciones materiales	6.641.147	6.326.915
	<i>Terrenos y construcciones</i> <i>Instalaciones técnicas y maquinaria</i> <i>Otro inmovilizado</i> <i>Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso</i> <i>Provisiones y amortizaciones</i>	288.380 8.186.975 152.314 680.269 (2.666.791)	331.681 7.705.630 154.707 514.593 (2.379.696)
5	Inmovilizaciones financieras	341.090	548.850
	<i>Participaciones puestas en equivalencia</i> <i>Créditos a empresas asociadas</i> <i>Cartera de valores a largo plazo</i> <i>Otros créditos</i> <i>Provisiones</i>	54.215 - 46.614 252.070 (11.809)	50.383 101.439 42.431 367.080 (12.483)
6	Acciones propias	120	120
7	<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>	56.397	51.531
8	<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	29.499	15.326
9	<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	2.085.826	1.869.460
	Existencias Deudores	403.297 1.202.666	425.793 1.164.906
	<i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios</i> <i>Empresas puestas en equivalencia</i> <i>Otros deudores</i> <i>Provisiones</i>	1.133.176 22.564 154.471 (107.545)	1.097.331 17.468 156.192 (106.085)
10	Inversiones financieras temporales	354.332	160.212
	<i>Créditos a empresas asociadas</i> <i>Otras inversiones financieras</i>	115.356 238.976	- 160.212
	Tesorería	115.483	115.959
	Ajustes por periodificación	10.048	2.590
	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>10.060.186</b>	<b>9.735.122</b>

Nota Núm.	PASIVO	31.12.01	31.12.00
11	<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>3.677.719</b>	<b>3.283.303</b>
	Capital suscrito	447.776	447.776
	Otras reservas de la sociedad dominante	1.769.124	1.264.049
	<i>Reservas distribuibles</i>	1.453.067	947.993
	<i>Reserva de revalorización</i>	225.475	225.475
	<i>Reservas no distribuibles</i>	90.582	90.581
	Reservas en soc. consolidadas por integración global y proporcional	1.004.989	1.110.019
	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	6.142	10.217
	Diferencias de conversión	(58.490)	7.511
	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	570.867	497.464
	<i>Pérdidas y ganancias consolidadas</i>	560.835	532.743
	<i>Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos</i>	10.032	(35.279)
	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(62.689)	(53.733)
12	<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>141.601</b>	<b>242.593</b>
13	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>735.910</b>	<b>788.708</b>
	Subvenciones de capital	462.206	453.686
	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	273.704	335.022
14	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>207.180</b>	<b>276.826</b>
	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	14.953	18.289
	Otras provisiones	192.227	258.537
15	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>2.522.742</b>	<b>3.282.139</b>
	Préstamos y deudas financieras	2.484.840	3.252.245
	Otros acreedores	37.902	29.894
15	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>2.775.034</b>	<b>1.861.553</b>
	Préstamos y deudas financieras	1.661.614	689.109
	Acreedores comerciales	817.108	895.021
	Otras deudas no comerciales	278.445	268.426
	Ajustes por periodificación	17.867	8.997
	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>10.060.186</b>	<b>9.735.122</b>

Las Notas 1 a 22 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.

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

Nota Núm.	DEBE	2001	2000
	<b>GASTOS</b>		
	Consumos y otros gastos externos	3.361.224	2.896.512
17	Gastos de personal	275.565	251.734
	<i>Sueldos, salarios y asimilados</i>	195.769	181.007
	<i>Cargas sociales</i>	79.796	70.727
	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	450.715	404.223
	Variación de las provisiones de tráfico	14.537	33.765
	Otros gastos de explotación	527.743	496.250
17	<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.018.629</b>	<b>922.397</b>
	Gastos financieros	252.849	239.017
	Diferencias negativas de cambio	120.646	22.820
7	Amortización del fondo de comercio de consolidación	3.204	763
	<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>737.277</b>	<b>739.251</b>
	Gastos y pérdidas extraordinarios	77.718	23.734
17	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>20.227</b>	<b>2.176</b>
	<b>BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>757.504</b>	<b>741.427</b>
16	Impuesto sobre Sociedades	196.669	208.684
	<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	<b>560.835</b>	<b>532.743</b>
	Resultado atribuido a socios externos	(10.032)	35.279
	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)</b>	<b>570.867</b>	<b>497.464</b>

Nota Núm.	HABER	2001	2000
	<b>INGRESOS</b>		
17	Importe neto de la cifra de negocios	5.530.640	4.891.571
	Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	17.752	20.237
	Otros ingresos de explotación	100.021	93.073
	Ingresos de participaciones en capital	2.378	1.911
	Otros ingresos financieros	69.590	61.874
	Beneficios en inversiones financieras	--	523
	Diferencias positivas de cambio	14.765	3.072
	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>286.762</b>	<b>194.457</b>
	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	8.614	12.074
	Beneficios procedentes del inmovilizado	32.398	1.509
	Ingresos y beneficios extraordinarios	65.547	24.401

Las Notas 1 a 22 incluidas en la memoria forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO GAS NATURAL DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

### 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 dependientes, 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. que configuran el Grupo Gas Natural (en adelante Grupo) correspondientes al ejercicio 2000 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2001.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2001, que han sido formuladas por el Consejo de Administración, se someterán, al igual que las de las sociedades dependientes, a la aprobación de las respectivas juntas generales de accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

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. Las variaciones en los saldos iniciales de las sociedades extranjeras ocasionados por la evolución de los tipos de cambio se muestran en el epígrafe Diferencias de conversión en las correspondientes Notas de esta memoria.

Todas las sociedades del Grupo cierran el ejercicio el 31 de diciembre.

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

Con la finalidad de que las cifras del ejercicio 2000 del balance de situación resulten uniformes con los del 2001, se ha procedido a reclasificar los saldos del ejercicio 2000 de los epígrafes Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio y Otras deudas no comerciales a corto plazo por 53.733 miles de euros.

Asimismo, se han efectuado agrupaciones en los epígrafes Acreedores a largo plazo y Acreedores a corto plazo del balance de situación consolidado del ejercicio 2000.

## b) Principios de consolidación

En el Anexo de esta memoria se incluyen las sociedades 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 anuales consolidadas.

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 (véase 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 éste 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 las cuentas anuales consolidadas en base a normas de valoración homogéneas.

- Conversión de estados financieros en moneda extranjera.

A efectos de elaborar las cuentas anuales consolidadas adjuntas, 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 tipo de cambio de cierre, el capital y las reservas al tipo cambio histórico y los ingresos y gastos al tipo de 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 que se presenta en el capítulo Socios externos, se incluye en el epígrafe Diferencias de conversión de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 11).

Las sociedades que utilizan criterios de contabilización con ajustes por inflación siguen las normas contables vigentes en los respectivos países, Colombia y México, que consisten en valorar los activos y pasivos no monetarios por la inflación habida entre la fecha de incorporación del activo a la sociedad y la fecha de cierre del período. El efecto de la inflación del ejercicio sobre los activos y pasivos monetarios se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe de resultados financieros y las cifras ajustadas por inflación se convierten a euros aplicando el método del tipo de cambio de cierre descrito en los apartados anteriores.

El tipo de cambio del dólar estadounidense utilizado a 31 de diciembre de 2001 ha sido de 0,89 dólares por euro.

**c) Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario en Argentina.**

El 3 de diciembre de 2001 el Gobierno Nacional argentino emitió medidas tendentes a restringir la libre disponibilidad y circulación de efectivo y la transferencia de divisas al exterior. A partir del 23 de diciembre de 2001 todos los días hábiles hasta el cierre del ejercicio fueron declarados feriados cambiarios.

El 9 de enero de 2002, después de una crisis política que significó la renuncia de dos presidentes, el Gobierno Nacional promulgó la Ley N° 25.561 de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario.

Dicha Ley ha impuesto, entre otras medidas, la derogación del régimen de la convertibilidad del peso con el dólar estadounidense, la modificación del régimen de precios de la Ley N° 24.076, por vía de la pesificación de las tarifas que estaban hasta la fecha dolarizadas, y la prohibición de su ajuste basado en los índices de precios de los Estados Unidos.

Asimismo, el 3 de febrero de 2002 el Gobierno Nacional promulgó el Decreto N° 214/02 por medio del cual establece la pesificación total de la economía argentina.

En las cuentas anuales consolidadas adjuntas se ha considerado como tipo de cambio de cierre el del primer día de cotización en condiciones de libre mercado (1 dólar estadounidense igual a 1,7 pesos argentinos).

#### **d) Perímetro de consolidación**

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el año 2001 han sido:

- Desde el inicio del ejercicio se han incorporado las sociedades CH4 Energía, S.A. de C.V. y Transnatural S.R.L. de México, ambas participadas por Gas Natural México, S.A. de C.V. en un 50% y consolidadas por integración proporcional. Las anteriores sociedades tienen por actividad el transporte y comercialización de gas.
- En diciembre de 2001 se ha constituido e incorporado por puesta en equivalencia la sociedad Torre Marenostrum, S.L., sociedad inmobiliaria de la que Gas Natural SDG, S.A. tiene una participación del 45%.
- Las sociedades Portal Gas Natural, S.A. y Portal del Instalador, S.A. constituidas en el ejercicio 2001 y de las que Gas Natural SDG, S.A. posee una participación total del 60% y 45%, respectivamente, se han incorporado por integración global.
- Se integra por consolidación global la sociedad Serviconfort Brasil, S.A. que ha iniciado sus actividades en el ejercicio 2001.

#### **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 con anterioridad en el ejercicio de 1991. En aquellos países en que la normativa vigente así lo exige, se valora al precio de adquisición o valor de tasación ajustado por inflación. (véase Nota 1-b).

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 incrementos de valor resultantes de las actualizaciones se amortizan en la vida útil remanente de los elementos patrimoniales actualizados.

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. Los valores representativos de capital cuya participación no se haya consolidado se registran en el balance de situación consolidado a su coste de adquisición minorado, si fuese preciso, por las provisiones necesarias para reflejar las desvalorizaciones sufridas.

En aquellos países en que la normativa vigente así lo exige, las anteriores participaciones se valoran en base al valor patrimonial de la sociedad participada.

El valor al que figuran las participaciones en sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia es el valor teórico-contable.

- 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 básicamente 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.

- 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 2001 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.

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 otras sociedades del Grupo, 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. Los tipos de interés financiero actuarial utilizados han sido del 2,9% al 6,3% anual.

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.

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.

- 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 consolidada 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 periodos subsiguientes y las deducciones de la cuota a que tienen derecho las sociedades.

Los impuestos anticipados se han registrado siguiendo las directrices de la resolución de 25 de septiembre de 1991 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas y únicamente si no existen dudas de su recuperación futura.

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

Las ventas de gas y energía eléctrica se contabilizan en base a la facturación de los consumos. Al final del periodo se prevé la cifra de energía emitida y no facturada al objeto de correlacionar adecuadamente los ingresos y gastos del periodo.

Los ingresos por desplazamientos de red a cargo de terceros se aplican linealmente a resultados en el periodo de amortización del inmovilizado relacionado. Durante este periodo 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 periodo de amortización del inmovilizado relacionado. Durante este periodo 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.

- s. Operaciones con derivados financieros. Es política del Grupo utilizar estos instrumentos con operaciones de cobertura que tienen por objeto eliminar o reducir significativamente los riesgos operativos y financieros. En la Nota 20 se describen las operaciones realizadas así como su contabilización.

### Nota 3. Inmovilizaciones inmateriales

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

	Saldo al 1.1.01	Aumentos	Disminuciones	Diferencias de conversión	Ámbito de consolidación y reclasificaciones	Saldo al 31.12.01
Gastos de investigación y desarrollo	25.892	2.704	--	53	64	28.713
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	946.186	387	--	3.210	979	950.762
Aplicaciones informáticas	130.378	30.246	(5.189)	(8.011)	1.046	148.470
Otro inmovilizado	8.305	919	(76)	(1.812)	(161)	7.175
	1.110.761	34.256	(5.265)	(6.560)	1.928	1.135.120
Amortización acumulada	(195.263)	(53.348)	5.182	4.245	(34)	(239.218)
Saldo neto	915.498	(19.092)	(83)	(2.315)	1.894	895.902

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 1.1.01	Aumentos	Disminu- ciones	Diferencias de conversión	Ámbito de consolidación y reclasificaciones	Saldo al 31.12.01
Terrenos y construcciones	331.681	14.589	(51.830)	(9.793)	3.733	288.380
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.705.630	585.738	(12.793)	(266.070)	174.470	8.186.975
Otro inmovilizado	154.707	18.027	(9.908)	(7.117)	(3.395)	152.314
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	514.593	316.944	(1.870)	(6.364)	(143.034)	680.269
	8.706.611	935.298	(76.401)	(289.344)	31.774	9.307.938

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 34.691 miles de euros sobre las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado del ejercicio 2002.

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

Importe a 1 de enero de 2001	450.254
Bajas	(713)
Dotación amortización ejercicio	(37.325)
Otros movimientos	4.521
Saldo a 31 de diciembre de 2001	416.737

El inmovilizado material incluye la revalorización neta 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 55.436 miles de euros en Terrenos y construcciones.

Se incluye en el epígrafe de Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso la inversión realizada en las plantas de ciclo combinado de Sant Adrià del Besós (Barcelona) y San Roque (Cádiz), que de acuerdo con los calendarios establecidos está previsto iniciar su operación comercial en el primer semestre del año 2002.

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 118.720 miles de euros.

Los costes financieros aplicados en el ejercicio a los proyectos de infraestructura en su período de construcción han ascendido a 15.312 miles de euros, totalizando como mayor coste del inmovilizado material bruto el importe de 194.570 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2001 el Grupo había concedido sendas opciones de compra sobre un terreno de 11.750 m2 sito en la Barceloneta (Barcelona) y sobre el inmueble sito en la Avinguda Portal de l'Angel (Barcelona). El ejercicio de las dos opciones está condicionado a la obtención de las licencias para la construcción de un edificio singular de oficinas de 22.000 m2 en los mencionados terrenos de la Barceloneta.

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

	Saldo al 1.1.01	Dotación	Disminu- ciones	Diferencias de conversión	Ámbito de consolidación y reclasificaciones	Saldo al 31.12.01
Provisiones	12.603	866	(1.394)	--	5.421	17.496
Amortizaciones:						
Construcciones	68.047	7.880	(5.084)	(2.547)	359	68.655
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.199.681	358.930	(8.850)	(75.278)	9.619	2.484.102
Otro inmovilizado	99.365	22.090	(9.466)	(4.675)	(10.776)	96.538
	2.379.696	389.766	(24.794)	(82.500)	4.623	2.666.791

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

El inmovilizado material incluye elementos en uso totalmente amortizados por importe de 599.397 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 1.1.01	Aumentos	Disminuciones	Diferencias de conversión	Ambito de consolidación y reclasificaciones	Saldo al 31.12.01
Participaciones puestas en equivalencia	50.383	15.878	(9.346)	--	(2.700)	54.215
Créditos a empresas asociadas	101.439	--	--	--	(101.439)	--
Cartera de valores a largo plazo	42.431	3.263	(1.347)	402	1.865	46.614
Otros créditos	367.080	38.144	(15.334)	(9.614)	(128.206)	252.070
Provisiones	(12.483)	(216)	866	61	(37)	(11.809)
	548.850	57.069	(25.161)	(9.151)	(230.517)	341.090

El traspaso a corto plazo de los créditos a empresas asociadas corresponde al préstamo concedido a Repsol-YPF T&T, S.A. por 101,9 millones de dólares estadounidenses que vence el 26 de noviembre de 2002 (véase Nota 10).

La disminución de la cuenta Otros créditos corresponde básicamente a la exteriorización de los créditos por financiación de instalaciones de calefacción.

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

### 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 2001	51.531
Diferencia de conversión	8.070
Amortizaciones	(3.204)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	56.397

El fondo de comercio de consolidación generado por la adquisición de sociedades extranjeras se registra en euros al tipo de cambio del momento en que se genera.

Cuando estos fondos de comercio se originan en la compra de participaciones por parte de sociedades extranjeras del Grupo, se contabilizan en moneda local y están afectadas por las variaciones del tipo de cambio cuyo impacto se refleja en el epígrafe de Diferencias de conversión.

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.	2.574
Comercializadora Metrogas, S.A. de C.V.	51.819
D.F. Gas, S.A. de C.V.	2.004
	56.397

## Nota 8. Gastos a distribuir en varios ejercicios

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

	Saldo al 1.1.01	Aumentos	Disminuciones	Diferencias de conversión	Ámbito de consolidación y reclasificaciones	Saldo al 31.12.01
Gastos diferidos derivados de emisión de deuda	5.553	--	(728)	--	--	4.825
Gastos financieros descuento créditos	--	8.052	--	--	--	8.052
Otros gastos amortizables	9.773	8.058	(2.570)	(158)	1.519	16.622
	15.326	16.110	(3.298)	(158)	1.519	29.499

### Nota 9. Existencias

La composición del epígrafe de existencias a 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

	Coste	Provisión por depreciación	Neto
Gas natural y gas natural licuado	303.629	--	303.629
Materiales y otras existencias	99.796	(128)	99.668
	403.425	(128)	403.297

En cumplimiento con las disposiciones establecidas en la Ley 34/1998 del sector de hidrocarburos, el Grupo dispone de las existencias mínimas de seguridad para 35 días de demanda de gas en su ámbito nacional.

### Nota 10. Inversiones financieras temporales

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Saldo al
Créditos a empresas asociadas	31.12.01
Otras inversiones financieras:	115.356
Otros créditos	39.273
Imposiciones a corto plazo	185.569
Otras	14.134
	354.332

En Créditos a empresas asociadas se incluye el principal y los intereses devengados pendientes de vencimiento correspondientes al préstamo descrito en la Nota 5 concedido a Repsol-YPF T&T, S.A. con vencimiento en 2002. Las Imposiciones a corto plazo, que incluyen 164,1 millones de dólares estadounidenses, corresponden a excedentes coyunturales depositados en entidades financieras.

La tasa media de rentabilidad de estas inversiones durante el ejercicio ha sido del 3,59%.

## Nota 11. Fondos propios

El importe y los movimientos de los epígrafes que integran los Fondos propios al 31 de diciembre de 2001 han sido los siguientes:

	Saldo al 1.1.01	Distribución del resultado 2000	Resultado del ejercicio 2001	Diferencias de conversión	Otros	Saldo al 31.12.01
Capital suscrito	447.776	--	--	--	--	447.776
Reserva revalorización	225.475	--	--	--	--	225.475
Reserva de fusión	379.910	--	--	--	--	379.915
Reserva legal	89.706	--	--	--	5	89.706
Reserva de acciones propias	120	--	--	--	1	121
Reserva de redenominación en euros	755	--	--	--	--	755
Reserva voluntaria y otras reservas	568.083	505.073	--	--	--	1.073.152
Reserva en sociedades consolidadas	1.120.236	(109.105)	--	--	(4)	1.011.131
Diferencias de conversión	7.511	--	--	(66.001)	--	(58.490)
Beneficio del ejercicio	497.464	(497.464)	570.867	--	--	570.867
Dividendo a cuenta	(53.733)	53.733	(62.689)	--	--	(62.689)
	3.283.303	(47.763)	508.178	(66.001)	2	3.677.719

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 27 de abril de 2001, 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 superiores al 10% en el Capital social de Gas Natural SDG, S.A. son las siguientes:

	Participación en el Capital Social %
- Grupo Repsol-YPF	47,04
- CaixaHolding, S.A.	26,17

### **Reserva de revalorización**

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

### **Reserva legal**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

### **Reserva en sociedades consolidadas**

La Reserva en sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2001 corresponde a:

Enagas, S.A.	390.881
Gas Natural Castilla y León, S.A.	66.200
Gas Natural Cegas, S.A.	51.338
Gas Natural Internacional SDG, S.A.	55.580
Gas Natural Cantabria SDG, S.A.	24.625
Gas Navarra, S.A.	21.632
Desarrollo del Cable, S.A.	10.852
Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A.	10.714
Resto de sociedades y ajustes de consolidación	379.309
	<hr/>
	1.011.131

### **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. El efecto de devaluación del peso argentino ha supuesto disminuir las Diferencias de conversión en 80.343 miles de euros.

### **Dividendos**

El Consejo de Administración acordó el 14 de diciembre de 2001 distribuir un dividendo a cuenta de 0,14 euros brutos por acción, por importe total de 62.689 miles de euros, pagado a partir del 10 de enero de 2002.

Gas Natural SDG, S.A. contaba a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con los requisitos de los artículos 194,3 y 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

### Nota 12. Socios externos

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

Saldo al 1 de enero de 2001	242.593
Aumentos por:	
- Participación en resultados del ejercicio	(10.032)
- Aportaciones de fondos	5.122
- Diferencias de conversión	(67.281)
- Variaciones de participaciones y Perímetro de consolidación	4.487
Disminuciones por:	
- Distribución resultados de 2000	(33.288)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>	<b>141.601</b>

El saldo de Socios externos al 31 de diciembre de 2001 por sociedades es el siguiente:

	Participaciones en capital y reservas	Participaciones en resultados	Total
Subgrupo Argentina	96.510	(14.239)	82.271
Subgrupo Colombia	13.398	1.142	14.540
Gas Galicia SDG, S.A.	14.111	(216)	13.895
Gas Natural Castilla y León, S.A.	7.480	2.507	9.987
Resto	20.134	774	20.908
	<b>151.633</b>	<b>(10.032)</b>	<b>141.601</b>

### 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 2001	453.686
- Recibidas	29.638
- Aplicadas a resultados	(21.118)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>	<b>462.206</b>

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 72.836 miles de euros, a los activos del inmovilizado material recibidos sin contraprestación por importe de 82.050 miles de euros (véase Nota 2-c), a los ingresos diferidos por desplazamiento de red a cargo de terceros por un importe de 45.059 miles de euros y a las contraprestaciones de nuevas acometidas y ramales por importe de 71.088 miles de euros.

#### **Nota 14. Provisiones para riesgos y gastos**

El saldo de la Provisión para pensiones al 31 de diciembre de 2001 y su movimiento en el ejercicio son los siguientes:

Saldo al 1 de enero de 2001	18.289
Dotaciones	3.382
Pagos	(12.716)
Ambito de consolidación y reclasificaciones	5.998
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>	<b>14.953</b>

Los pagos realizados en el 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., Gas Natural Cegas, 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 2001.

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 pérdidas y ganancias de cada ejercicio.

El saldo de Otras provisiones al 31 de diciembre de 2001 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 2001	258.537
Dotación del ejercicio	12.404
Pagos	(18.738)
Aplicación en el ejercicio y otros movimientos	(59.976)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>	<b>192.227</b>

## Nota 15. Préstamos y deudas financieras

El detalle de los préstamos y deudas financieras a 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
<b>Emisiones de obligaciones y otros valores negociables</b>			
Principal en Euros			
Principal en otras divisas	525.000	715.640	1.240.640
Intereses devengados	22.729	600	23.329
	--	31.704	31.704
<b>Deudas con entidades de crédito</b>			
Principal en Euros			
Principal en dólares estadounidenses	824.887	538.170	1.363.057
Principal en otras divisas	1.035.061	15.618	1.050.679
Intereses devengados	18.675	331.140	349.815
	--	23.394	23.394
<b>Otras deudas financieras</b>			
Principal en Euros			
Principal en dólares estadounidenses	36.886	3.479	40.365
Principal en otras divisas	21.196	1.337	22.533
	406	532	938
	2.484.840	1.661.614	4.146.454

Las emisiones de obligaciones y otros valores negociables corresponden básicamente a la deuda emitida por Gas Natural Finance B.V. en base a los programas Euro Medium Term Notes y Euro Commercial Paper, garantizados por Gas Natural SDG, S.A.

En otras deudas financieras se incluye un préstamo de 18,7 millones de dólares estadounidenses concedido por el Grupo Repsol-YPF a un tipo de interés de mercado.

A la fecha de cierre del ejercicio el Grupo tenía créditos no dispuestos concedidos por entidades financieras por importe de 784.259 miles de euros.

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

Año 2003	428.800
Año 2004	353.940
Año 2005	234.100
Año 2006	192.800
Año 2007	231.600
Más de 5 años	1.043.600
	2.484.840

La aplicación de la devaluación del peso argentino, según lo expuesto en la Nota 1-c), ha supuesto unas diferencias negativas de cambio de 104.557 miles de euros, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001.

**Nota 16. Situación fiscal**

Gas Natural SDG, S.A., Enagas, S.A., Gas Natural Castilla y León, S.A., Gas Natural Cegas, S.A., Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A., Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A., Gas Natural Informática, 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 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:

<hr/>		
<b>Resultado contable consolidado antes de impuestos</b>		<b>757.504</b>
<b>Diferencias permanentes:</b>		<b>(27.942)</b>
- De las sociedades individuales	(27.838)	
- De los ajustes de consolidación	(104)	
<b>Diferencias temporales:</b>		<b>33.167</b>
- De las sociedades individuales:		
Provisiones	40.087	
Otros conceptos	(6.920)	
<b>Base imponible</b>		<b>762.729</b>
<hr/>		

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio 2001 han ascendido a 32.269 miles de euros.

Las retenciones e ingresos a cuenta efectuadas en el ejercicio han ascendido a 133.418 miles de euros.

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

	Saldo al 1.1.01	Variación	Saldo al 31.12.01
<b><i>Impuestos anticipados</i></b>			
Provisión para pensiones	46.579	1.118	47.697
Otras provisiones para riesgos y gastos	27.959	28.661	56.620
Subvenciones de capital	2.285	(176)	2.109
Otros conceptos	33.138	(19.553)	13.585
	<u>109.961</u>	<u>10.050</u>	<u>120.011</u>
<b><i>Impuestos diferidos</i></b>			
Libertad de amortización	18.180	(713)	17.467
Diferimiento reinversión inmovilizado	5.650	(2.707)	2.943
Otros conceptos	16.023	(1.419)	14.604
	<u>39.853</u>	<u>(4.839)</u>	<u>35.014</u>

En el epígrafe Otras provisiones para riesgos y gastos se recoge el efecto impositivo por la devaluación del peso argentino que ha sido abonado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001 (véase Nota 15).

Continúan en este ejercicio las actuaciones inspectoras al Grupo Consolidado Fiscal de Gas Natural SDG, S.A. relativas al Impuesto sobre Sociedades para el período 1995 a 1998 iniciadas en el ejercicio anterior.

#### **Nota 17. Ingresos y gastos**

##### ***Importe neto de la cifra de negocios***

Su composición es la siguiente:

Ventas de gas y energía eléctrica	5.089.274
Otras ventas	177.696
Servicio de acceso de terceros a las redes de energía	139.763
Servicio de alquiler de instalaciones	54.727
Otros servicios	69.180
	<u>5.530.640</u>

El Grupo ha iniciado en el ejercicio 2001 la comercialización de energía eléctrica a través

de Gas Natural Comercializadora, S.A. Al 31 de diciembre de 2001 cuenta con una cuota del mercado liberalizado de energía eléctrica en torno al 3%, constituyéndose como el primer comercializador sin generación propia, que opera en el mercado energético español.

La aportación por actividades al Importe neto de la cifra de negocios, es la siguiente:

Actividad de gas en España	4.246.474
Otras actividades en España	97.015
Actividad en el exterior	1.187.151
	<b>5.530.640</b>

### **Personal**

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

	España	Exterior	Total
Dirección y personal técnico	2.395	1.578	3.973
Personal administrativo y comercial	869	614	1.483
Profesionales de oficio y personal auxiliar	929	520	1.449
	<b>4.193</b>	<b>2.712</b>	<b>6.905</b>

### **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.

### **Aportación por actividades a los Beneficios de explotación**

El detalle es como sigue:

Actividad de gas en España	771.434
Otras actividades en España	11.390
Actividad en el exterior	235.805
	<b>1.018.629</b>

### **Transacciones en moneda extranjera**

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

	España	Exterior	Total
Compras	1.894.500	546.000	2.440.500
Ventas	185.244	998.200	1.183.444
Otras transacciones	(28.834)	(80.800)	(109.634)

### **Resultados extraordinarios**

Los Ingresos extraordinarios corresponden, básicamente, a plusvalías obtenidas por la enajenación de inmovilizaciones materiales y a la cancelación de provisiones para riesgos, destacando la venta de los solares y edificios de la antigua fábrica de gas de Manoteras (Madrid), Paseo de los Olmos (Madrid) y Castanyer (Barcelona).

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

### **Nota 18. Aspectos contables derivados de la introducción del euro**

Las sociedades españolas del Grupo han llevado a cabo la introducción del euro en su estructura general, sin haberse producido ningún impacto relevante en la misma. Los costes de las actuaciones realizadas, así como las inversiones y gastos incurridos como consecuencia del proceso de introducción del euro no han sido significativos.

### **Nota 19. Remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración**

Durante el ejercicio 2001 las retribuciones devengadas y préstamos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante han ascendido a 1.947 y 17 miles de euros, respectivamente.

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones con respecto a los miembros del Consejo de Administración han ascendido a 7 miles de euros, no existiendo obligación alguna en materia de seguros de vida.

### **Nota 20. 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 gasista español.

Varias de las medidas de liberalización aprobadas por el Gobierno Español en junio de 2000 atañían al sector de gas natural. Así, se adelantaba 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 establecía que, hasta el 1 de enero de 2004, el 25% del gas contratado con Argelia a través del gasoducto de Maghreb, debería ser asignado mediante subasta entre las empresas comercializadoras de gas natural, asignando el resto del contrato a Enagas, S.A. para atender el mercado regulado. En aplicación de la Orden Ministerial de 29 de junio de 2001 y según la Resolución del concurso subasta para su adjudicación, en el mes de noviembre se iniciaron las ventas a sociedades comercializadoras ajenas al Grupo.

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 del Grupo, se limitaba al 35% la participación en ella de una sociedad o Grupo de sociedades. La Comisión Delegada del Gobierno para asuntos económicos con fecha 31 de agosto de 2001 aprobó el Plan de actuaciones para la ampliación en el accionariado de Enagas, S.A., quedando vinculada tanto la empresa como sus accionistas a las condiciones sustantivas y plazos contenidos en dicho Plan.

El Real Decreto 949/2001 por el que se regula el acceso de terceros a las instalaciones gasistas y se establece un sistema económico integrado del sector de gas natural ha establecido la retribución de las actividades reguladas, los criterios generales para la determinación y estructura de las tarifas, peajes y cánones, un sistema de tarifas basado en costes y un procedimiento de liquidaciones.

Con fecha 15 de febrero de 2002 han sido aprobadas por el Ministerio de Economía tres Órdenes Ministeriales sobre tarifas, peajes, cánones y retribución de las actividades reguladas del sector gasista español, publicadas con fecha 18 de febrero en el Boletín Oficial del Estado y que establecen la retribución a percibir a lo largo del año 2002 por todas las sociedades que ejercen la actividad de regasificación, almacenamiento, transporte o distribución en España, así como las fórmulas y criterios de actualización de la retribución para los próximos años.

### ***Incentivos a Medio Plazo***

En los meses de diciembre de 2000 y 2001 el Consejo de Administración aprobó sendos programas de incentivos en metálico a medio plazo referenciados a la evolución del valor de la acción de Gas Natural SDG, S.A., para un colectivo de altos directivos. Estos incentivos a medio plazo están ligados a su permanencia en la sociedad durante la vigencia de los mismos, estando la efectividad del incentivo del 2001 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, a un determinado precio de referencia, durante determinadas fechas, hasta un tercio cada año y acumulables en los años siguientes por la parte no ejercitada.

Para hacer frente a los posibles desembolsos que se pudieran originar, se han contratado opciones de compra sobre las acciones de la sociedad con una entidad financiera que se liquidarán al vencimiento y con el mismo precio de referencia.

El detalle de las opciones asignadas al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Tipo de operación	Número de títulos	Fechas de Vencimiento	Prima (miles de euros)
Incentivo 2000	De compra	256.187	Durante 5 días laborables siguientes al 1 de marzo 2002,2003 y 2004	1.629
Incentivo 2001	De compra	255.202	Durante 5 días laborables siguientes al 1 de mayo 2003,2004 y 2005	2.015

El coste de estas opciones se ha registrado en el epígrafe Gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de cada ejercicio.

#### **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 2001 mantiene contratos de swaps sobre el precio de fuel oil sobre 110.497 toneladas métricas (MT) con vencimientos en 2002.

Las liquidaciones de estos contratos se realizan mensualmente registrándose contablemente en la cuenta 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 contrata seguro de cambio para la compra y venta de dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2001 el valor nominal de los contratos de compra es de 7 millones de dólares estadounidenses con vencimiento en 2002 y el valor nominal de los contratos de venta asciende a 6 millones de dólares estadounidenses con el mismo vencimiento.

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 contratados a 31 de diciembre de 2001 las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés:

	Nacional contratado	Vencimiento
De tipo fijo a variable	15 millones de euros	2002
De tipo variable a variable	120 millones de euros	2007

Los gastos financieros devengados por esta operación se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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 2001 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:

Nocional contratado	Vencimiento
25 millones de francos suizos	2002
3.000 millones de yenes japoneses	2002
51 millones de dólares estadounidenses	2002-2005

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

**Otros compromisos**

A 31 de diciembre de 2001 los derechos de compra de gas que tiene el Grupo ascienden a 3.764.456 millones de termias para el periodo 2002-2030. Todos los contratos incluyen cláusulas del tipo take or pay.

El Grupo tiene contratos con 7 buques criogénicos para el transporte de GNL, todos ellos a largo plazo.

Asimismo, el Grupo es titular de dos contratos de 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 de año 2003.

A 31 de diciembre de 2001 el Grupo tiene contratados con terceros derechos de transporte de gas natural por un total de 346.743 millones de termias para el periodo 2002-2021, 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.

**Nota 21. Acontecimientos posteriores al cierre**

Con fecha 10 de enero de 2002 el Grupo ha otorgado a Iberdrola Energía, S.A. un compromiso de adquisición de acciones por el 9,9% de Companhia Distribuidora de Gas do Rio de Janeiro, S.A., el 13,1% de CEG Rio, S.A. así como otros porcentajes en otras sociedades participadas indirectamente por ella en Colombia.

Con fecha 10 de enero de 2002 Iberdrola Energía, S.A. ha otorgado al Grupo un compromiso de adquisición de acciones representativas del 13% de Gas Natural México S.A. de C.V. y de Sistemas de Administración y Servicios S.A. de C.V.

Con fecha 1 de enero de 2002, las sociedades D.F. Gas S.A. de C.V. y Servicios de Energía de México, S.A. de C.V. fueron fusionadas, subsistiendo la última y desapareciendo la primera como sociedad fusionada.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, la cotización de la moneda argentina se sitúa en torno a una relación de 1 dólar estadounidense igual a 2,05 pesos argentinos. El efecto sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas de considerar como tipo de cambio de cierre la cotización actual supondría unas diferencias negativas de cambio adicionales de 25.743 miles de euros que, teniendo en cuenta el correspondiente efecto fiscal y el porcentaje de participación del Grupo en las sociedades argentinas reducirían el resultado neto del ejercicio 2001 atribuido a la sociedad dominante en 8.359 miles de euros.

Adicionalmente, de considerar la mencionada relación de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades argentinas del Grupo, disminuirían los fondos propios consolidados en 16.557 miles de euros.

#### **Nota 22. Cuadro de financiación consolidado**

El cuadro de financiación consolidado es el siguiente:

**CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO DEL GRUPO**  
(En miles de euros)

	Aplicaciones		Orígenes	
	2001	2000	2001	2000
Gastos de establecimiento y a distribuir	23.992	10.764		928.594
Adquisiciones de inmovilizado:	987.865	1.715.205	Recursos procedentes de las operaciones	1.003.758
Inmovilizaciones inmateriales	34.256	37.828	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	48.950
Inmovilizaciones materiales	935.298	1.032.395	Deudas a largo plazo	59.893
Inmovilizaciones financieras	18.311	644.982	Enajenación de inmovilizado:	99.703
Dividendos:	166.787	139.754	Inmovilizaciones inmateriales	83
De la sociedad dominante	134.333	114.223	Inmovilizaciones materiales	82.939
De las sociedades del Grupo atribuido a socios externos	32.454	25.531	Inmovilizaciones financieras	16.681
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	911.257	351.171	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	231.155
Cancelación o traspaso a corto plazo de ingresos diferidos	658	--	Otros orígenes	7.389
Provisiones para riesgos y gastos	31.454	59.422		28.602
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>2.122.013</b>	<b>2.276.316</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>1.450.848</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>			<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>381.018</b>
				<b>671.165</b>

Variación del capital circulante	2001		2000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	--	21.710	149.622	--
Deudores	75.745	--	272.084	--
Acreedores	--	915.277	-	851.370
Inversiones financieras temporales	190.223	--	62.127	--
Tesorería	831	--	--	1.010
Ajustes por periodificación	--	977	--	12.471
<b>TOTAL</b>	<b>266.799</b>	<b>937.964</b>	<b>483.833</b>	<b>864.851</b>
<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>--</b>	<b>671.165</b>	<b>--</b>	<b>381.018</b>

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

	2001	2000
Resultado del ejercicio	560.835	532.743
Aumento del resultado:		
- Dotación a las amortizaciones y aplicación de los Gastos a distribuir	454.234	408.274
- Diferencias negativas de cambio	113.991	20.663
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos	11.538	34.420
- Sociedades puestas en equivalencia (Dividendos)	9.346	8.180
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	3.204	763
Disminución del resultado:		
- Beneficios en enajenación del inmovilizado	(31.286)	(1.106)
- Ingresos y gastos diferidos	(79.994)	(42.570)
- Aplicación de provisiones para riesgos y gastos	(32.852)	(20.699)
- Sociedades puestas en equivalencia (Resultados)	(5.258)	(12.074)
<b>TOTAL</b>	<b>1.003.758</b>	<b>928.594</b>

## ANEXO – Principales sociedades participadas del Grupo

SOCIEDAD	PAIS	ACTIVIDAD	METODO DE CONSOLIDACION	% PARTICIPACION TOTAL	PATRIMONIO NETO			DIVIDENDO A CUENTA
					CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS	
Sagane, S.A.	España	Aprovisionamiento de gas	I.G.	100,0	94.800	5.378	546	-
Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	España	Aprovisionamiento de gas	I.G.	100,0	600	11	2.023	-
Gas Natural Trading SDG, S.A.	España	Aprovisionamiento de gas	I.G.	100,0	60	-	24.184	-
Enagas, S.A.	España	Transporte de gas	I.G.	100,0	358.705	390.881	130.716	(101.600)
Gasoducto Al-Andalus, S.A.	España	Transporte de gas	I.P.	67,0	35.459	3.052	5.713	-
Gasoducto de Extremadura, S.A.	España	Transporte de gas	I.P.	51,0	19.082	(467)	3.073	-
Transportadora Colombiana de Gas, S.A. ESP	Colombia	Transporte de gas	I.G.	63,8	247	157	351	-
Europe Maghreb Pipeline Limited	Jersey	Transporte de gas	I.P.	72,6	143	114.675	55.016	-
Metragez, S.A.	Marruecos	Transporte de gas	I.P.	72,4	8.499	1.090	1.545	-
Gas Natural Cegas, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	90,4	10.535	56.790	578	-
Gas Natural Andalucía, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	100,0	12.414	18.988	(1.986)	-
Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	95,0	6.900	11.278	1.511	-
Gas Galicia Sociedad para el Desarrollo del Gas, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	62,0	32.647	4.393	(570)	-
Gas Natural Castilla y León, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	90,0	6.326	73.555	25.066	-
Gas Natural Extremadura, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	100,0	60	(11)	(1)	-
Gas Natural La Coruña, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	56,4	1.800	163	51	-
Gas Navarra, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	89,9	3.600	24.062	4.456	-
Gas Natural Rioja, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	87,5	2.700	8.293	2.751	-
Gas Natural Murcia SDG, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	99,4	1.438	1.744	(1.612)	-
Gas Natural Cantabria SDG, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	90,4	3.160	27.240	4.104	-
Gas Aragón, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	35,0	5.890	13.778	9.328	-
Compañía Distribuidora de Gas do Rio de Janeiro, S.A.	Brasil	Distribución de gas	I.P.	18,9	81.581	(11.296)	19.515	-
Ceg Rio, S.A.	Brasil	Distribución de gas	I.P.	25,1	9.656	(2.641)	4.040	-
Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A.	Brasil	Distribución de gas	I.G.	100,0	259.691	-	-	-
Gas Natural, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas	I.G.	44,3	18.221	173.225	12.804	-
Gases de Barrancabermeja, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas	I.P.	24,2	808	6.822	1	-
Gas Natural del Oriente, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas	I.P.	24,2	4.967	47.478	4.988	-
Gas Natural Cundiboyacense, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas	I.P.	34,3	1.061	473	19	-
Comercializadora Metrogas, S.A. de C.V.	México	Distribución de gas	I.P.	100,0	84.592	(23.004)	(3.582)	-
Sociedad de Gas de Euskadi, S.A.	España	Transporte y distribución de gas	P.E.	20,5	47.320	119.392	16.682	-
Gas Natural BAN, S.A.	Argentina	Transporte y distribución de gas	I.G.	50,4	176.440	38.413	(44.797)	(11.897)
Gas Natural México, S.A. de C.V.	México	Transporte y distribución de gas	I.G.	100,0	507.044	(112.076)	(7.286)	-
CH4 Energía, S.A. de CV	España	Comercialización de gas y electricidad	I.G.	100,0	600	3.635	3.357	-
Gas Natural Comercializadora, S.A	México	Comercialización de gas y transporte	I.P.	50,00	605	-	129	-
Transnatural SRL de México	España	Comercialización de gas y transporte	I.P.	50,00	581	-	(567)	-
Gas Natural Informática, S.A.	España	Informática	I.G.	100,0	19.916	4.556	379	-
Equipos y Servicios, S.A.	España	Servicios	I.G.	100,0	120	1.656	(409)	-
Gas Natural Servicios SDG, S.A.	España	Servicios	I.G.	100,0	600	8.020	2.218	-
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	España	Servicios	I.G.	100,0	302	1.611	61	-
Serviconfort Argentina, S.A.	Argentina	Servicios	I.G.	72,0	1.322	47	(241)	-
Serviconfort Colombia, S.A.	Colombia	Servicios	I.G.	73,0	187	157	88	-
Gas Natural Servicios, S.A. de C.V.	México	Servicios	I.G.	100,0	1.749	(8)	(1.471)	-
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V.	México	Servicios	I.G.	100,0	13	123	54	-
Energía y Confort Administración de Personal, S.A. de C.V.	México	Servicios	I.G.	100,0	7	3	13	-
Administradora de Servicios de Energía, S.A. de C.V.	México	Servicios	I.G.	100,0	8	(624)	66	-

SOCIEDAD	PAIS	ACTIVIDAD	METODO DE CONSOLIDACION	% PARTICIPACION TOTAL	PATRIMONIO NETO			
					CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS	DIVIDENDO A CUENTA
Servicios de Energía de México, S.A. de C.V.	México	Servicios	I.G.	100,0	148.055	(10.329)	(2.763)	
Servicoport Brasil, S.A.	Brasil	Servicios	I.G.	100,0	48		(242)	
Iberflink Ibérica, S.A.	España	Servicios	I.G.	75,1	234	13	15	
Portal Gas Natural, S.A.	España	Servicios	I.G.	60,00	12.000		(1.587)	
Portal del Instalador, S.A.	España	Servicios	I.G.	45,00	1.286			
Desarrollo del Cable, S.A.	España	Telecomunicación	I.G.	100,0	21.060	10.852	7.256	
A.I.E. Ciutat Santitària Vall d'Hebrón	España	Cogeneración	I.G.	81,3	1.707	321		(162)
Kromschroeder, S.A.	España	Contadores	P.E.	42,5	657	9.823	962	
Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	España	Gener. y comerc. electricidad	I.G.	100,0	60	(14)	259	
Gas Natural do Brasil, S.A.	Brasil	Gener. y comerc. electricidad	I.G.	99,9	484			
Gas Natural Finance. B.V.	Holanda	Financiera	I.G.	100,0	18	391	614	
Gas Natural International, Limited	Irlanda	Financiera	I.G.	100,0	42.034	42.366	(385)	
Torre Marenstrum, S.L.	España	Inmobiliaria	P.E.	45,0	62	0	0	
La Energía, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.	100,0	10.654	432	(546)	
La Propagadora del Gas, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.	100,0	157	791	18	
Holding Gas Natural, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.	100,0	301	158	5	
Gas Natural Internacional SDG, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.	100,0	349.500	55.560	(12.092)	
Gas Natural Latinoamericana, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.	100,0	601	(162)	1	
Invergas, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	I.G.	72,0	39.962	42.759	17.252	
Manra, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	I.G.	100,0	8.898	(2.641)	3.634	
Gas Natural SDG Argentina, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	I.G.	72,0	69.399	(1.372)	6.449	
D.F. Gas, S.A. de C.V.	México	Sociedad de cartera	I.G.	100,0	45.868	(1.282)	(9)	
Repsol YPF T&T, S.A.	España	Sociedad de cartera	P.E.	33,3	63	(15.035)	(11.623)	

I.G. = Integración Global; I.P. = Integración proporcional; P.E. = Puesta en equivalencia

## **INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO**

### **Evolución del Grupo en 2001**

El beneficio neto consolidado asciende a 570.867 miles de euros con un incremento del 14,8 % respecto del ejercicio anterior.

El importe neto de la cifra de negocios es de 5.530.640 miles de euros, un 13,1 % superior al de 2000. El 91,2% de la cifra de negocios corresponde a ventas de gas y el 8,8 % restante a ventas de energía eléctrica, actividades relacionadas con la energía y diversas.

Los recursos procedentes de las operaciones se sitúan 1.003.758 miles de euros, lo que ha permitido financiar las inversiones materiales que han ascendido a 935.298 miles de euros, destinadas básicamente, a la ampliación y mejora de la red de transporte y distribución, que a 31 de diciembre de 2001 alcanzaba 79.844 kilómetros, de los cuales 34.777 kilómetros se encuentran en el territorio nacional y el resto, 45.067 kilómetros en Latinoamérica y a la construcción de las plantas de ciclo combinado.

Los fondos propios del Grupo alcanzan los 3.677.719 miles de euros, con un incremento del 12,0 % 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 2001 el Grupo ha realizado las auditorías medioambientales y AENOR ha concedido los correspondientes certificados de Gestión Medioambiental.

### **Acontecimientos posteriores**

Con fecha 10 de enero de 2002 el Grupo ha otorgado a Iberdrola Energía, S.A. un compromiso de adquisición de acciones por el 9,9% de Companhia Distribuidora de Gas do Rio de Janeiro, S.A., el 13,1% de CEG Rio, S.A. así como otros porcentajes en otras sociedades participadas indirectamente por ella en Colombia.

Con fecha 10 de enero de 2002 Iberdrola Energía, S.A. ha otorgado a este Grupo un compromiso de adquisición de acciones representativos del 13% de Gas Natural México S.A. de C.V. y de Sistemas de Administración y Servicios S.A. de C.V.

Con fecha 15 de febrero de 2002 han sido aprobadas por el Ministerio de Economía tres Ordenes Ministeriales sobre tarifas, peajes, cánones y retribución de las actividades reguladas del sector gasista español, publicadas con fecha 18 de febrero en el Boletín

Oficial del Estado y que establecen la retribución a percibir a lo largo del año 2002 por todas las sociedades que ejercen la actividad de regasificación, almacenamiento, transporte o distribución en España, así como las fórmulas y criterios de actualización de la retribución para los próximos años.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, la cotización de la moneda argentina se sitúa en torno a una relación de 1 dólar estadounidense igual a 2,05 pesos argentinos. El efecto sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas de considerar como tipo de cambio de cierre la cotización actual supondría unas diferencias negativas de cambio adicionales de 25.743 miles de euros que, teniendo en cuenta el correspondiente efecto fiscal y el porcentaje de participación del Grupo en las sociedades argentinas reducirían el resultado neto del ejercicio 2001 atribuido a la sociedad dominante en 8.359 miles de euros.

Adicionalmente, de considerar la mencionada relación de cambio en la conversión de los estados financieros de las sociedades argentinas del Grupo, disminuirían los fondos propios consolidados en 16.557 miles de euros.

Con fecha 1 de enero de 2002, las sociedades D.F. Gas S.A. de C.V. y Servicios de Energía de México, S.A. de C.V. fueron fusionadas, subsistiendo la última y desapareciendo la primera como sociedad fusionada.

### **Perspectivas de futuro**

El Grupo enmarca su estrategia para los próximos años en los siguientes aspectos fundamentales: las importantes perspectivas de crecimiento de la demanda de gas natural en el mercado nacional, la producción de energía eléctrica mediante ciclos combinados y la comercialización de nuevos productos y servicios.

El nuevo marco regulatorio aprobado a principios del año 2002 elimina la incertidumbre regulatoria que mantenía el sector, estableciendo y asegurando los ingresos de las compañías, proporcionando una mayor estabilidad en los resultados y reduciendo los riesgos que asumían las compañías.

El Grupo se adaptará a este nuevo marco incrementando sus esfuerzos para la mejora de sus ratios de eficiencia, la reducción de costes y la consecución de mayores sinergias en sus actividades.

Este nuevo entorno permitirá diseñar adecuadamente la expansión del negocio de distribución de gas natural, que todavía tiene en España un gran potencial de crecimiento al tratarse de un sector poco desarrollado, si lo comparamos con el resto de los países de la Unión Europea y que por tanto precisa de inversiones importantes para hacer llegar el suministro a un mayor número de viviendas, comercios e industrias de nuestro país.

Asimismo, durante el primer semestre del año 2002 está previsto culminar el proceso de desinversión de Enagas, S.A. de acuerdo con lo establecido en la regulación aprobada.

En breves fechas se producirá la entrada en explotación comercial de las primeras plantas de ciclo combinado que permitirán al Grupo participar en el negocio de generación eléctrica, y que junto al presente desarrollo del negocio de comercialización, reducirá los riesgos asumidos y maximizará los resultados.

De este modo, el Grupo desarrollará su estrategia de operador global de productos y servicios, con una política basada en el crecimiento, la calidad y la rentabilidad, que permita reforzar su liderazgo en el sector y seguir generando valor para sus clientes y sus accionistas, en un escenario de plena liberalización del sector y convergencia de los mercados energéticos.

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 el Grupo 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 lo integran.

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 Innovación Tecnológica**

Durante el ejercicio 2001 se han abierto nuevos campos de interés para el Grupo, con los objetivos básicos de mejorar la competitividad del gas natural, optimizar tecnologías y conseguir un buen comportamiento medioambiental.

En el área de Distribución se ha mejorado la calidad de las infraestructuras mediante la introducción de nuevas resinas para la fabricación de tuberías y accesorios de polietileno con mayores prestaciones mecánicas y mejor comportamiento medioambiental, y la actualización de la normativa interna.

En el área de Utilización, el Grupo, en línea con la evolución energética global, ha dedicado un esfuerzo prioritario a la promoción de nuevos vectores energéticos como el hidrógeno, y a la potenciación del sector eléctrico a todos los niveles.

En el ámbito de la generación de H<sub>2</sub>, se ha iniciado un proyecto para explorar su obtención a partir del reformado de gas natural.

El Grupo colabora con la Empresa Municipal de Transportes de Madrid en el proyecto CUTE, aprobado por la Comisión Europea, para la demostración de autobuses funcionando con pilas de combustible en Madrid.

El Grupo ha firmado también un Contrato de participación con el EPRI ( Electric Power Research Institute) en el campo de la Generación Eléctrica Distribuida.

Otras actividades de innovación a destacar son el desarrollo de una herramienta de simulación de generación energética de Distrito para proyectos de trigeneración, o la realización de estudios de viabilidad de la aplicación de cogeneración y refrigeración en la nueva línea 9 de los Ferrocarrils Metropolitans de Barcelona, así como la continuación de las demostraciones de microturbinas en el ámbito de un programa más amplio de participación internacional.

En el campo de la seguridad, se ha desarrollado un programa de cálculo de chimeneas para la evacuación de productos de la combustión y se ha pre-certificado con normas europeas, un detector de metano-monóxido de carbono, iniciándose nuevas versiones con seguridad mediante válvula de corte de gas.

Como parte de acuerdo con Transports Metropolitans de Barcelona, se ha inaugurado la primera estación de carga rápida de gas natural comprimido para 35 autobuses. También se ha iniciado el uso de gas natural licuado en camiones de recogida de residuos urbanos y transporte de mercancías en Barcelona y se ha abierto una línea de utilización de las primeras carretillas elevadoras con gas natural comprimido.

Han proseguido las labores de Observatorio Tecnológico mediante relaciones internacionales (Osaka Gas, Gaz de France,...) y colaboraciones en Comités de Expertos, destacando la participación permanente en la IGU (International Gas Union), ISO (International Standard Organisation) y en GERG (Groupe Européen de Recherches Gazières) de cuyo organismo se ostenta la Presidencia.