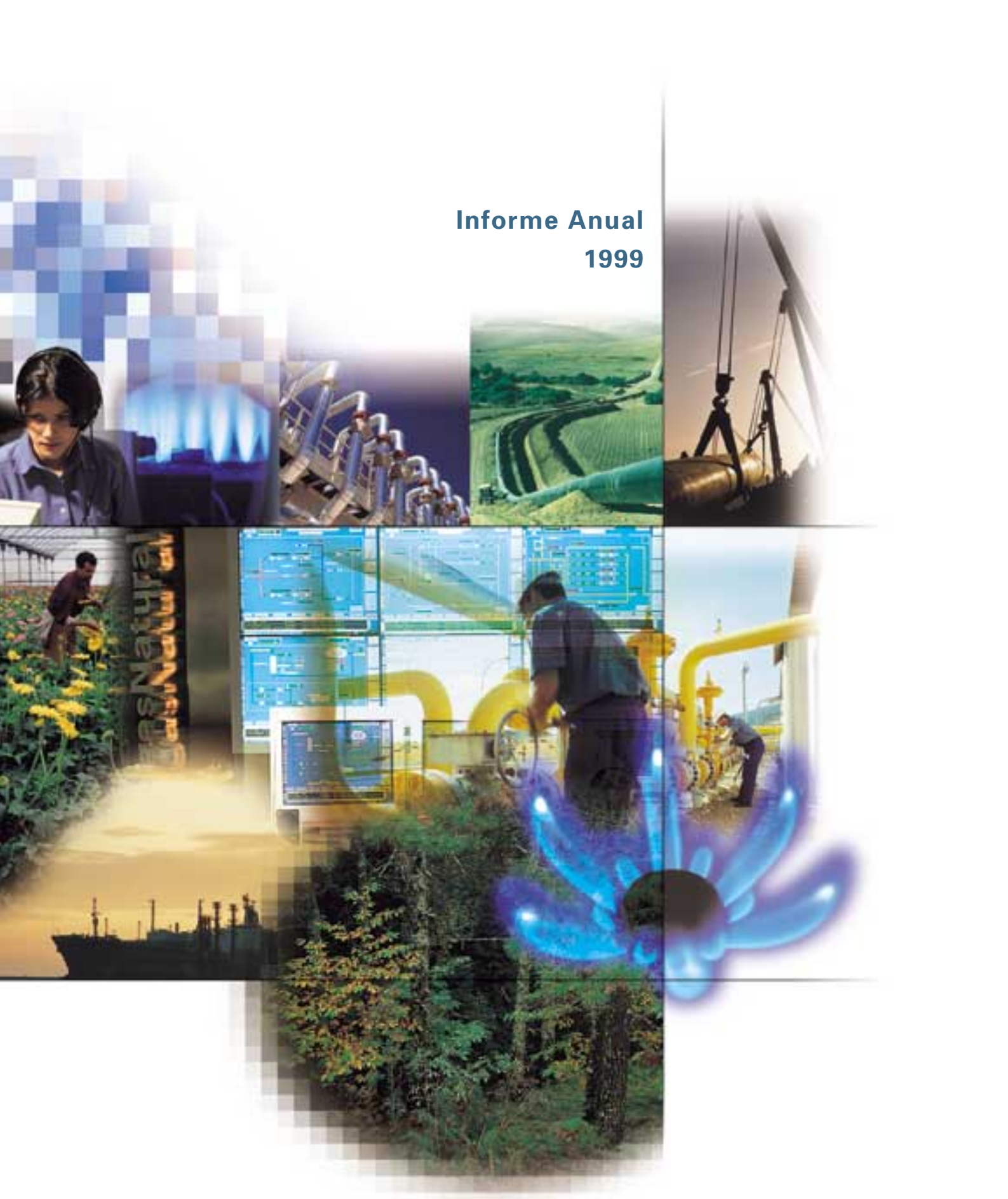


**Informe Anual  
1999**



**gasNatural**

# magnitudes básicas

## Grupo Gas Natural

	1999		1998		(%) Variación
<b>Explotación</b>					
Ventas de gas (Mte)	201.021		175.431		14,6
Mercado doméstico-comercial	44.528		37.918		17,4
Mercado industrial	134.010		119.753		11,9
Resto mercado	22.483		17.760		26,6
Número de clientes	6.310.952		5.812.658		8,6
Mercado doméstico-comercial	6.304.446		5.806.628		8,6
Mercado industrial	6.486		6.010		7,9
Resto mercado	20		20		0,0
Kilómetros de red	68.299		61.752		10,6
Importe neto de la cifra de negocios (Meuro / Mpta)	<b>3.170,3</b>	527.489	<b>2.683,2</b>	446.442	18,2
Beneficio operativo (Meuro / Mpta)	<b>738,4</b>	122.862	<b>593,3</b>	98.716	24,5
<b>Personal</b>					
Número de empleados	6.499		6.260		3,8
<b>Financieros (Meuro / Mpta)</b>					
Total activo	<b>7.831,0</b>	1.302.970	<b>6.632,2</b>	1.103.498	18,1
Fondos propios	<b>2.933,6</b>	488.102	<b>2.521,8</b>	419.585	16,3
Inversiones totales	<b>1.028,4</b>	171.105	<b>831,1</b>	138.282	23,7
Recursos procedentes de las operaciones	<b>833,2</b>	138.634	<b>632,0</b>	105.152	31,8
Beneficio neto	<b>426,2</b>	70.914	<b>350,8</b>	58.369	21,5
<b>Datos por acción (euro/pta)*</b>					
Cotización 31.12	<b>22,87</b>	3.805	<b>30,95</b>	5.150	(26,1)
Valor contable	<b>6,55</b>	1.090	<b>5,63</b>	937	16,3
Recursos procedentes de las operaciones	<b>1,86</b>	310	<b>1,41</b>	235	31,8
Beneficio	<b>0,95</b>	158	<b>0,78</b>	130	21,5
Dividendo	<b>0,24</b>	40	<b>0,18</b>	30	33,3

\* Datos ajustados por el desdoblamiento realizado en julio de 1999.

---

## Órganos Rectores



### Consejo de Administración

#### Presidente

D. Antonio Brufau Niubó

#### Consejero Delegado

D. José Luis López de Silanes

#### Consejeros

D. Josep Manuel Basañez Villaluenga

D. Miguel Ángel Remón Gil

D. Ramón Blanco Balín

D. José María Abril Pérez

D. Enrique Alcántara-García Irazoqui

D. Jesús David Álvarez Mezquíriz

D. Isidro Fainé Casas

Dña. M<sup>a</sup> Isabel Gabarró Miquel

D. Rafael Villaseca Marco

D. Guzmán Solana Gómez

#### Secretario

D. Mariano Martín Rosado

#### Vicesecretario

D. Felipe Cañellas Vilalta





Consejero Delegado  
D. José Luis López de Silanes



## Comité de Dirección

El Comité de Dirección del Grupo, presidido por el Consejero Delegado de Gas Natural SDG, S.A., D. José Luis López de Silanes, está compuesto por:  
*(de izquierda a derecha, de arriba a abajo)*

**Director General Comercial**  
D. Joan Saurina Gispert

**Director General de Desarrollo**  
D. Andrés Arregui Giménez

**Director General Argentina**  
D. Francisco Badía Vidal

**Director General de Enagás**  
D. Javier González Juliá

**Director General de Gas Natural Aprovechamientos**  
D. Carlos Torralba Gallego

**Director Corporativo de Planificación y Estudios**  
D. Juan Manuel Lladrés Estabén

**Director Corporativo Económico-Financiero**  
D. Pedro A. Fábregas Vidal

**Director Corporativo de Recursos Humanos**  
D. Francisco J. Gea Barberá

**Director Corporativo Jurídico**  
D. Mariano Martín Rosado

**Director Corporativo Adjunto al Consejero Delegado**  
D. Antonio Llardén Carratalá

**Director Corporativo de Relaciones Externas y Gabinete de Presidencia**  
D. Jaime Giró Ribas



*Un Grupo multinacional,  
sólido y rentable*



---

**Señores Accionistas:**

*El ejercicio de 1999 marcó un significativo punto de inflexión en el proceso de liberalización del sector del gas natural, iniciado en octubre de 1998 con la Ley de Hidrocarburos. El principal objetivo de esta Ley es, como saben, hacer compatible la apertura de los mercados con las características del sector y con el desarrollo homogéneo del gas natural en España.*

*En este sentido, continuó desarrollándose el proceso de liberalización del sector del gas natural con la publicación del Real Decreto 6/1999 de 16 de abril, de medidas urgentes de liberalización e incremento de la competencia, que redujo el umbral de consumo para clientes cualificados y adelantó sustancialmente el calendario de apertura del mercado, de tal modo que, a partir del 1 de enero de 2008, cinco años antes de lo previsto en la citada Ley, el sector del gas natural quedará totalmente liberalizado.*

*En diciembre de 1999, tras la firma de un acuerdo entre el Grupo Gas Natural y Cepsa, la compañía comercializadora de gas natural de la petrolera se convirtió en la primera empresa en hacer uso de las posibilidades de acceso de terceros a las redes (ATR) que prevé la Ley de Hidrocarburos.*

*El Grupo Gas Natural continuó adaptándose, durante 1999, a este contexto de progresiva liberalización. Para ello, llevó a cabo el traspaso de los activos de distribución de Enagás a Gas Natural SDG, y la adaptación organizativa del conglomerado de empresas que componen el Grupo, con el doble objetivo de cumplir tanto lo establecido por la Ley de Hidrocarburos, como para incrementar su capacidad competitiva.*

*Por otra parte, el mercado internacional constituyó un importante ámbito de expansión del Grupo en 1999. Además del aumento de la actividad registrado en cada uno de los países en los que estamos presentes, en México obtuvimos una nueva concesión para realizar la distribución de gas natural en la zona del Bajío Norte, con lo que Gas Natural México, nuestra filial en la zona, es la empresa líder de distribución de gas natural en ese país, con presencia en ocho estados y con un 75% del total de clientes.*

*Estos hechos que les acabo de exponer constituyen el marco de referencia de las principales líneas de actuación del Grupo durante los próximos años, definidas por las importantes expectativas de incremento de la demanda de gas natural en España, la mayor apertura de los mercados energéticos y de telecomunicaciones, y las oportunidades de negocio existentes en el ámbito internacional.*

*Por tanto, nuestros objetivos básicos consistirán en acelerar el desarrollo de los mercados doméstico-comerciales e industriales en España, y en potenciar, al mismo tiempo, una atención personalizada y una amplia gama de servicios para nuestros clientes, en particular dando un fuerte impulso a las nuevas tecnologías de la información, que nos permitirán desarrollar una oferta de servicios de valor añadido a través de Internet, para reforzar y aumentar las posibilidades de negocio.*

*En el ámbito internacional, continuaremos consolidando la destacada posición que ocupa el Grupo, que ya es, hoy, el primer operador en el mercado de la distribución de gas natural en Latinoamérica, aumentando su actividad y su proyección internacional, con rigurosos criterios de prudencia, rentabilidad y análisis de oportunidades.*

*Permítanme ahora, Señoras y Señores Accionistas, hacerles un breve resumen de los resultados económicos más destacados obtenidos por el Grupo Gas Natural durante 1999. Las cifras son lo suficientemente significativas como para poder comprobar que la solidez y la rentabilidad actual de nuestro Grupo son las más firmes bases para sustentar y asegurar su crecimiento durante los próximos años.*

*Gracias al excelente trabajo desarrollado por todas las personas del Grupo Gas Natural, y a la eficaz gestión de todo el equipo directivo liderado por nuestro Consejero Delegado, las magnitudes básicas de nuestro Grupo experimentaron aumentos sustanciales: un 15% las ventas de gas, un 9% el número de clientes, un 11% la longitud de la red, un 18% el importe neto de la cifra de negocios y un 24,5% el beneficio operativo. Por tanto, el ejercicio de 1999 fue muy positivo para el Grupo Gas Natural, a pesar del aumento de los precios del gas natural en origen, como consecuencia de las alzas en los precios del petróleo y el dólar, las rebajas en las tarifas domésticas e industriales, y la creciente competencia en el sector energético español.*

*El beneficio neto consolidado alcanzó la cifra de 426,2 millones de euros (70.914 millones de pesetas), con un incremento del 21,5% respecto al obtenido el año anterior, debido, básicamente, al esfuerzo inversor y comercial realizado por el Grupo durante los últimos años, y por la relevante contribución de la actividad internacional al resultado operativo, que se situó en un 18%.*

*También hubo otros factores que influyeron favorablemente en los resultados, tales como el aumento de la demanda en el mercado doméstico-comercial, derivado de la mayor cifra de clientes y de las bajas temperaturas invernales registradas durante el año, así como la buena marcha de la economía española, con especial incidencia en el mercado industrial.*

*Los clientes del Grupo aumentaron en cerca de 500.000 durante el pasado año. A 31 de diciembre de 1999, la cifra total era de 6.310.952, de los que 3.278.295 corresponden a España, y 3.032.657 a las distribuidoras del Grupo en Latinoamérica.*

*Las ventas de gas en unidades físicas alcanzaron los 201.000 millones de termias, un 15% más que en 1998, como ya les he mencionado. De estas ventas, 149.900 millones de termias correspondieron a España, con un crecimiento del 14% en relación con el año anterior, y 48.730 millones de termias a las distribuidoras de Latinoamérica, con un aumento del 10%. Además, en 1999 el Grupo Gas Natural vendió 2.400 millones de termias al mercado norteamericano, a través de operaciones de "trading".*

*Las inversiones totales alcanzaron los 1.028,4 millones de euros (171.105 millones de pesetas), lo que significa un aumento cercano al 24%. Las inversiones materiales fueron de 778,3 millones de euros (129.500 millones de pesetas), con un incremento del 14%, de los que 685,7 millones de euros (114.100 millones de pesetas) corresponden a inversiones en España, y el resto, 92,6 millones de euros (15.400 millones de pesetas), a Latinoamérica.*

*Quisiera comentarles, en detalle, la evolución bursátil de las acciones de Gas Natural SDG durante el pasado ejercicio. Como saben, marcaron un máximo anual, a la vez que histórico, de 34,05 euros (5.665 pesetas) el día 8 de enero. Posteriormente, la cotización de nuestras acciones, que durante 1998 había aumentado en casi un 96%, se vio afectada negativamente, tanto por las medidas adoptadas por el Gobierno con el fin de contener la inflación e incrementar la liberalización y la competencia, como por la reducción de los márgenes unitarios producida en mayo de 1999. En consecuencia, y al igual que la mayoría de las empresas afectadas por las nuevas medidas liberalizadoras, las acciones de Gas Natural SDG descendieron un 26% en su cotización, finalizando el año a 22,87 euros (3.805 pesetas).*

*En este contexto, la incertidumbre que para el inversor puede plantear el hecho de que no se cuente con un marco estable, no debería repercutir en la cotización de nuestras acciones, sobre todo ante cifras tan representativas de la gestión y resultados del Grupo como las que antes les he comentado. Por otro lado, tampoco debemos olvidar que, en los últimos meses, el mercado bursátil parece estar orientándose coyunturalmente hacia valores del área de las telecomunicaciones e Internet, en detrimento de empresas que, como Gas Natural SDG, han demostrado su solidez y rentabilidad a lo largo de los últimos años.*

*Ante esta situación, es muy importante destacar que las perspectivas de crecimiento del Grupo Gas Natural son extraordinariamente favorables. En España, donde el consumo de gas natural se habrá multiplicado por 2,5 en el año 2010, y representa actualmente el 11,7% en el consumo de energía primaria, existe un*

*gran potencial de crecimiento, debido, básicamente al aumento continuo de usuarios en todos los sectores, a la progresiva extensión de la red de gasoductos y al incremento previsto del volumen de gas natural destinado a la generación de electricidad.*

*Por tanto, Señoras y Señores Accionistas, la solidez de nuestro Grupo, su potencial de crecimiento y su alta rentabilidad siguen siendo nuestras principales características, y, a la vez, garantías de nuestro desarrollo futuro. Ello ha permitido incrementar el dividendo en un 33,3%, pasando de los 0,18 euros (30 pesetas) por acción de 1998, a los 0,24 euros (40 pesetas) en 1999. Esta tendencia creciente en los dividendos, referida al último quinquenio, significa haber aumentado en un 140% el dividendo por acción y, en concreto, para el ejercicio de 1999, haber incrementado el "pay-out" hasta el 25% de la cifra total de beneficios del Grupo.*

*Por otra parte, y ya en enero de este año 2000, tuvo lugar la firma de un acuerdo entre Repsol YPF y "la Caixa", socios principales de Gas Natural SDG. El acuerdo, motivado por las nuevas circunstancias existentes en ambas empresas, en el sector energético en general y en el marco que regula las actividades gasistas, permitirá la consolidación, por integración global, de Gas Natural SDG en Repsol YPF, lo que aportará una presentación más exacta de la realidad económica de Repsol YPF.*

*Para ello, el Consejo de Administración de Gas Natural SDG estará compuesto por once consejeros, seis en representación de Repsol YPF y cinco en representación de "la Caixa", correspondiendo a esta última la propuesta de nombramiento de Presidente y a la primera el de Consejero Delegado.*

*El acuerdo regulará los mecanismos de actuación industrial de Repsol YPF y Gas Natural SDG en el campo del gas natural y permitirá, al mismo tiempo, maximizar el valor de ambas sociedades para todos los accionistas, además de reforzar su capacidad competitiva como empresas líderes en el sector energético español, y con amplias posibilidades de desarrollo en el escenario internacional.*

*Antes de terminar, permítanme dedicar mis más sentidas y emocionadas palabras a Pedro Durán Farell, fallecido de forma inesperada el pasado mes de julio, que fue, como bien saben todos ustedes, el pionero de la introducción del gas natural en España y el primer Presidente de Gas Natural SDG, además de Presidente de la Fundación Catalana de Gas.*

*Para los que tuvimos la suerte de conocerle y de trabajar con él, su pérdida nos dejó un profundo vacío, y la convicción de que sin él y sin su visión de futuro, el Grupo Gas Natural no estaría en el lugar que hoy ocupa como multinacional de servicios energéticos.*

*También deseo expresar, en nombre del Consejo de Administración y en el mío propio, nuestro más sincero agradecimiento al equipo humano del Grupo Gas Natural, que ha demostrado, un año más, su profesionalidad, motivación y buen hacer, y que sin su esfuerzo y dedicación no nos habría sido posible construir la sólida realidad actual de nuestro Grupo, ni podríamos continuar nuestros proyectos de desarrollo futuro.*

*Finalmente, Señoras y Señores Accionistas, quiero agradecerles la confianza y reconocimiento que siempre hemos recibido de todos ustedes y de nuestros accionistas mayoritarios, Repsol YPF y "la Caixa". Sin su estímulo y apoyo, no habríamos podido situar al Grupo Gas Natural en la destacada posición de solidez, dinamismo, rentabilidad, liderazgo y reconocimiento internacional que hoy ostenta, y que le ha permitido ser valorado por expertos independientes como uno de los tres mejores grupos energéticos del mundo.*



**Antonio Brufau Niubó**  
Presidente del Consejo de Administración



# hechos.más.significativos

---

## Primer trimestre

- El Grupo Gas Natural reorganiza sus actividades para adaptarse al nuevo entorno creado por la aprobación de la Ley de Hidrocarburos, que establece un nuevo marco normativo para la industria del gas en España, y exige la separación de las actividades reguladas
- Gas Natural SDG obtiene la certificación de calidad ISO 9002, que otorga AENOR, para sus procesos de Alta a Nuevos Clientes e Inspección-Revisión, en los ámbitos de la distribuidora en Madrid y Cataluña.
- El Grupo Gas Natural suscribe un nuevo contrato de suministro con la compañía



(transporte, regasificación, almacenamiento y distribución) y no reguladas (comercialización a los consumidores cualificados).

- Las agencias Standard & Poor's y Moody's Investors asignan al Grupo Gas Natural una calificación que confirma su alta calidad crediticia, asignándole un "rating" indicativo para la deuda a largo plazo de AA- y A1.
- Las empresas del sector gasista español, el Ministerio de Industria y Energía y la Sociedad Estatal de Transición al Euro firman un acuerdo de colaboración para implementar Nigerian LNG Co (NLNG) para importar anualmente hasta 27.000 millones de termias (2,7 Bcm) procedentes de Nigeria, a partir del año 2002 y durante un período de 20 años.
- Continuando la adaptación de la estructura del Grupo Gas Natural al nuevo entorno de progresiva liberalización, el Consejo de Administración de Gas Natural SDG y el de Enagás aprueban someter a la Junta General de Accionistas de Gas Natural SDG el traspaso de activos de distribución de Enagás a Gas Natural SDG.

- El Consejero Delegado del Grupo Gas Natural, Guzmán Solana, y el Consejero de Industria del Gobierno Autónomo de Cantabria, José Ramón Álvarez Redondo, en su calidad de Consejero de la Comunidad y Presidente de Sodercan, firman los acuerdos de colaboración para el desarrollo de la gasificación de esta Comunidad. El acuerdo se concreta en dos aspectos básicos: el desarrollo del Plan de Gasificación de la Comunidad por parte del Grupo Gas Natural



y la toma de participación de Sodercan en la distribuidora regional Gas Natural Cantabria.

- La Bolsa de Comercio de Buenos Aires premia a Gas Natural BAN, filial argentina del Grupo Gas Natural, por la confianza mostrada en este mercado bursátil al iniciar su cotización en febrero de 1998, a pesar de la crisis global que afectaba a casi todos los mercados bursátiles del mundo en esos momentos.

### Segundo trimestre

- El Alcalde de A Coruña, Francisco Vázquez, y el Consejero Delegado del Grupo Gas Natural, Guzmán Solana, presentan la llegada del gas natural a la capital gallega y suscriben un Protocolo de Colaboración con el objetivo de fomentar y mejorar la gestión eficiente de la energía y el respeto al medio ambiente en la ciudad.

- Dentro de una serie de medidas para contener la inflación, el Consejo de Ministros acelera la liberalización del sector del gas natural en España.

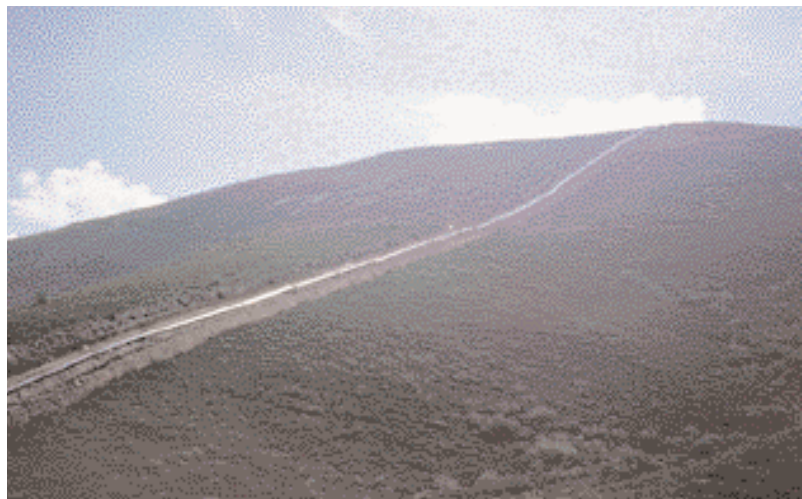
- El Ministerio de Industria aprueba una reducción de la tarifa media doméstico comercial del 2,2%.

- El Presidente del Gobierno Balear, Jaume Matas, el Presidente de Gesa, Bartolomé Reus, y el Presidente del Grupo Gas Natural, Antonio Brufau, firman un convenio de colaboración para estudiar la viabilidad del desarrollo de un sistema de gas natural en la Comunidad Autónoma de Baleares.

- Enagás, la empresa de transporte del Grupo Gas Natural, pone en servicio un nuevo tramo del gasoducto Ruta de la Plata, de más de 280 kilómetros de longitud, que une las localidades de Almendralejo y Salamanca.

- El Consejo de Administración de CEG y Riogás nombra nuevo Presidente de ambas sociedades a José Antonio Guillén, que sustituye en el cargo a Félix Ibáñez de Carlos, quien continúa siendo Presidente del Consejo de Administración.

- Gas Natural Castilla-La Mancha, Gas Natural Castilla y León y Gas Andalucía obtienen la certificación de calidad ISO 9002 que concede AENOR.



---

## Tercer trimestre

- La Junta General de Accionistas acuerda la redenominación del capital social en euros y la realización de un desdoblamiento o “split” de las acciones en tres.
- La planta de regasificación de Barcelona, del Grupo Gas Natural, recibe el primer



cargamento de gas natural licuado procedente de Trinidad y Tobago, cuatro años después de que el Grupo Gas Natural firmara un contrato de compra con la compañía Atlantic LNG –participada por Repsol–, por el que se comprometió a importar 14.000 millones de termias anuales de gas natural durante 20 años.

- El Presidente del Grupo Gas Natural, Antonio Brufau, el Consejero Delegado, Guzmán Solana, y el resto de miembros del Comité de Dirección son recibidos por el Presidente de la Xunta de

Galicia, con motivo de la llegada a Santiago de Compostela del último grupo de peregrinos pertenecientes a la plantilla del Grupo Gas Natural que recorrieron el Camino de Santiago.

- El Consejero Delegado del Grupo Gas Natural, Guzmán Solana, y el Rector de la Universidad de Santiago de Compostela, Darío Villanueva, firman un protocolo de colaboración para promover actividades de formación e investigación, así como la utilización y comercialización de tecnología desarrollada conjuntamente.



- El Presidente de Honor del Grupo Gas Natural y Presidente de la Fundación Catalana de Gas, Pedro Durán Farell, fallece en Barcelona, a los 78 años de edad.
- El Consejero de Industria, Comercio y Turismo de la Generalitat de Cataluña, Antoni Subirà, y el Presidente de Gas Natural SDG, Antonio Brufau, firman un nuevo convenio de colaboración para ampliar y mejorar la infraestructura gasista de Cataluña.

- Los Consejos de Administración de Gas Natural SDG y Enagás, acuerdan nombrar Consejero Delegado de ambas sociedades a José Luis López de Silanes, hasta la fecha Director General de Aprovisionamiento y Transporte del Grupo Gas Natural.

- El Comité Ejecutivo de Gas Natural aprueba una nueva estructura organizativa de la Alta Dirección del Grupo, para continuar el proceso de integración de actividades y la adaptación de la organización societaria al nuevo marco regulatorio.

- El Conselleiro de Economía y Hacienda de la Xunta de Galicia, José Antonio Orza, y el Presidente del Grupo Gas Natural, Antonio Brufau, firman con el Director General de Caixa de Galicia y presidente de la Corporación Financiera de Galicia, José Luis Méndez, un acuerdo para facilitar la entrada de la entidad financiera en el capital social de Gas Galicia, con una participación del 10%.

- El Consejero de Industria de la Comunidad de Murcia, José Pablo Ruíz Abellán, y el Consejero Delegado del Grupo Gas Natural, José Luis López de Silanes, inauguran en Lorca la planta satélite de Gas Murcia que suministra gas natural a esta localidad.



## Cuarto trimestre

- El Presidente del Grupo Gas Natural, Antonio Brufau, presenta al Rey de Marruecos, Mohamed VI, el proyecto de introducción del gas natural en ese país, durante el acto de inauguración del primer centro para niños autistas de Marruecos, que ha sido financiado por la Fundación Catalana de Gas y el Ministerio marroquí de Desarrollo Social y Empleo.
- El Grupo Gas Natural, el Ministerio de Defensa e Iveco-Pegaso, presentan en Madrid un proyecto para el estudio, fabricación y puesta en funcionamiento de un autobús que utilizará el gas natural como combustible.

- El primer cargamento de gas natural licuado procedente de Nigeria llega a la planta de regasificación del Grupo Gas Natural en Huelva, de acuerdo con el contrato suscrito por Enagás en 1992 con la compañía nigeriana Nigerian LNG Co.
- El Grupo Gas Natural formaliza la firma de un programa Euro Medium Term Notes (EMTN) por un importe de 1.000 millones de euros (166.000 millones de pesetas),



con el objetivo de facilitar el acceso de la compañía a los mercados internacionales de deuda.

- El Grupo Gas Natural patrocina una exposición fotográfica sobre los países del Magreb en el Museo de la Ciudad de Madrid.
- La demanda de gas natural en España en un solo día alcanza dos nuevos máximos históricos en menos de una semana, como consecuencia de las bajas temperaturas que

se registran en todo el país, el aumento de clientes del Grupo Gas Natural, y el incremento de los consumos industriales, debido a la positiva evolución de la economía.

- El Presidente de Colombia, Andrés Pastrana, el Presidente del Grupo Gas Natural, Antonio Brufau, y el Consejero Delegado, José Luis López de Silanes, participan en Santa Fe de Bogotá en el acto de presentación del libro

"Colombia: Patrimonio Cultural y Natural" editado por el Grupo Gas Natural, para contribuir a la preservación de la riqueza natural y cultural de este país.

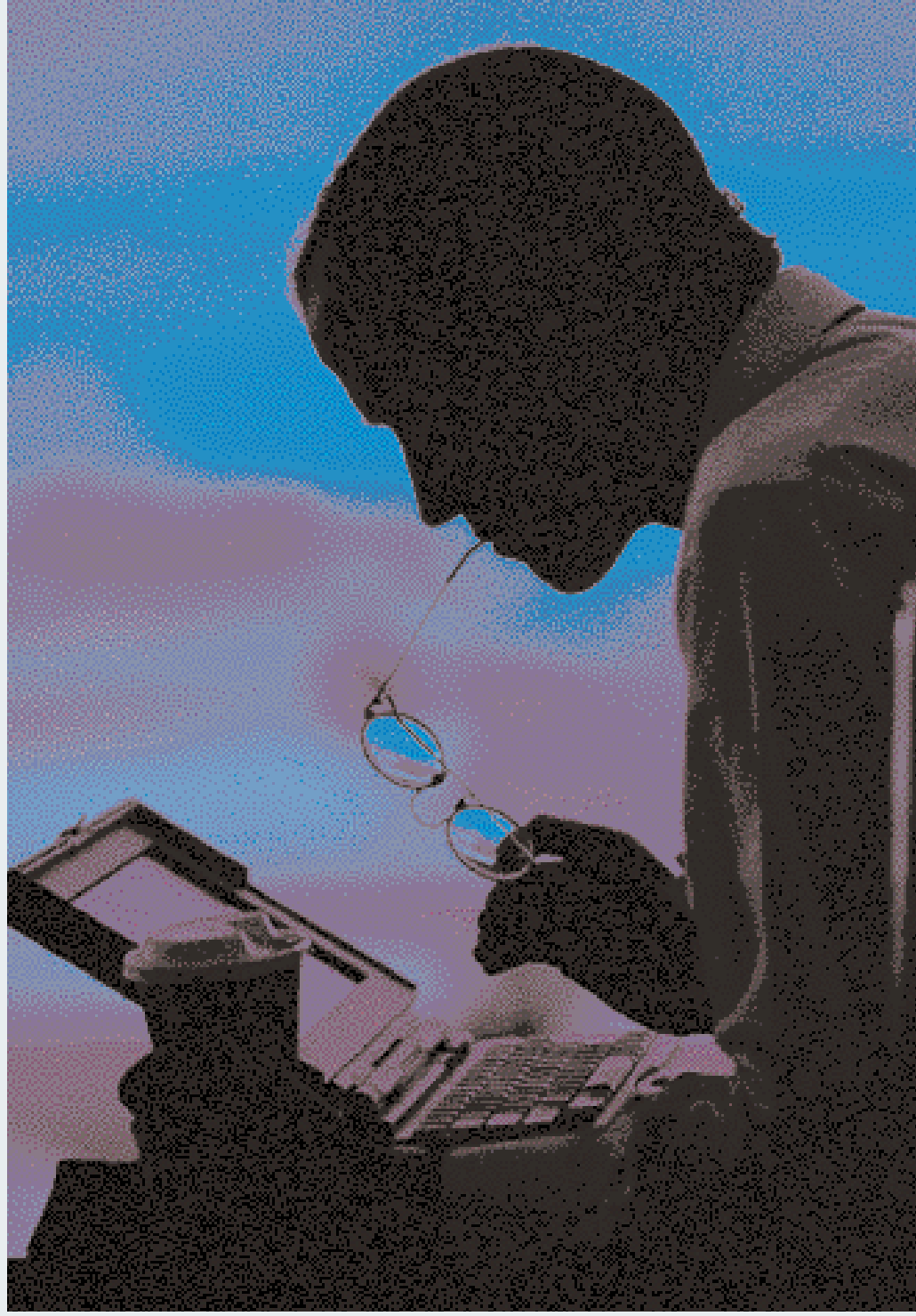
- El Grupo Gas Natural y la empresa comercializadora de Cepsa suscriben un acuerdo base para que la empresa petrolera pueda utilizar las infraestructuras del Grupo para distribución de gas natural. De este modo, la compañía Cepsa se convierte en el primer cliente cualificado

en hacer uso de las posibilidades de acceso de terceros a las redes de transporte y distribución que prevé la Ley de Hidrocarburos.

- La compañía Gas Natural México obtiene la concesión para realizar la distribución de gas natural en la zona del Bajío Norte, al sur del país, que comprende los estados de Aguascalientes, San Luis Potosí y Zacatecas, y cuenta con una población de 2 millones de habitantes.
- El Consejo de Administración de Gas Natural SDG acuerda el pago de un dividendo bruto de 0,105 euros por acción (17,47053 pesetas) a cuenta de los resultados del ejercicio 1999.
- El Grupo Gas Natural supera con éxito y sin incidentes de ningún tipo el llamado "Efecto 2000", gracias a las actuaciones preventivas realizadas a lo largo de los últimos años.



# análisis económico



## Análisis económico consolidado

El Grupo Gas Natural obtuvo un beneficio neto consolidado de 426,2 millones de euros (70.914 millones de pesetas) en el ejercicio 1999, lo que representa un incremento del 21,5% respecto a los 350,8 millones de euros

España contribuyó con un 80% a dicho resultado operativo, la actividad internacional con un 18% y el 2% restante corresponde a otras actividades.

El número total de clientes del Grupo aumentó en cerca de 500.000 durante el pasado año, de los que 291.138 corresponden a España y 207.156 a Latinoamérica. A 31 de diciembre de 1999, la cifra total de clientes era de 6.310.952, de los que

que dio lugar a una reducción de los márgenes unitarios del 2,4% en el mercado doméstico-comercial y del 6,8% en el mercado industrial.

El importe neto de la cifra de negocios alcanzó los 3.170,3 millones de euros (527.489 millones de pesetas), un 18% más que en 1998. Las ventas totales de gas superaron los 201.000 millones de termias, un 15% más que en 1998. Estas



(58.369 millones de pesetas) obtenidos el año anterior.

El resultado operativo fue de 738,4 millones de euros (122.862 millones de pesetas), un 24,5% superior al de 1998, que fue de 593,3 millones de euros (98.716 millones de pesetas). Estos resultados se explican fundamentalmente por las inversiones y el mayor esfuerzo comercial realizado por el Grupo Gas Natural durante los últimos años. La actividad gasista en



3.278.295 corresponden a España, y 3.032.657 a las distribuidoras del Grupo en Argentina, Brasil, Colombia y México.

El aumento de la demanda en el mercado doméstico-comercial, derivado de la mayor cifra de clientes, así como de la buena marcha de la economía en España y de las bajas temperaturas invernales registradas durante el año, permitió compensar la reducción de las tarifas domésticas e industriales producidas en el mes de mayo, como consecuencia de una revisión a la baja de los parámetros no vinculados a la cotización del crudo y de los productos petrolíferos,

ventas se desglosan en 149.900 millones de termias en España, con un crecimiento del 14% en relación al año anterior, y 48.730 millones de termias en los mercados latinoamericanos, cifra que significa un 10% más.

Además, en 1999 el Grupo Gas Natural vendió 2.400 millones de termias al mercado norteamericano, a través de operaciones de "trading".

En España, las ventas en el mercado doméstico-comercial alcanzaron los 23.000 millones de termias, cifra que representa un crecimiento del 18%. En el mercado industrial, las ventas aumentaron un 14% y alcanzaron los 106.800 millones de termias, favorecidas por la

favorable situación económica. Asimismo, las ventas destinadas a la generación de electricidad fueron de 6.600 millones de termias, un 9% más que el año anterior, y las ventas a otras compañías distribuidoras alcanzaron los 13.500 millones de termias, un 16% más.

En Latinoamérica, el volumen de ventas en el mercado doméstico-comercial fue de 21.501 millones de termias, mientras que en el mercado industrial se alcanzaron los 27.229 millones de termias, con crecimientos del 16% y del 5%, respectivamente.

Las inversiones totales del Grupo Gas Natural alcanzaron los 1.028,4 millones de euros (171.105 millones de pesetas), lo que significa cerca de un 24% más. Las inversiones materiales fueron de 778,3 millones de euros (129.500 millones de pesetas), cifra que significa un incremento del 14%, de los que 685,7 millones de euros (114.100 millones de pesetas) corresponden a inversiones en España, y el resto, 92,6 millones de euros (15.400 millones de pesetas), a Latinoamérica.

Las importantes inversiones realizadas por el Grupo Gas Natural a lo largo de 1999 permitieron dar un nuevo impulso al crecimiento del sector gasista español. De esta manera, a lo largo del pasado ejercicio, el Grupo Gas Natural aumentó en 1.400 kilómetros la red de transporte en España

y extendió el suministro a 80 nuevos municipios. A 31 de diciembre de 1999, la red de transporte y distribución del Grupo Gas Natural alcanzó los 68.299 kilómetros, de los que 29.436 kilómetros corresponden a España, y el resto, 38.863 kilómetros, a Argentina, Brasil, Colombia y México.



En el apartado de inversiones financieras, destaca la adquisición a Repsol YPF del 50% de Gas Natural México por 100 millones de dólares.

Por último, hay que destacar que al concurrir las circunstancias contempladas en la legislación vigente, se procedió a la reversión de la totalidad de las diferencias negativas de consolidación por un importe de 61,6 millones de euros (10.249 millones de pesetas). Por otra parte, y siguiendo criterios de prudencia, se amortizó la totalidad de los fondos de comercio existentes en el Balance por un importe de 28,7 millones de euros (4.775 millones de pesetas).



## Financiación

Los recursos procedentes de las operaciones fueron de 833,2 millones de euros (138.634 millones de pesetas), con un crecimiento del 32%. Dichos recursos se destinaron íntegramente a las inversiones en inmovilizado del ejercicio, que ascendieron a 1.028,4 millones de euros (171.105 millones de pesetas).

La deuda neta del Grupo pasó de 2.104,7 millones de euros (350.193 millones de pesetas) a 2.651,2 millones de euros (441.122 millones de pesetas), fundamentalmente como deuda bancaria y situó el ratio de apalancamiento en el 46%.

No obstante el incremento de la deuda, el gasto financiero neto pasó de 125,1 millones de euros (20.814 millones de pesetas) en 1998 a 117,5 millones de euros (19.550 millones de pesetas) en 1999, con una reducción del 6%, lo que ha supuesto una mejora sustancial de los ratios de cobertura financiera.

En el mes de febrero, las agencias Standard & Poor's y Moody's Investors calificaron por primera vez el riesgo crediticio del Grupo Gas Natural, asignándole un "rating" indicativo para la deuda a largo plazo de AA- y A1.



El Grupo Gas Natural formalizó en el mes de octubre un programa de Euro Medium Term Notes (EMTN) por un importe de 1.000 millones de euros (166.386 millones de pesetas), con el objetivo de facilitar el acceso de la compañía a los mercados internacionales de deuda, obteniendo la confirmación de las calificaciones indicativas obtenidas.

El programa de EMTN permitirá a la compañía disponer de financiación a través de la emisión de deuda, en uno o varios tramos, con un tope de hasta 1.000 millones de euros (166.386 millones de pesetas), y facilitará la financiación para sus nuevos proyectos de inversión y la reestructuración de la deuda existente, en

## Operaciones societarias

En abril de 1999, la Junta General de Accionistas de Gas Natural SDG aprobó la escisión de todos los activos de distribución de Enagás y su traspaso a Gas Natural SDG, con efectos a partir del 1 de enero de 1999. Ello permitirá redefinir el papel y las funciones de Enagás según el nuevo modelo organizativo del Grupo, y adaptarlo al nuevo entorno creado por la Ley de Hidrocarburos, que exige la separación de las actividades reguladas y no reguladas.

En este sentido, fueron constituidas Gas Natural Aprovechamientos SDG, S.A.

En el apartado de adquisiciones, cabe destacar la compra a Repsol YPF del 50% de Gas Natural México S.A. de C.V. en el mes de junio, con lo que la participación en dicha sociedad pasó a ser del 100% y a integrarse en las cuentas consolidadas del Grupo por el método de integración global.

En cuanto a las distribuidoras españolas, se incrementó la participación en Gas Navarra del 80% al 90%. Asimismo, se llevó a cabo la operación de fusión por absorción de las sociedades Gas Lleida y Gas Tarraconense por Gas Natural SDG, aprobada por la Junta General del año 1999.



función de la evolución de los mercados financieros internacionales.

En el marco de dicho programa, el 27 de enero de 2000, el Grupo lanzó una emisión de 525 millones de euros (87.352 millones de pesetas) a interés fijo y con vencimiento a 10 años.

y Gas Natural Comercializadora, S.A. Además, Gas Natural SDG vendió a Enagás los activos de transporte de gas que tenía en Cataluña, con sus elementos principales y accesorios.



---

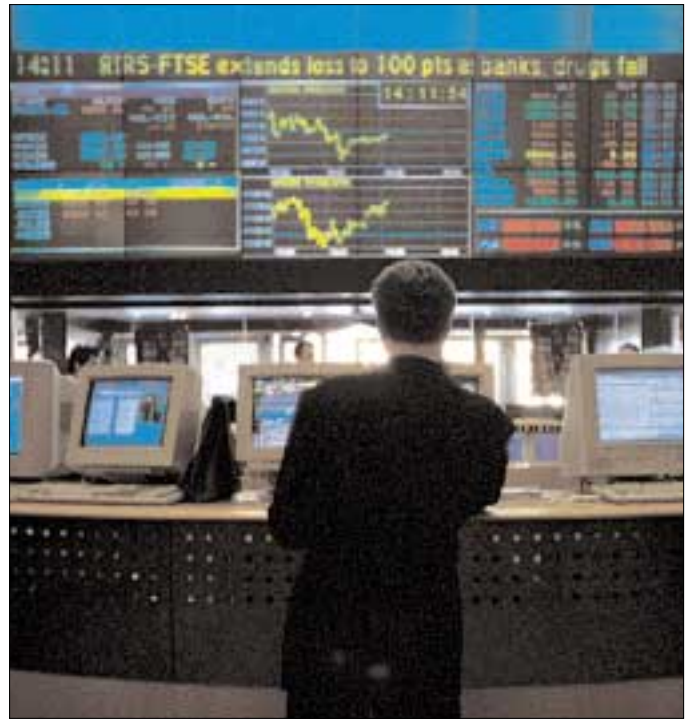
## Análisis bursátil

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de Abril acordó la redenominación del capital social de la sociedad en euros. Adicionalmente, y con efectos 12 de julio de 1999, se acordó la realización de un desdoblamiento o "split" de las acciones en tres. Con esta operación, el valor de la acción se redujo a la tercera parte, multiplicándose a su vez por tres el número de acciones en circulación. Finalmente, se ajustó el valor nominal de la acción a 1 euro (166,386 pesetas). De esta manera, el capital social de la compañía, tras dicha operación, es de 447.776.028 euros (74.500 millones de pesetas), representado por 447.776.028 acciones de 1 euro (166,386 pesetas) de valor nominal.



Durante el año 1999 el valor de la acción marcó un máximo anual, a la vez que histórico, de 34,05 euros (5.665 pesetas) el día 8 de enero.

La capitalización bursátil de Gas Natural SDG a 30 de diciembre fue de 10.241 millones de euros (1,7 billones de pesetas) ocupando



Posteriormente, el comportamiento de las acciones de Gas Natural SDG, se vio afectado negativamente por las medidas adoptadas por el Gobierno con el fin de ampliar la competencia en el mercado del gas natural en España y por la reducción de los márgenes unitarios llevada a cabo en mayo de 1999. En consecuencia, y al igual que la mayoría de las empresas afectadas por las nuevas medidas liberalizadoras, las acciones de Gas Natural SDG descendieron un 26% en su cotización, finalizando el año a 22,87 euros (3.805 pesetas).

El índice Ibex 35 tuvo una revalorización del 18%, impulsado, fundamentalmente, por telecomunicaciones y bancos.

el octavo lugar del Ibex 35, con una ponderación en dicho índice del 3,27%.

La frecuencia de contratación fue del 100%, con un total de 146 millones de acciones negociadas, con una media diaria de 585.000 acciones. El volumen efectivo negociado fue de 3.679,8 millones de euros (612.267 millones de pesetas), cifra ligeramente superior a la del ejercicio anterior.

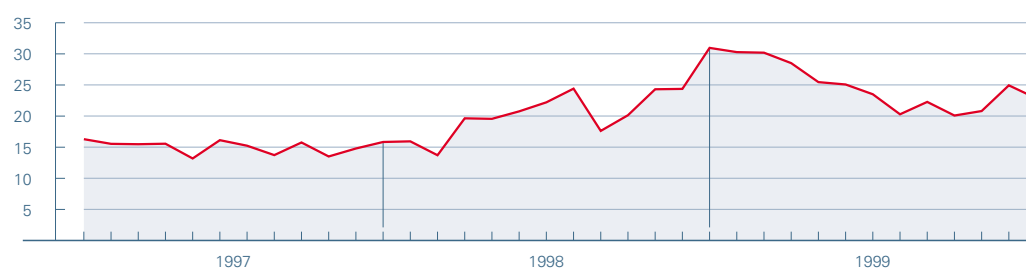
Desde el día 25 de marzo de 1999, se contratan opciones sobre acciones de Gas Natural SDG en el Mercado Oficial de Futuros y Opciones Financieros de Renta Variable en España, MEFF RV.

Las acciones de la distribuidora argentina Gas Natural BAN, que cotiza en la Bolsa de Buenos Aires desde febrero de 1998, cerraron el ejercicio a 1,95 dólares, con una revalorización durante el año del 11% y de un 54% respecto al precio de salida a Bolsa. El máximo anual alcanzado fue de 2,03 dólares, y el mínimo anual de 1,36 dólares. Por su parte, el índice Merval, representativo de la Bolsa de Buenos Aires, cerró con una revalorización del 28%.

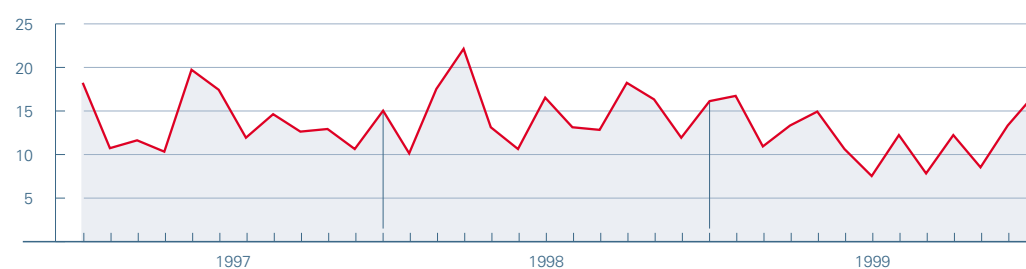
A partir de la información recibida con motivo de la celebración de la Junta General el día 30 de abril de 1999, se estima que el número de accionistas de Gas Natural SDG supera los 24.000, con la siguiente estructura accionarial en aquella fecha:

	Número de accionistas	Número de acciones en millones
Hasta 1.000 acciones	20.800	4,2
Entre 1.001 y 5.000 acciones	2.500	5,4
Entre 5.001 y 25.000 acciones	600	6,2
Entre 25.001 y 100.000 acciones	150	7,5
Más de 100.000 acciones	56	126,0

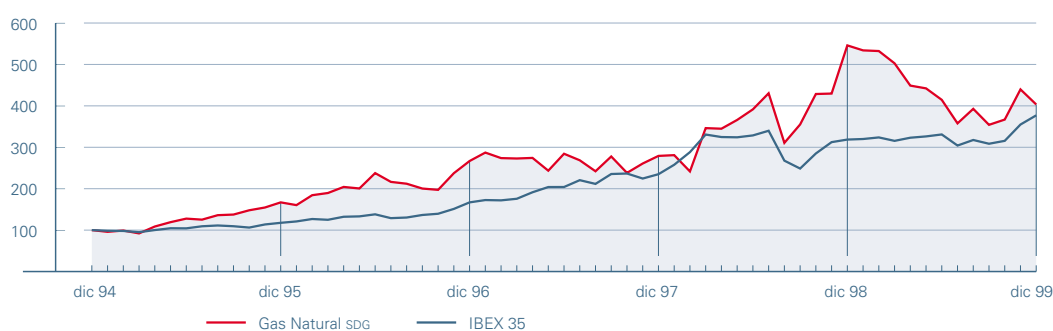
**Cotización de Gas Natural SDG:** Cierre mensual en euros



**Número de acciones negociadas.** Datos mensuales en millones











**Evolución de Gas Natural SDG e Ibox 35**



# actividad del Grupo Gas Natural



-  Gasoductos en operación
-  Gasoductos en proyecto o construcción
-  Gasoductos en estudio
-  Entradas de gas al sistema
-  Plantas de regasificación en servicio
-  Plantas de regasificación en proyecto
-  Yacimientos de gas natural
-  Almacenes de gas natural subterráneos



---

## Infraestructura gasista de la Península Ibérica

**D**urante 1999, Enagás, la empresa de almacenamiento y transporte del Grupo Gas Natural, continuó mejorando sus instalaciones, con el objetivo principal de atender la creciente demanda de gas natural con los máximos niveles de seguridad y eficiencia. De este modo, al finalizar el año la infraestructura gasista de la Península Ibérica era la siguiente:

- Las **plantas de regasificación** de Barcelona, Cartagena y Huelva.
- Los **almacenamientos subterráneos** de Gaviota (Vizcaya), Serrablo (Huesca), así como el yacimiento Poseidón (Cádiz), que también cumple la función de almacenamiento estratégico. Cabe destacar que a lo largo de 1999 se incrementó la capacidad de inyección de gas del almacenamiento de Serrablo.
- Los **gasoductos de la red básica**, según los siguientes ejes:

**Eje Central:**  
Huelva-Córdoba-Madrid-Cantabria-País Vasco.

**Eje Oriental:**  
Barcelona-Valencia-Alicante-Murcia-Cartagena.

**Eje Occidental-Ruta de la Plata:**  
Almendralejo-Cáceres-Salamanca-Zamora-León-Oviedo. (Durante 1999 se puso en funcionamiento

el tramo entre Almendralejo y Salamanca, y en los primeros meses de 2000, el tramo restante entre León y Oviedo).

**Eje Occidental hispano-portugués:**  
Córdoba-Badajoz-Portugal (Campo Maior-Leiria-Braga)-Tui-Pontevedra-A Coruña-Oviedo.

**Enlace del Ebro:**  
Tivissa-Zaragoza-Calahorra-Burgos-Santander-Oviedo.



- Las siguientes **entradas de gas al sistema por gasoductos:**

**Norte:**  
Gasoducto hispano-francés Calahorra-Lacq, que conecta la Península Ibérica con la red europea.

**Sur:**  
El gasoducto Magreb-Europa y los yacimientos de Marismas-Palancares, en el Valle del Guadalquivir.



## Aprovisionamiento

El volumen de aprovisionamientos de gas natural realizado por el Grupo durante 1999 alcanzó la cifra de 163.000 millones de termias, lo que supone un aumento del 17% respecto al volumen registrado el año anterior.

El objetivo prioritario del Grupo Gas Natural continuó siendo garantizar la seguridad del suministro y diversificar las fuentes de aprovisionamiento.

Omán y se establecieron negociaciones para la contratación de nuevas fuentes de suministro procedentes de Qatar y Trinidad y Tobago,

Finalmente, durante 1999 se produjo la primera descarga de un buque metanero para la compañía portuguesa Transgas, según el acuerdo de



En este sentido, durante 1999 se inició la llegada a España de suministros procedentes de Trinidad y Tobago y Nigeria, y se incrementaron las importaciones de gas natural a través de los gasoductos internacionales.

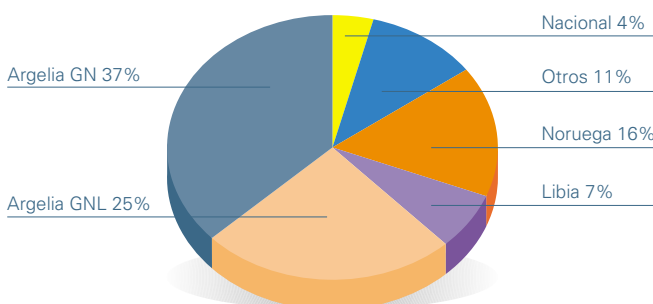
Asimismo, se suscribieron nuevos contratos para importar gas procedente de Nigeria y

con el objetivo de atender el crecimiento de la demanda prevista para los próximos años.

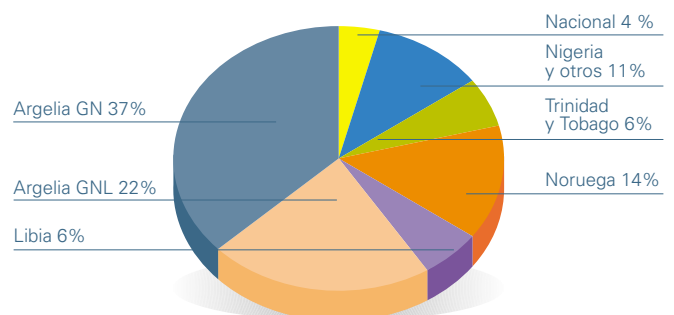
Por otra parte, se ha continuado manteniendo alrededor de un 11% de los aprovisionamientos con contratos a corto y medio plazo, procedentes fundamentalmente de Argelia, Abu Dhabi y Qatar.

colaboración suscrito el año anterior por esta compañía con Enagás, así como la primera descarga de un buque metanero para la compañía Cepsa en las instalaciones de Enagás, haciendo uso de las posibilidades de acceso de terceros a la red que establece la Ley de Hidrocarburos.

**Aprovisionamientos de gas natural**  
Año 1998  
Total 140.000 Mte



**Aprovisionamientos de gas natural**  
Año 1999  
Total 163.000 Mte



## Almacenamiento y transporte



La infraestructura de transporte de Enagás se amplió en un 24% respecto al año anterior, con la puesta en servicio de más de 1.400 kilómetros de gasoductos.

Entre las instalaciones de transporte que entraron en operación durante 1999, destaca el gasoducto Almendralejo-Salamanca, que forma parte del Eje Occidental-Ruta de la Plata, el gasoducto Villena-Caudete y el ramal a Talavera. También entró en funcionamiento la estación de compresión de

Zamora y se amplió la de Almendralejo, ambas en el Eje Occidental-Ruta de la Plata.

En cuanto a las plantas de regasificación, durante 1999 continuaron las obras de ampliación de la capacidad de emisión y almacenamiento y del nuevo atraque de metaneros de la planta de Cartagena y se iniciaron las obras de ampliación de la planta de Barcelona.

Asimismo, se pusieron en operación dos nuevos cargaderos para camiones cisternas de gas natural licuado (GNL) en la planta de Cartagena y otro más en la de Barcelona, y se instalaron generadores de electricidad en las tres plantas, para garantizar la autonomía de las mismas en caso de interrupción del suministro eléctrico.

En el área de almacenamiento, Enagás continuó desarrollando diversos estudios de viabilidad en diferentes estructuras geológicas situadas en varias zonas de España, para su posible adecuación y utilización como almacenamientos subterráneos, con el objetivo de aumentar la capacidad de almacenamiento actual.

Por otra parte, durante 1999 se puso a punto un programa logístico para el control de acceso de terceros a la red previsto por la Ley de Hidrocarburos, que se aplicó por primera vez en diciembre de este año con la descarga, regasificación y transporte de un buque metanero de 34.000 m<sup>3</sup> de GNL (gas natural licuado) para la compañía Cepsa.



---

## Distribución en España

**E**l Grupo Gas Natural continuó desarrollando su red de distribución para llevar el gas a nuevos municipios y reforzar sus infraestructuras en las zonas en las que ya está presente.



A lo largo de 1999, el Grupo Gas Natural construyó más de 3.200 kilómetros de nuevas redes de distribución, lo que permitió iniciar el suministro de gas natural en 80 nuevas poblaciones. De esta forma, las distribuidoras del Grupo suministraban a finales de año a más de 530 municipios de toda España.

La ampliación de las redes de distribución y los esfuerzos comerciales realizados por el Grupo Gas Natural a lo largo de los últimos años tuvieron como resultado la captación de un total de 291.138 nuevos clientes del mercado doméstico-comercial durante 1999, un 14% más que el año anterior.

El aumento de clientes, junto con las bajas temperaturas registradas durante los dos periodos invernales del año, en los que se batieron récords de consumo diario, y el aumento del consumo unitario, propiciado por el aumento de los equipamientos de gas de los hogares españoles, se reflejó también en el incremento de las ventas de gas natural en este mercado, que superaron la cifra de 23.000 millones de termias, un 18% más que el año anterior.

Asimismo, en el mercado industrial, como consecuencia de la captación de nuevos clientes, debido al desarrollo de las infraestructuras y el mayor esfuerzo comercial, junto con la favorable evolución de la economía y la mayor competitividad del gas natural frente a otras energías, las ventas crecieron un 14% y alcanzaron la cifra de 106.800 millones de termias.

Las ventas totales del Grupo Gas Natural en España, sumando las ventas a centrales eléctricas y las ventas de gas para materia prima, alcanzaron la cifra récord de 149.900 millones de termias, lo que supone un incremento del 14%.

Durante 1999 continuó desarrollándose de forma importante el uso del gas natural en nuevas aplicaciones, como cogeneración, generación eléctrica, climatización y automoción.

El ritmo de contratación de nuevas instalaciones en el segmento de la cogeneración fue alto, destacando el desarrollo de la utilización de este tipo de sistemas en el tratamiento de purines (mezcla resultante de la limpieza de las granjas porcinas con agua), que permite reducir de forma importante el impacto ambiental que pueden producir estos residuos si no se tratan convenientemente.

Asimismo, se realizaron algunas instalaciones de cogeneración significativas en el sector hospitalario, como el Hospital de San Rafael de Madrid, el Hospital Carlos Haya y el Materno Infantil de Málaga, y el Hospital de La Fe, que constituye la primera instalación de cogeneración de la Comunidad de Valencia.

Otras instalaciones de cogeneración importantes que se pusieron en marcha durante 1999, fueron el Hotel Conde Duque, en Madrid, y los Museos de la Ciencia y Oceanográfico de Valencia, así como la Universidad de Santiago de Compostela.



En cuanto a la utilización del gas natural para generación eléctrica, durante 1999 se iniciaron las negociaciones para el suministro de gas a las nuevas centrales de ciclo combinado que se prevé construir en los próximos años en España.

A lo largo de 1999 continuó desarrollándose el uso del gas natural en el mercado de la

Madrid; la Universidad Pública de Navarra; el Hospital Alcira y la Universidad de Elche; el edificio de la Presidencia de la Junta de Castilla y León, y el Hospital Clínico de la Choupana en Santiago de Compostela.

Otras instalaciones significativas de climatización, fueron las de AENA e Hipercor, ambas en la provincia

de transporte y distribución en sus respectivos territorios y ampliar los servicios del Grupo a un mayor número de ciudadanos.

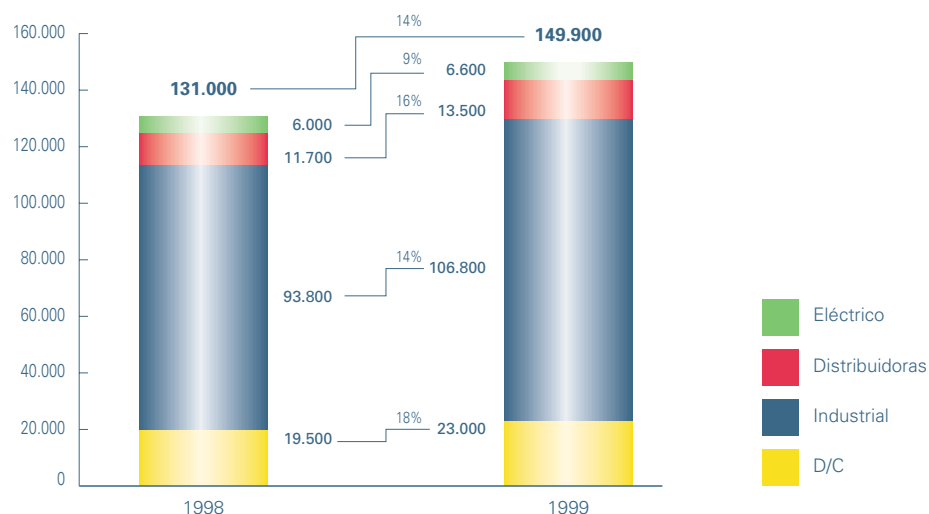
En este sentido, durante 1999 firmó dos nuevos acuerdos con la Xunta de Galicia para desarrollar la segunda fase del plan de gasificación de esta Comunidad y para la realización de cursos de

Finalmente, hay que destacar el acuerdo suscrito con el Gobierno de la Comunidad Autónoma de Cantabria para extender el gas natural a esta Comunidad, y para dar entrada a Sodercan en el capital de Gas Natural Cantabria.

Asimismo, se firmó un acuerdo con Sodena para comprar un 10% adicional de Gas Navarra.

### Crecimiento de la actividad

Ventas de gas natural en España (Mte)



climatización, en el que tiene importantes ventajas frente a otros sistemas, debido a las características medioambientales del gas natural, y la existencia de equipos que garantizan una utilización más eficiente, económica y no contaminante de la energía.

Entre las principales instalaciones puestas en servicio durante este ejercicio, destacan las de la Escuela de Ingeniería Informática de la Universidad Autónoma y la Biblioteca Marqués de Valdecilla de la Universidad Complutense, ambas en

de Barcelona, El Corte Inglés de Cantabria y Albacete, y el Hotel Bahía de Cantabria.

También hay que destacar la instalación de un novedoso sistema de calefacción para el público en el Estadio José Zorrilla en Valladolid, y la puesta en marcha de seis autobuses urbanos que funcionan con gas natural en la ciudad de Salamanca.

Por otra parte, el Grupo Gas Natural continuó colaborando con las diferentes Comunidades Autónomas, para desarrollar las infraestructuras

de transporte y distribución en sus respectivos territorios y ampliar los servicios del Grupo a un mayor número de ciudadanos. Asimismo, suscribió un acuerdo con la Xunta y con Caixa Galicia para dar entrada a esta entidad en el capital social de Gas Galicia.

Igualmente, firmó diversos acuerdos y convenios de colaboración con varios ayuntamientos de la Comunidad de Castilla y León y de Andalucía, para continuar desarrollando los planes de gasificación en varias localidades de ambas comunidades.



## Presencia internacional

La actividad internacional del Grupo Gas Natural en Latinoamérica representó, en 1999, el 24% de su volumen de ventas en unidades físicas, así como el 48% de sus clientes totales, que durante este ejercicio alcanzaron los 3.032.657.

cifra de clientes con 54.000 nuevos usuarios. Las ventas durante 1999 ascendieron a 23.606 millones de termias, lo que supone, un incremento del 1,6% respecto a 1998, a pesar de la crisis económica por la que atraviesa la zona.

Por otra parte, la compañía continuó desarrollando su red de distribución con 533 nuevos kilómetros de canalizaciones, alcanzándose de este modo los 19.290 kilómetros de red.

RIO, que a finales de año alcanzaban los 576.560 clientes.

• En **Colombia**, el Grupo Gas Natural, a través de sus compañías participadas, consiguió consolidar su presencia en el país y convertirse en la empresa gasista de referencia.

A pesar de la crisis económica por la que atraviesa Colombia, las empresas distribuidoras del Grupo Gas Natural captaron más

### Magnitudes básicas 1999

	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Clientes	1.187.720	576.560	876.325	392.052	3.032.657
Doméstico-comerciales	1.186.473	576.079	875.862	391.264	3.029.678
Industriales	1.247	481	463	788	2.979
Kilómetros de red	19.290	2.602	9.399	7.572	38.863
Ventas de gas (Mte)	23.606	12.206	3.809	9.109	48.730
Doméstico-comerciales	13.614	2.138	2.457	3.292	21.501
Industriales	9.992	10.068	1.352	5.817	27.229
Plantilla a 31/12/99	721	520	557	491	2.289



Durante 1999, el Grupo Gas Natural continuó desarrollando su plan de expansión internacional, lo que implicó la consolidación de las distribuidoras ya existentes en Argentina, Brasil, Colombia y México, así como el fortalecimiento de su presencia en este último país, donde obtuvo una nueva concesión.

• En **Argentina**, el Grupo Gas Natural actúa desde 1992, a través de la compañía Gas Natural BAN, como empresa distribuidora en la zona norte de Buenos Aires, donde a 31 de diciembre de 1999 se contaba con 1.187.720 clientes. Durante este ejercicio se incrementó la

• En **Brasil**, las dos compañías operadas por el Grupo Gas Natural, CEG y CEG-RIO, aumentaron sus ventas en un 12% sobre el año anterior, destacándose el desarrollo experimentado en los mercados del gas natural para vehículos y para generación eléctrica.

La obtención de estos resultados se enmarca en un entorno de fuerte crisis económica, sufrida tras la devaluación del real en enero de 1999. Sin embargo, en la segunda mitad del año se observó una clara mejoría de los indicadores económicos, reflejada positivamente en los resultados de CEG y CEG-

de 108.000 clientes, y alcanzaron una cifra de ventas de 3.809 millones de termias, lo que representa un incremento del 22% respecto al año anterior. Por otra parte, durante 1999 se constituyó la sociedad Serviconfort Colombia, en línea con el objetivo de mejorar la calidad y aumentar la oferta de servicios.

• En **México**, la compañía Gas Natural México S.A. de C.V., obtuvo en el mes de diciembre la concesión para realizar la distribución de gas natural en la zona del Bajío Norte, que comprende los principales municipios de los estados de Aguascalientes,

Zacatecas y San Luis Potosí, y que cuenta con una población de 2 millones de habitantes.

De esta forma, Gas Natural México consolida su liderazgo como la distribuidora de gas natural más importante del

país, con presencia en ocho estados y con un 75% del total de clientes, que a 31 de diciembre de 1999 ascendieron a 392.052.

Asimismo, las ventas ascendieron a 9.109 millones de termias, lo que supone un

incremento del 27% respecto al año anterior, y se desarrolló la red de distribución con 379 nuevos kilómetros, con lo que ésta ya alcanza los 7.572 kilómetros.



---

## Innovación tecnológica

El Grupo Gas Natural continuó desarrollando durante 1999 la realización de trabajos de innovación tecnológica para mejorar su gestión operativa, la seguridad de suministro, el comportamiento medioambiental y la eficiencia energética, y promover el desarrollo de nuevas aplicaciones.

### Almacenamiento, transporte y distribución

En colaboración con otras empresas del Groupe Européen de Recherches Gazières (GERG), finalizó el desarrollo del estudio de la corrosión causada en los gasoductos de transporte por efecto de la corriente alterna y completó el desarrollo de un proyecto para el estudio del comportamiento de los gasoductos en áreas de riesgo sísmico.

Asimismo, actualizó los modelos para el cálculo del transporte de gas y concluyó el Proyecto de Odorización Básico, en el que estudió experimentalmente nuevos odorizantes. Además, finalizó otro proyecto destinado a evaluar las diferentes tecnologías dedicadas a detectar fallos en el revestimiento de las tuberías.

### Laboratorio Central

Entre las actividades realizadas en el Laboratorio Central del Grupo en 1999, destaca el desarrollo de nuevas técnicas que permiten analizar detalladamente el gas natural.

Asimismo, se puso en operación una toma directa de gas del gasoducto al laboratorio de análisis, que permite obtener una muestra convenientemente acondicionada para evaluar la composición del gas y las propiedades del transporte de forma continua.

Igualmente se completó con nuevos equipos la dotación del laboratorio en el área de medición de gas y se inició la comprobación de contadores de gas de los clientes industriales del Grupo.

También se puso en marcha un programa de comprobación de contadores domésticos y se realizaron ensayos para la homologación interna de los diversos equipos de medida adquiridos por el Grupo Gas Natural.

Por otra parte, el laboratorio de polietileno completó los ensayos para el VI Proyecto del Banco de Materiales de Polietileno del GERG. Este laboratorio también inició diversos ensayos de los materiales enviados por varios suministradores para promover su utilización en el Grupo Gas Natural.

### Aplicaciones del gas natural

Las actividades dentro de este ámbito se centraron principalmente en: tecnologías de generación de frío a gas, cogeneración, servicios de

gestión energética, tecnologías de la información, y en el incremento de la seguridad doméstica.

Las aplicaciones relacionadas con la generación de frío se concretaron en la introducción de equipos de absorción y

Asimismo, se actualizaron los programas informáticos para generar estudios de viabilidad de sistemas de cogeneración y se desarrollaron programas de cálculo de necesidades de climatización para facilitar la comercialización de sistemas de producción de frío con gas



bombas de calor de pequeña potencia en los mercados español y latinoamericano.

También se dedicó una especial atención a los equipos para generar frío industrial mediante motores de gas.

Asimismo, se están estudiando sistemas de desecación a gas, tanto para conseguir atmósferas de humedad baja y controlada, como para complementar los sistemas de climatización en locales que requieren importantes niveles de ventilación.

En cuanto al ámbito de la cogeneración, se está preparando la primera demostración europea de una microturbina de gas de 80 kW, y se realizaron estudios de viabilidad para la utilización de sistemas de cogeneración con gas natural en actividades como el secado de purines, la producción de cerámicas o el uso en invernaderos.

natural. Cabe destacar la realización de una prueba piloto de climatización en una estación de Metro en Barcelona, en colaboración con Transportes Metropolitanos de Barcelona durante todo el verano de 1999.

En el ámbito de las tecnologías de la información se han obtenido resultados muy positivos en las demostraciones realizadas sobre servicios de gestión energética de calor y frío individualizado mediante sistemas de generación centralizados.

También se han logrado importantes progresos en el desarrollo de un detector mixto de gas metano y monóxido de carbono.

Las importantes posibilidades de complementariedad del uso del gas con la energía solar térmica, han llevado a la ejecución de diseños de nuevas instalaciones para aprovechar simultáneamente las ventajas de ambas energías.

En cuanto a la utilización del gas natural en automoción, se ha construido una planta piloto para abastecer con gas natural licuado camiones de transporte de residuos sólidos urbanos.

### Otras actividades

El Grupo Gas Natural continúa participando activamente en las entidades nacionales e internacionales más importantes, relacionadas con la innovación tecnológica gasista. En la actualidad, el Grupo Gas Natural participa en 22 proyectos del GERG. Además, el Grupo forma parte del International Centre for Gas Technology Information (ICGTI), entidad que promueve el intercambio de información mediante la cooperación tecnológica, y es miembro asociado del Gas Research Institute (GRI).

Asimismo, el Grupo Gas Natural mantiene convenios de colaboración tecnológica con Gaz de France y Osaka Gas y es un miembro activo de la Fundación COTEC, en la que copreside la Comisión Estratégica de la Innovación.

### Calidad de servicio

**D**urante 1999, el Grupo Gas Natural continuó avanzando en el desarrollo del Plan de Calidad, cuyo objetivo prioritario es prestar un óptimo servicio a los clientes, para lo cual se impulsa la eficiencia de los procesos de servicio hacia niveles de excelencia en la gestión.

Para ello, se ha promovido la cultura de la calidad, tanto en la propia organización como en las distintas empresas colaboradoras del Grupo, con el fin de orientar a todas las personas, actividades y sistemas de gestión, a la satisfacción de los clientes.

En este sentido, y continuando con su política de mejora, el Grupo Gas Natural ha potenciado a lo largo de 1999 los distintos canales de comunicación con sus clientes, mediante la ampliación y mejora del servicio de atención telefónica y la apertura de nuevos centros del gas, junto con la utilización de las nuevas vías de comunicación que posibilitan las nuevas tecnologías, como la página web que el Grupo Gas Natural ha puesto a disposición del público en general.

Por otra parte, el crecimiento continuado del número de clientes y la mayor facilidad para contactar con el Grupo Gas Natural está conllevando un positivo aumento del volumen de interacciones con sus clientes actuales y futuros.

Todo ello está conduciendo a elevar los índices de productividad del Grupo Gas Natural, con el objetivo de mantener los elevados niveles de eficacia conseguidos y cumplir los compromisos adquiridos con los clientes.



En esta línea, a finales de 1998 se diseñó un plan para medir de forma exhaustiva la opinión de los clientes que habían experimentado recientemente algunos de los servicios prestados por el Grupo Gas Natural, y se realizaron las primeras pruebas piloto para elegir la metodología más adecuada.

Dicho plan se materializó en 1999 con la realización de un programa de medición continua de la opinión de los clientes, que está permitiendo conocer con un gran nivel de detalle su valoración sobre las diferentes dimensiones de los servicios del Grupo Gas Natural, y establecer, en su caso, las necesarias medidas correctoras, para contribuir a elevar los niveles de satisfacción.



---

## Efecto 2000

Las actuaciones preventivas realizadas permitieron al Grupo Gas Natural superar con éxito el llamado "Efecto 2000" y proporcionar, por consiguiente, el suministro de gas natural a todos sus clientes en las condiciones habituales de continuidad y calidad.



*Los centros de control y otros efectivos se mantuvieron en alerta durante la noche del 31 de diciembre*

Durante los últimos años el Grupo Gas Natural trabajó intensamente para adaptar todos sus sistemas y tecnologías y realizó inversiones superiores a 4,2 millones de euros (700 millones de pesetas) para evitar las consecuencias del "Efecto 2000".

Adicionalmente, el Grupo Gas Natural realizó inversiones por valor de otros 13,8 millones de euros (2.300 millones de pesetas) a lo largo del último año, que se destinaron a realizar mejoras en toda su red de gasoductos con el fin de incrementar todavía más el nivel de autonomía de todo el sistema gasista.

Todo ello permitió que los efectivos previstos por el Grupo Gas Natural en el plan de contingencia establecido



para la madrugada del 31 de diciembre y los primeros días del año 2000, no tuvieron que atender ningún incidente relacionado con este efecto, ya que todos los servicios, equipos e instalaciones del Grupo Gas Natural, tanto en España, como en Marruecos y Latinoamérica, funcionaron con total normalidad y eficiencia.

---

## Adaptación al euro

Durante 1999 el Grupo Gas Natural siguió trabajando en el plan de adaptación al euro, de acuerdo con el proyecto elaborado y aprobado por el Comité de Dirección del Grupo Gas Natural en 1998.

El objetivo de los trabajos realizados a lo largo de 1999, ha sido aportar facilidades y atención a las expectativas de los clientes del Grupo Gas Natural sobre la adaptación al euro durante todo el periodo transitorio, y cumplir los compromisos adquiridos en el acuerdo de colaboración suscrito entre todas las empresas gasistas de España, el Ministerio de Industria y Energía y la Sociedad Estatal de Transición al Euro.

Desde esta perspectiva, los hechos más relevantes que se produjeron a lo largo de 1999 fueron el inicio de la facturación en euros a los grandes clientes industriales, y la redenominación del capital social de la compañía en euros.

Asimismo, se desarrollaron diversos esfuerzos para implicar a todas las personas del Grupo Gas Natural que trabajan en España, en el proyecto de adaptación al euro, mediante la realización de cursos de formación y la inclusión del valor en euros en las nóminas, así como el diseño de un espacio informativo sobre el euro en la intranet del Grupo.

## Recursos Humanos

### Organización

El Grupo Gas Natural adecuó durante 1999 su modelo organizativo al nuevo marco de la Ley de Hidrocarburos aprobada en el mes de octubre de 1998, haciendo especial énfasis en la especialización por actividades y velando por mantener los principales valores empresariales que caracterizan al Grupo: calidad de servicio, atención al cliente, eficiencia energética y preservación del medio ambiente.

En esta línea, se implantaron importantes cambios en la Dirección General Comercial, con el definitivo lanzamiento de Serviconfort (la compañía pasó a llamarse Gas Natural Servicios en enero de 2000)

como instrumento de venta de servicios relacionados con el gas, así como de atención a los clientes.

Asimismo, durante 1999, Serviconfort inició su andadura en México, Colombia y Argentina, para proporcionar sus servicios a los clientes que el Grupo Gas Natural tiene en estos países.

El nuevo marco legal del sector del gas en España condicionó también la separación de la gestión de las actividades de aprovisionamiento y transporte, hasta ahora gestionadas conjuntamente, lo que permitirá una mayor flexibilidad en este entorno cambiante.

Para conseguir los objetivos marcados manteniendo los elevados estándares de calidad, durante 1999 se incorporaron nuevos recursos humanos a la plantilla del Grupo, que a finales de año estaba formada por 6.499 personas, 239 más que el año anterior.

A 31 de diciembre de 1999, la distribución de la plantilla por países era la siguiente:

### Formación

La actividad formativa estuvo dirigida, principalmente, a reforzar aquellos aspectos destacados en la estrategia del Grupo.

El esfuerzo principal realizado durante este año se centró en áreas como la Informática de Gestión, lo que permitió dar respuesta a las mayores necesidades de formación en este ámbito, motivadas por la implantación de nuevas

versiones de las principales aplicaciones informáticas instaladas en el Grupo, todo ello sin olvidar mantener un esfuerzo especial en otras áreas como: Técnica, Gestión, Seguridad o Calidad.

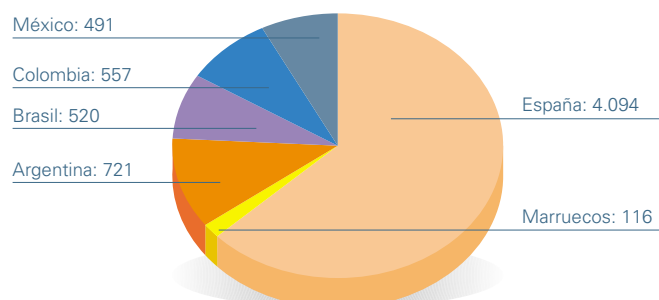
En el ámbito nacional se realizaron 1.324 cursos de formación, con un total de 144.211 horas y una participación de 9.819 personas.



### Personal en plantilla

A 31 de diciembre de 1999

**Total** 6.499



Por áreas, los cursos más numerosos fueron los dedicados a la formación en las nuevas aplicaciones informáticas, alcanzando el 43% del total de la formación, siguiéndole con porcentajes también muy elevados los de las áreas Comercial y Técnica, con un 25% y Gestión con un 12% del total de la formación.



Asimismo, tuvieron una especial relevancia durante este año las acciones dirigidas a los procesos de mejora de la calidad, y a la implantación del Sistema de Gestión Medioambiental del Grupo Gas Natural.

La formación en las empresas del ámbito internacional destacó este año por un incremento notable de los cursos de habilidades de Gestión y de Informática. En este último caso, el incremento estuvo motivado, igualmente, por la implantación de las nuevas aplicaciones informáticas. El total de cursos realizados en estas empresas ascendió a más de 700, y se utilizaron más de 70.000 horas en su desarrollo.

## Relaciones Laborales

Durante el año 1999 se firmaron los Convenios Colectivos de Enagás, Cegás, Gas Natural Cantabria, Gas Natural Murcia y Gas Natural Castilla y León. En el ámbito internacional se firmó el Acuerdo Colectivo de CEG (Brasil). Con estos acuerdos, junto con los que

Por otra parte, para adaptarse a la normativa legal vigente, el 14 de diciembre se procedió a exteriorizar, mediante un contrato de seguro, el compromiso de pago de los complementos de las pensiones de todos los pensionistas de las empresas del Grupo Gas Natural en España.



se firmaron en el año 1998, en los que se acordó un ámbito temporal hasta el 31 de diciembre de 1999, se logró que, durante dicho año, todas las empresas del Grupo Gas Natural contaran con un marco laboral pactado.



### Perspectivas de futuro

Las principales líneas de actuación del Grupo Gas Natural para los próximos años están definidas por las importantes expectativas de incremento de la demanda de gas natural en España, la mayor apertura de los mercados energéticos y de telecomunicaciones, y las oportunidades de negocio existentes en el ámbito internacional.

En este contexto, uno de los principales objetivos del Grupo Gas Natural en España durante los próximos años será acelerar el desarrollo del mercado doméstico-comercial e industrial, y la captación de una cuota significativa del mercado de gas para la generación eléctrica.

Asimismo, el Grupo Gas Natural continuará garantizando la seguridad y diversidad de los aprovisionamientos de gas, y mejorará los niveles de eficiencia y seguridad del sistema gasista, optimizando la inversión en nuevas infraestructuras.

Paralelamente, el Grupo Gas Natural continuará adaptando su estructura de negocio y su esquema de funcionamiento al nuevo marco establecido por la Ley de Hidrocarburos, que entró en vigor en 1998.

Otro de los objetivos estratégicos del Grupo es continuar mejorando los niveles de calidad y eficiencia

en la gestión de la compañía y en el servicio a los clientes, para mejorar su capacidad competitiva.

Por otra parte, el Grupo Gas Natural continuará desarrollando su participación en el negocio de generación de energía eléctrica mediante centrales de ciclo combinado con gas natural, y tratará de

oportunidades que ha seguido hasta ahora.

Otro de los aspectos a los que se dedicará una especial atención será al 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

el constante 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 sus accionistas.



obtener una mayor rentabilidad de sus activos de telecomunicaciones. Asimismo, potenciará el desarrollo de nuevas actividades de servicios para completar la oferta que realiza actualmente a sus clientes y convertirse en un gran grupo de servicios energéticos plenos.

En el ámbito internacional, el Grupo Gas Natural prevé continuar consolidando su posición actual en el sector de distribución de gas en Latinoamérica y aumentar su presencia internacional, con los mismos criterios de prudencia y rigor en la selección de

todo el potencial profesional y humano de las personas que integran el Grupo.

Finalmente, y dentro de los compromisos asumidos por el Grupo Gas Natural en materia de medio ambiente, seguirá implementando el Sistema de Gestión Medioambiental, y continuará colaborando en el desarrollo de nuevas iniciativas que ayuden a la mejora del entorno.

Todo ello se contempla desde la perspectiva de continuar manteniendo unos niveles adecuados de creación de valor para sus accionistas, mediante



# el Grupo Gas Natural en la sociedad



### Patrocinios y mecenazgos

**D**urante 1999, el Grupo Gas Natural, fiel a su compromiso de colaboración con la sociedad, siguió dedicando una especial atención al desarrollo de iniciativas de patrocinio y mecenazgo, apoyando diversas actuaciones en el ámbito de la educación medioambiental y la cultura.

En este sentido, el Grupo Gas Natural colaboró en el patrocinio de numerosas actividades, como la reconstrucción del Gran Teatre del Liceu de Barcelona, que abrió de nuevo sus puertas el 7 de octubre de 1999.

sobre los principales parques naturales de Cataluña, así como una exposición con imágenes inéditas de los países del Magreb en el Museo de la Ciudad de Madrid.

Asimismo, el Grupo Gas Natural estuvo presente en las celebraciones del último Xacobeo del milenio, con la participación de más de 1.400 personas, entre empleados del Grupo y sus familiares, que recorrieron los 750 kilómetros del Camino de Santiago en 30 etapas, para celebrar este importante acontecimiento cultural.

Por otra parte, el Grupo Gas Natural editó en 1999, el libro "Colombia: Patrimonio Cultural y Natural", en el que han colaborado destacados especialistas en el estudio de la

celebración del Festival Internacional de Santander, y dio su apoyo a la realización de un concierto en el Auditorio de Madrid, a beneficio de los niños necesitados de Colombia, organizado por la Fundación Codespa.

Igualmente, el Grupo Gas Natural continuó brindando su apoyo a algunas de las fundaciones y organizaciones más importantes del país, como la Fundación Teatro Real de Madrid, Fundación Amigos del Museo del Prado, Fundación Amigos del Centro de Arte Reina Sofía, Museu Nacional d'Art de Catalunya y Fundación Luis Vives.

También cabe resaltar la realización del programa pedagógico "El gas natural y el medio ambiente" que en 1999 se desarrolló en colegios de Madrid y Tarragona, y en el que participaron más de 40.000 alumnos.

Además de realizar estas iniciativas, el Grupo Gas Natural continuó recibiendo la visita de miles de personas en el Museo del Gas instalado en su sede social, en Barcelona, y en la exposición permanente sobre la compañía ubicada en el Museo de la Ciudad, en Madrid.

Asimismo, continuó desarrollando su labor divulgadora sobre la necesidad de respetar el medio ambiente, a través del patrocinio del canal temático "Natura", en Vía Digital, y del patrocinio de diversos espacios informativos en radio y televisión.



*Exposición Patrimonio de la Humanidad en el Magreb. Museo de la Ciudad. Madrid*

Otras actividades que contaron con la participación del Grupo Gas Natural fueron el patrocinio de una campaña de la Cruz Roja para captar nuevos voluntarios y la realización de una muestra

cultura y la naturaleza de Colombia, así como un numeroso equipo de fotógrafos colombianos.

En el ámbito de la música, el Grupo colaboró este año en la

---

## Fundación Catalana de Gas

El hecho más destacado para la Fundación Catalana de Gas, durante 1999, fue el inesperado fallecimiento de su presidente y fundador, Pedro Durán Farell, que también ostentaba la presidencia de honor del Grupo Gas Natural.

Aparte del destacado papel que desempeñó en el mundo empresarial, Pedro Durán fue un viajero apasionado por el desierto y por los problemas del Tercer Mundo, así como un arqueólogo de mérito, y un botánico notable, a la vez que un gran coleccionista de arte. Vivió intensamente los ámbitos de la política y la vida

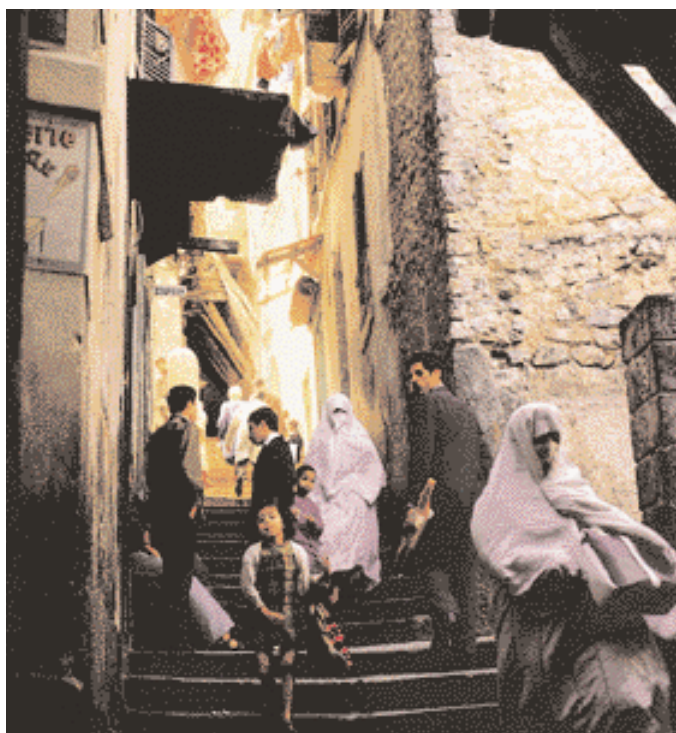
intelectual y destacó por su extraordinaria capacidad de comunicación, que supo poner al servicio de sus creencias y convicciones.

En cuanto a las actividades de la Fundación, hay que distinguir entre aquellas que tienen una proyección exterior y las actividades internas, que se dirigen a potenciar una formación humanista más completa para los responsables del Grupo Gas Natural.

Entre las actividades dirigidas hacia el exterior, la Fundación prosiguió sus actividades en Latinoamérica, poniendo en marcha la tercera fase del programa de desarrollo sostenible emprendido en la zona de la frontera argentino-boliviana realizado conjuntamente con el Foro Latinoamericano de Ciencias Ambientales (FLACAM), que cuenta con el apoyo de la Agencia Española de Cooperación Internacional. Asimismo, la Fundación siguió otorgando las becas para postgraduados de países latinoamericanos que asisten anualmente a los cursos del FLACAM en Argentina.

En Brasil se hizo realidad el proyecto de alfabetización iniciado en el marco del programa socio-cultural establecido por el "Conselho da Comunidade Solidaria". En colaboración con la Universidad de Río de Janeiro, adoptó el municipio de Inaja, en el estado de Pernambuco, donde realizó un curso en el que participaron 500 alumnos.

En el Magreb siguió la implantación y consolidación de las Cátedras Unesco-Gas Natural, destacando la firma de



conferencias realizados por ESADE, la Fundación Joan Maragall y el Instituto Catalán de Tecnología, sobre la globalización, la incidencia de la tecnología y la sociedad del conocimiento, respectivamente.

un convenio para instituir la cátedra de Argelia, y la consolidación de las cátedras de Marruecos y Túnez, que ya están funcionando plenamente.

Asimismo, en Marruecos se avanzó en la construcción del centro para niños autistas en Tánger, cuya entrega está prevista en el próximo otoño. Por otra parte, continuó desarrollando sus actividades el grupo de reflexión hispano-marroquí integrado por mujeres (Grumedd).

En el ámbito de los proyectos de reflexión interna se llevaron a cabo diversos cursos y



### Medio ambiente

El uso del gas natural en sustitución de otras energías contribuye a reducir el efecto invernadero y la contaminación medioambiental, ya que se trata de uno de los combustibles fósiles menos contaminantes. Ello es debido a que a lo largo de todo su ciclo energético, desde la extracción hasta su utilización, el gas natural es la energía que menos impacto tiene sobre el medio ambiente, y la que menos residuos genera.

Durante su combustión se produce un 25% menos de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) que en la combustión de los productos petrolíferos, y un 40% menos que en la del carbón. Asimismo, las emisiones de dióxido de azufre (SO<sub>2</sub>) y partículas sólidas son también prácticamente nulas.

Por otra parte, con objeto de minimizar el impacto que sobre el medio ambiente pueden producir las actividades del Grupo, y de acuerdo con el compromiso medioambiental asumido el año anterior, a lo largo de 1999 continuó desarrollándose e implantándose un Sistema de Gestión Medioambiental en la mayoría de sus empresas siguiendo el modelo de la norma ISO 14001. Para ello, el Comité de Medio Ambiente de la Alta Dirección aprobó la revisión del Manual de Medio Ambiente del Grupo, incorporando la experiencia adquirida durante el primer año de implantación, así como

los Planes Estratégicos Medioambientales de las empresas distribuidoras y de Enagás para el periodo 1999-2001.

Asimismo, el Comité de Medio Ambiente de la Dirección General Comercial, aprobó el Manual de Gestión Medioambiental y los procedimientos generales para las empresas distribuidoras, y el Comité SIGMA de Enagás aprobó el Manual de Gestión Medioambiental y los procedimientos generales de actuación.



También continuaron desarrollándose los cursos de formación medioambiental, y se revisó el cumplimiento de los requisitos de la legislación medioambiental vigente, con el fin de realizar el año próximo las auditorías que permitan obtener los certificados de gestión medioambiental en la mayoría de las empresas del Grupo. Asimismo, se iniciaron las campañas de control de emisiones a la atmósfera, de vertidos de aguas residuales, de niveles de ruidos, etc., y se visitaron cerca de 170 centros

de trabajo e instalaciones para garantizar su adecuada gestión medioambiental.

Entre las actividades medioambientales desarrolladas en 1999, hay que citar también la inversión de más de 5.400 millones de pesetas en la renovación de 230 kilómetros de tuberías y más de 10.000 acometidas, lo que ha permitido minimizar las emisiones de gas a la atmósfera.

Además, el Grupo realizó importantes inversiones para la restitución, revegetación y

mantenimiento del manto vegetal al concluir las obras de instalación de gasoductos y redes de distribución, para que los terrenos por los que discurren mantengan sus características originales y así garantizar el mínimo impacto visual sobre el paisaje.

Igualmente, durante la construcción de algunos gasoductos se utilizaron sistemas de perforación dirigida para realizar el cruce de varios ríos, evitando causar daños en sus cauces.



Asimismo, en aquellas obras que podían afectar a posibles yacimientos arqueológicos, colaboraron equipos de arqueólogos especializados para realizar el seguimiento de las obras, lo que ha permitido recuperar algunas piezas de gran valor histórico y arqueológico, que se han puesto a disposición de las Administraciones correspondientes.



El Grupo Gas Natural participa activamente en diversas entidades nacionales e internacionales relacionadas con el Medio Ambiente, entre las que se encuentran los Comités de Trabajo de Medio Ambiente de la Unión Internacional del Gas, Eurogas, Marcogaz, Aenor y Sedigas, y durante 1999 intervino en varios congresos nacionales e internacionales sobre el gas natural y el medio ambiente.

Por otra parte, el Grupo Gas Natural editó en 1999 una publicación para divulgar las características medioambientales del gas natural, y sus ventajas frente a otras fuentes de energía, titulada "El gas natural, la energía del siglo XXI".

# cuentas anuales

---

## Grupo Gas Natural

**Balance**

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias**

**Memoria**

**Informe de Gestión**

**INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE  
DE LAS CUENTAS ANUALES**

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Gas Natural SDG, S.A. y su Grupo de sociedades, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999, 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 26 de febrero de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 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 1999 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 1999, 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 1999. 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

29 de febrero de 2000



## Balance Consolidado del Grupo Gas Natural

(En miles de euros)

<b>Activo</b>	<b>31.12.99</b>	<b>31.12.98</b>
<b>Inmovilizado</b>	<b>6.494.805</b>	<b>5.659.012</b>
<i>Gastos de establecimiento</i>	7.111	7.056
<i>Inmovilizaciones inmateriales (Nota 3)</i>	598.367	522.306
Bienes y derechos inmateriales	737.900	613.747
Amortizaciones	(139.533)	(91.441)
<i>Inmovilizaciones materiales (Nota 4)</i>	5.530.093	4.865.021
Terrenos y construcciones	318.230	303.257
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.780.334	5.837.947
Otro inmovilizado	137.551	196.927
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	317.140	294.750
Provisiones y amortizaciones	(2.023.162)	(1.767.860)
<i>Inmovilizaciones financieras (Nota 5)</i>	359.108	264.629
Participaciones puestas en equivalencia	46.452	45.060
Cartera de valores a largo plazo	37.178	38.378
Otros créditos	287.625	196.731
Provisiones	(12.147)	(15.540)
<i>Acciones propias (Nota 6)</i>	126	—
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>8.169</b>	<b>12.311</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>1.328.032</b>	<b>960.837</b>
<i>Existencias (Nota 8)</i>	273.318	204.647
<i>Deudores</i>	838.509	613.814
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 9)	746.693	509.410
Empresas puestas en equivalencia (Nota 10)	16.492	15.554
Otros deudores (Nota 11)	151.771	125.539
Provisiones	(76.447)	(36.689)
<i>Inversiones financieras temporales</i>	96.744	77.738
Cartera de valores a corto plazo (Nota 12)	91.014	71.649
Otros créditos	5.730	6.089
<i>Tesorería</i>	111.214	60.404
<i>Ajustes por periodificación</i>	8.247	4.234
<b>Total general</b>	<b>7.831.006</b>	<b>6.632.160</b>

<b>Pasivo</b>	<b>31.12.99</b>	<b>31.12.98</b>
<b>Fondos propios (Nota 13)</b>	<b>2.933.552</b>	<b>2.521.756</b>
<i>Capital suscrito</i>	447.776	448.531
<i>Otras reservas de la sociedad dominante</i>	989.456	710.049
Reservas distribuibles	679.095	505.599
Reserva de revalorización	219.780	127.952
Reservas no distribuibles	90.581	76.498
<i>Reservas en soc. consolidadas por integración global y proporcional</i>	1.023.260	997.566
<i>Reservas en sociedades puestas en equivalencia</i>	8.721	10.987
<i>Diferencias de conversión</i>	38.139	3.818
<i>Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante</i>	426.200	350.805
Pérdidas y ganancias consolidadas	451.687	370.897
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(25.487)	(20.092)
<b>Socios externos (Nota 14)</b>	<b>210.153</b>	<b>160.652</b>
<b>Diferencia negativa de consolidación (Nota 15)</b>	<b>—</b>	<b>61.640</b>
<i>De sociedades consolidadas por integración global</i>	—	61.640
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 16)</b>	<b>720.208</b>	<b>681.753</b>
<i>Subvenciones de capital</i>	408.725	394.855
<i>Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios</i>	311.483	286.898
<b>Provisiones para riesgos y gastos (Nota 17)</b>	<b>298.837</b>	<b>310.216</b>
<i>Provisiones para pensiones y obligaciones similares</i>	67.796	165.401
<i>Otras provisiones</i>	231.041	144.815
<b>Acreeedores a largo plazo</b>	<b>2.747.281</b>	<b>2.110.441</b>
<i>Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 18)</i>	822	940
<i>Deudas con entidades de crédito (Nota 19)</i>	2.655.424	2.009.525
<i>Otros acreedores (Nota 20)</i>	91.035	99.976
<b>Acreeedores a corto plazo</b>	<b>920.975</b>	<b>785.702</b>
<i>Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 18)</i>	152	50.207
<i>Deudas con entidades de crédito (Nota 19)</i>	132.420	110.840
<i>Deudas con sociedades puestas en equivalencia (Nota 10)</i>	3.474	2.242
<i>Acreeedores comerciales</i>	569.095	442.472
<i>Otras deudas no comerciales</i>	213.402	179.234
<i>Ajustes por periodificación</i>	2.432	707
<b>Total general</b>	<b>7.831.006</b>	<b>6.632.160</b>

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas del Grupo Gas Natural

(En miles de euros)

Debe	1999	1998
<b>Gastos</b>		
<i>Consumos y otros gastos externos (Nota 24)</i>	1.504.161	1.337.543
<i>Gastos de personal (Nota 25)</i>	226.886	208.102
Sueldos, salarios y asimilados	167.054	153.353
Cargas sociales	59.832	54.749
<i>Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado</i>	358.087	306.004
<i>Variación de las provisiones de tráfico</i>	43.455	7.707
<i>Otros gastos de explotación (Nota 26)</i>	399.609	311.274
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>738.411</b>	<b>593.294</b>
<i>Gastos financieros</i>	154.794	174.137
<i>Variación de las provisiones de inversiones financieras</i>	(78)	542
<i>Diferencias negativas de cambio</i>	25.520	8.166
<i>Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 7)</i>	28.674	46.680
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>663.659</b>	<b>524.804</b>
<i>Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 27)</i>	40.932	57.828
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Beneficios consolidados antes de impuestos</b>	<b>639.365</b>	<b>520.321</b>
<i>Impuesto sobre Sociedades</i>	187.678	149.424
<b>Resultado consolidado del ejercicio (beneficio)</b>	<b>451.687</b>	<b>370.897</b>
<i>Resultado atribuido a socios externos</i>	25.487	20.092
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (beneficio)</b>	<b>426.200</b>	<b>350.805</b>

<b>Haber</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
<b>Ingresos</b>		
<i>Importe neto de la cifra de negocios (Nota 23)</i>	3.170.272	2.683.171
<i>Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</i>	—	1.095
<i>Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado</i>	17.139	15.933
<i>Otros ingresos de explotación</i>	83.198	63.725
<i>Ingresos de participaciones en capital</i>	2.924	1.324
<i>Otros ingresos financieros</i>	40.414	47.800
<i>Beneficios en inversiones financieras</i>	13.821	409
<i>Diferencias positivas de cambio</i>	5.591	8.163
<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>117.486</b>	<b>125.149</b>
<i>Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia</i>	9.768	5.995
<i>Reversión de diferencias negativas de consolidación</i>	61.640	97.344
<i>Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 27)</i>	6.713	3.570
<i>Ingresos y beneficios extraordinarios (Nota 27)</i>	9.925	49.775
<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>24.294</b>	<b>4.483</b>



## Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Gas Natural del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1999

### Nota 1. Bases de presentación y principios de consolidación

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

Sociedad	País
Enagas, S.A.	España
Sagane, S.A.	España
Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	España
Gasoducto Al-Andalus, S.A.	España
Gasoducto de Extremadura, S.A.	España
Transportadora Colombiana de Gas, S.A. ESP	Colombia
Europe Maghreb Pipeline Limited	Jersey
Metragaz, S.A.	Marruecos
Compañía Española de Gas, S.A.	España
Gas Andalucía, S.A.	España
Gas Castilla-La Mancha, S.A.	España
Gas Galicia Sociedad para el Desarrollo del Gas, S.A.	España
Gas Natural Castilla y León, S.A.	España
Gas Natural Extremadura, S.A.	España
Gas Natural La Coruña, S.A.	España
Gas Navarra, S.A.	España
Gas Rioja, S.A.	España
Gas Natural Murcia SDG, S.A.	España
Gas Natural Cantabria SDG, S.A.	España
Gas Aragón, S.A.	España
Sociedad de Gas de Euskadi, S.A.	España
Gas Natural BAN, S.A.	Argentina
Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A.	Brasil
Ceg Rio, S.A.	Brasil
Gas Natural, S.A. ESP	Colombia
Gases de Barrancabermeja, S.A. ESP	Colombia
Gas Natural del Oriente, S.A. ESP	Colombia
Gas Natural Cundiboyacense, S.A. ESP	Colombia
Gas Natural México, S.A. de C.V.	Méjico
Gas Natural Comercializadora, S.A.	España
Gas Natural Informática, S.A.	España
Equipos y Servicios, S.A.	España
Gas Natural Servicios SDG, S.A.	España
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	España
Serviconfort Argentina, S.A.	Argentina
Serviconfort Colombia, S.A.	Colombia
Servicios de Energía y Confort, S.A. de C.V.	Méjico
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V.	Méjico
Agrupación Energética Ciutat Sanitària Vall d'Hebrón IAE	España
La Energía, S.A.	España
Kromschroeder, S.A.	España
Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	España
Iberlink Ibérica, S.A.	España
Desarrollo del Cable, S.A.	España
Gas Natural International, Limited	Irlanda
Gas Natural Finance BV	Holanda
La Propagadora del Gas, S.A.	España
Gas Natural Internacional SDG, S.A.	España
Invergas, S.A.	Argentina
Manra, S.A.	Argentina
Gas Natural SDG Argentina, S.A.	Argentina

Además existen otras participaciones directas e indirectas, básicamente sociedades inactivas, que no se han consolidado por representar un interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas consolidadas. El importe total de la participación en las sociedades incluidas en la consolidación, asciende a 1.876.011 miles de euros.

Actividad	Método de consolidación	% Participación Total
Aprov. y transporte de gas	I.G.	100,0
Aprovisionamiento de gas	I.G.	100,0
Aprovisionamiento de gas	I.G.	100,0
Transporte de gas	I.P.	67,0
Transporte de gas	I.P.	51,0
Transporte de gas	I.G.	63,7
Transporte de gas	I.P.	72,6
Transporte de gas	I.P.	72,4
Distribución de gas	I.G.	90,4
Distribución de gas	I.G.	100,0
Distribución de gas	I.G.	95,0
Distribución de gas	I.G.	62,0
Distribución de gas	I.G.	95,0
Distribución de gas	I.G.	100,0
Distribución de gas	I.G.	56,4
Distribución de gas	I.G.	89,9
Distribución de gas	I.G.	87,5
Distribución de gas	I.G.	99,4
Distribución de gas	I.G.	90,4
Distribución de gas	P.E.	35,0
Distribución de gas	P.E.	20,5
Distribución de gas	I.G.	50,4
Distribución de gas	I.P.	18,9
Distribución de gas	I.P.	25,1
Distribución de gas	I.P.	44,3
Distribución de gas	I.P.	24,2
Distribución de gas	I.P.	24,2
Distribución de gas	I.P.	34,3
Distribución de gas	I.G.	100,0
Comercialización de gas	I.G.	100,0
Informática	I.G.	100,0
Servicios	I.G.	100,0
Servicios	I.G.	100,0
Servicios	I.G.	100,0
Servicios	I.G.	100,0
Servicios	I.G.	100,0
Servicios	I.G.	73,0
Servicios	I.G.	100,0
Servicios	I.G.	100,0
Cogeneración	I.G.	81,3
Cogeneración	I.G.	100,0
Contadores	P.E.	42,5
Energía eléctrica	I.G.	100,0
Estudios y proyectos	I.G.	75,1
Cable de comunicaciones	I.G.	100,0
Financiera	I.G.	100,0
Financiera	I.G.	100,0
Sociedad de cartera	I.G.	100,0
Sociedad de cartera	I.G.	100,0
Sociedad de cartera	I.G.	72,0
Sociedad de cartera	I.G.	100,0
Sociedad de cartera	I.G.	72,0

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

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

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

- Integración global: Para aquellas empresas del grupo sobre las que se tiene un dominio efectivo por poseer la mayoría de los derechos de voto.
- Integración proporcional: Para aquellas empresas multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros.
- Puesta en equivalencia: Para aquellas empresas asociadas en las que se ejerce influencia significativa, sin la mayoría de los derechos de voto ni gestión compartida con terceros.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 se presentan de acuerdo con lo establecido en las vigentes normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, mostrándose al tipo de cambio de cierre los activos y pasivos de sociedades del Grupo en moneda extranjera.

En el ejercicio 1999 se han incorporado al perímetro de consolidación las sociedades Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A., Gas Natural Finance B.V., Servicios de Energía y Confort, S.A., Serviconfort Argentina, S.A., Serviconfort Colombia, S.A., Transportadora Colombiana de Gas, S.A. ESP y Gas Natural Cundiboyacense, S.A. ESP. Las seis primeras se han consolidado por el método de integración global y la última sociedad por el método de integración proporcional.

Las sociedades Gas Natural México, S.A. de C.V. y Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V. se han consolidado al adquirirse el 50 % restante de la participación, por el método de integración global desde el mes de junio, habiéndose consolidado en el ejercicio 1998 por el método de integración proporcional.

Se han excluido del perímetro de consolidación las sociedades Gasoducto Braga-Tuy, S.A. y Gasoducto Campo Maior-Leiria-Braga, S.A. por su escasa incidencia en las cuentas anuales consolidadas.

En el marco de la Ley 34/1988 de 7 de octubre, del sector de Hidrocarburos, con fecha 30 de abril de 1999 la Junta General de Gas Natural SDG, S.A. aprobó el proyecto de escisión parcial en Enagas, S.A. de la unidad económica de distribución de gas al 31 de diciembre de 1998, que pasó a formar parte de la sociedad Gas Natural SDG, S.A. con efectos a partir del 1 de enero de 1999.

Asimismo, el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. el día 17 de marzo de 1999 aprobó la venta a Enagas, S.A. de los activos de transporte de gas con sus elementos principales y accesorios, así como las instalaciones relacionadas con los mismos.

Con fecha 30 de abril de 1999 la Junta General de Accionistas de Gas Natural SDG, S.A. aprobó el proyecto de Fusión por absorción de las sociedades Gas Lleida, S.A. y Gas Tarraconense, S.A., que supuso la disolución sin liquidación de estas sociedades y la transmisión en bloque de sus patrimonios a Gas Natural SDG, S.A., siendo el 1 de enero de 1999 la fecha a partir de la cual las operaciones de las sociedades absorbidas se consideraban realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente.

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

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

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

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

Según lo previsto en la normativa vigente, dichos tipos de conversión se han aplicado a las partidas componentes de las cuentas anuales.

## **Nota 2. Normas de valoración**

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

a) Gastos de establecimiento. Corresponden a los gastos de constitución, primer establecimiento y ampliación de capital, que se amortizan en un período de cinco años.

b) Inmovilizaciones inmateriales. Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados a su precio de adquisición o a su coste de producción, amortizándose en un período de cinco años.

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

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

c) Inmovilizaciones materiales. Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición o al coste de producción, con excepción de la revalorización efectuada como consecuencia de la actualización de balances realizada en el ejercicio de 1996 y de la operación de fusión realizada en el ejercicio de 1991.

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

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

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

Los importes relacionados con los trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado material corresponden al coste directo de producción.

Se dotan las provisiones por depreciación que sean precisas para cubrir las posibles contingencias que pueda generar la inactividad del inmovilizado.

El inmovilizado material se amortiza linealmente en base a su vida útil estimada.



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

	<b>Coeficiente %</b>
Construcciones	2-3
Instalaciones técnicas (red de transporte y distribución)	3,33-5
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	5-12
Útiles y herramientas	30
Mobiliario y enseres	10
Equipos informáticos	25
Elementos de transporte	16

Los activos recibidos sin contraprestación se contabilizan por su valor venal en el inmovilizado material y se reconocen como ingresos, linealmente, en el período de amortización de los bienes afectados. Durante este período los ingresos diferidos se muestran en Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

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

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

e) Fondo de comercio de consolidación. La diferencia entre el precio de adquisición de sociedades participadas y el valor teórico-contable correspondiente al porcentaje de participación en el momento de la compra, ajustado en su caso por las plusvalías o minusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición, se registra en el proceso de consolidación como fondo de comercio y se amortiza con cargo a resultados en el período estimado de recuperación de las inversiones realizadas y como máximo en un período de veinte años.

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

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

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

g) Deudores y acreedores comerciales y no comerciales. Los débitos y créditos originados por las operaciones, ya sean o no consecuencia del tráfico normal del negocio, se registran por su valor nominal y se clasifican a corto o a largo plazo según sea su vencimiento inferior o superior a un ejercicio económico.

Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia. Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

h) Reservas en sociedades consolidadas por integración global, integración proporcional y puestas en equivalencia. Estas reservas corresponden a la diferencia entre el valor contable de la participación en las sociedades consolidadas y el valor teórico contable de las mismas.

i) Conversión de estados financieros en moneda extranjera. Los estados financieros de sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de consolidación se han convertido a 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.

j) Socios externos. En esta cuenta se refleja la participación de los accionistas minoritarios en los Fondos propios al 31 de diciembre de 1999 de las sociedades consolidadas por el método de integración global.

k) Diferencia negativa de consolidación. La diferencia entre el precio de adquisición y el valor de los fondos propios atribuibles a la participación que se posea en las sociedades dependientes en la fecha de primera consolidación, una vez ajustada por la adecuación del valor de los activos y pasivos de dichas sociedades se aplica a resultados cuando se ponen de manifiesto los costes que la originaron.

l) Subvenciones de capital. Las subvenciones de capital no reintegrables se aplican linealmente a resultados en el período de amortización del inmovilizado que financian. Para mostrar la imagen fiel las subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio se aplican a Otros ingresos de explotación con el fin de correlacionarlas con las amortizaciones de los inmovilizados afectados.

m) Provisiones para pensiones y obligaciones similares. Los compromisos de pagos futuros por complementos de pensiones se materializan con la constitución de las correspondientes Provisiones para pensiones, Fondos de pensiones y Contratos de seguros de prima única.

**Provisión para pensiones.** La provisión para pensiones se constituye siguiendo criterios actuariales y representa el valor actual de los compromisos de pago futuros contraídos por Gas Natural SDG, S.A. y las sociedades del Grupo, Compañía Española de Gas, S.A., Gas Natural Castilla y León, S.A., Gas Andalucía, S.A., Gas Natural Cantabria SDG, S.A. y Gas Natural Murcia SDG, S.A. con los empleados en activo afectados, en relación con el pago de complementos de pensiones de jubilación, viudedad e invalidez, de acuerdo con las prestaciones acordadas por la entidad. El tipo de interés financiero actuarial utilizado ha sido básicamente del 4% anual.

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

**Contratos de seguro de prima única.** El contrato de seguro de prima única se ha 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. Es un seguro que cubre los compromisos adquiridos por la sociedad con el personal pasivo afectado.

n) Otras provisiones. Los compromisos de pago futuros correspondientes a responsabilidades probables o ciertas se materializan con la constitución de las correspondientes provisiones para riesgos y gastos. Su dotación se efectúa cuando estas circunstancias se ponen de manifiesto y en función del importe estimado de los riesgos.

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

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

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

Las ventas de gas se contabilizan en base a la facturación de los consumos. Al final del período se prevé la cifra de gas emitido y no facturado al objeto de correlacionar adecuadamente los ingresos y gastos del período.

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

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

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

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

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

r) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia. Recoge la participación del Grupo en los resultados del ejercicio, después de impuestos, obtenidos por las sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia.

### Nota 3. Inmovilizaciones inmateriales

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

	Ambito de				Saldo al 31.12.99
	Saldo al 1.1.99	consolidación y reclasificación	Aumentos	Disminuciones	
Gastos de investigación y desarrollo	19.923	(1.454)	3.318	(24)	21.763
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	526.511	85.169	638	(817)	611.501
Aplicaciones informáticas	61.249	4.285	30.616	(276)	95.874
Otro inmovilizado	6.064	(535)	3.263	(30)	8.762
	<b>613.747</b>	<b>87.465</b>	<b>37.835</b>	<b>(1.147)</b>	<b>737.900</b>
Amortización acumulada	(91.441)	(7.970)	(40.697)	575	(139.533)
<b>Saldo neto</b>	<b>522.306</b>	<b>79.495</b>	<b>(2.862)</b>	<b>(572)</b>	<b>598.367</b>

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

#### Nota 4. Inmovilizaciones materiales

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

	Ambito de				Saldo al 31.12.99
	Saldo al 1.1.99	consolidación y reclasificación	Aumentos	Disminuciones	
Terrenos y construcciones	303.257	3.631	13.349	(2.007)	318.230
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.837.947	406.468	604.760	(68.841)	6.780.334
Otro inmovilizado	196.927	(62.853)	16.632	(13.155)	137.551
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	294.750	(111.236)	143.592	(9.966)	317.140
	<b>6.632.881</b>	<b>236.010</b>	<b>778.333</b>	<b>(93.969)</b>	<b>7.553.255</b>

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 39.559 miles de euros sobre las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado del ejercicio 2000.

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

Importe a 1 de enero de 1999	534.690
Bajas	(727)
Dotación amortización ejercicio	(45.641)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 1999</b>	<b>488.322</b>

El inmovilizado material bruto incluye la revalorización efectuada en el ejercicio de 1991 por la operación de fusión por absorción y escisión parcial de las sociedades Catalana de Gas, S.A., Gas Madrid, S.A. y Repsol Butano, S.A. por 55.756 miles de euros en Terrenos y construcciones.

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

En el apartado de Aumentos se incluyen 17.303 miles de euros de bienes recibidos sin contraprestación.

Los costes financieros aplicados en el ejercicio a los proyectos de infraestructura en su período de construcción han ascendido a 4.898 miles de euros, totalizando como mayor coste del inmovilizado material bruto el importe de 172.539 miles de euros.

Durante el ejercicio 1999 se han adquirido elementos de inmovilizado a empresas asociadas por importe de 8.372 miles de euros.



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

	Ambito de				Saldo al
	Saldo al	consolidación y	Dotación	Disminuciones	31.12.99
	1.1.99	reclasificaciones			
Provisiones	7.411	—	1.237	(108)	8.540
Amortizaciones:					
Construcciones	54.909	(283)	7.097	(883)	60.840
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.623.466	23.932	285.853	(67.415)	1.865.836
Otro inmovilizado	82.074	(174)	18.625	(12.579)	87.946
	<b>1.767.860</b>	<b>23.475</b>	<b>312.812</b>	<b>(80.985)</b>	<b>2.023.162</b>

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

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:

	Ambito de				Saldo al
	Saldo al	consolidación y	Dotación	Disminuciones	31.12.99
	1.1.99	reclasificaciones			
Participaciones puestas en equivalencia	45.060	(120)	9.765	(8.253)	46.452
Cartera de valores a largo plazo	38.378	(5.306)	5.602	(1.496)	37.178
Otros créditos	196.731	6.383	101.524	(17.013)	287.625
Provisiones	(15.540)	1.579	—	1.814	(12.147)
	<b>264.629</b>	<b>2.536</b>	<b>116.891</b>	<b>(24.948)</b>	<b>359.108</b>

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

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

**Nota 6. Acciones propias**

Corresponde a las 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.

**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 1999	0
Aumentos	28.674
Amortizaciones	(28.674)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1999</b>	<b>—</b>

Los aumentos del ejercicio corresponden a diferencias de consolidación ocasionadas por la adquisición en el ejercicio de participaciones en el capital social de las sociedades Gas Natural México, S.A. de CV, Gas Navarra, S.A. y Gas Lleida, S.A.

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

**Nota 8. Existencias**

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

Existencias en sociedades gasistas	268.984
Existencias en las sociedades restantes	4.334
	<b>273.318</b>

**Nota 9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios**

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

Clientes de las sociedades gasistas	722.255
Clientes de las sociedades no gasistas	24.438
	<b>746.693</b>

### Nota 10. Empresas puestas en equivalencia

El detalle de esta partida es el siguiente:

Sociedad	Saldos al 31.12.99	
	Deudores	Acreedores
Kromschroeder, S.A.	54	3.474
Sociedad de Gas de Euskadi, S.A.	15.104	—
Gas Aragón, S.A.	1.334	—
	<b>16.492</b>	<b>3.474</b>

Las transacciones de ingresos y gastos con las empresas puestas en equivalencia representan 1.863 miles de euros de cargos efectuados por estas empresas al Grupo y 115.310 miles de euros de abonos al Grupo.

### Nota 11. Otros deudores

El importe más significativo incluido en este epígrafe corresponde a los impuestos sobre beneficios anticipados que asciende a 63.972 miles de euros, los cuales básicamente revertirán a largo plazo.

### Nota 12. Cartera de valores a corto plazo

Corresponde básicamente a Deuda Pública y otras inversiones financieras. La tasa media de rentabilidad de estas inversiones durante el ejercicio ha sido del 3,95%.

### Nota 13. Fondos propios

El importe de las cuentas de capital y reservas, al 31 de diciembre de 1999 y su movimiento en el ejercicio han sido los siguientes:

	Saldo al 1.1.99	Distribución del resultado		Saldo al 31.12.99
		1998	Otros	
Capital suscrito	448.531	—	(755)	447.776
Reserva revalorización	127.952	—	91.828	219.780
Reserva de fusión	114.498	—	111.289	225.787
Reserva legal	76.498	13.202	—	89.700
Reserva de acciones propias	—	—	126	126
Reserva de redenominación en euros	—	—	755	755
Reserva voluntaria y otras reservas	391.101	62.145	62	453.308
Reserva en sociedades consolidadas	1.008.553	194.723	(171.295)	1.031.981
Diferencias de conversión	3.818	—	34.321	38.139
	<b>2.170.951</b>	<b>270.070</b>	<b>66.331</b>	<b>2.507.352</b>

El 9 de julio de 1999 Gas Natural SDG, S.A. redenomina su Capital de pesetas a euros, mediante el desdoblamiento del valor nominal y la posterior reducción de su valor a 1 euro, mediante la creación de 298.517.352 nuevas acciones y de la Reserva de redenominación en euros.

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 30 de abril de 1999, para emitir títulos de renta fija, no convertibles en acciones, hasta un total de 1.000.000 miles de euros, en una o varias veces, dentro del plazo de 5 años.

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

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

	<b>Participación en el Capital Social %</b>
- Repsol-YPF, S.A.	45,3
- Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona	25,5

El incremento en la Reserva de revalorización corresponde a la incorporación de las reservas que por este epígrafe tenían Gas Lleida, S.A. y Gas Tarraconense, S.A., cuyos bienes, derechos y obligaciones fueron adjudicados a Gas Natural SDG, S.A. en el proceso de fusión por absorción realizado en el ejercicio y a la escindida de Enagas, S.A.

Las Reservas de revalorización han sido aceptadas por la Administración Tributaria y son indisponibles. El saldo podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del Capital social o, a partir del 31 de diciembre de 2006, a Reservas de libre disposición. Esta reserva en el caso de las sociedades filiales figura registrada dentro del epígrafe Reservas en sociedades consolidadas.

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

La Reserva en sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 1999 corresponde básicamente a:

Enagas, S.A.	753.627
Gas Natural Castilla y León, S.A.	58.713
Compañía Española de Gas, S.A.	38.892

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



#### Nota 14. Socios externos

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

Saldo al 1 de enero de 1999	160.652
<b>Aumentos por:</b>	
Participación en resultados del ejercicio	25.487
Aportaciones de fondos	50.395
Diferencias de conversión	19.688
<b>Disminuciones por:</b>	
Distribución resultados de 1998	(29.774)
Variaciones de participaciones y perímetro de consolidación	(16.295)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1999</b>	<b>210.153</b>

El saldo de Socios externos al 31 de diciembre de 1999 por sociedades es el siguiente:

	Participaciones en capital y reservas	Participaciones en resultados	Total
Gas Natural BAN, S.A.-Invergas, S.A.	126.489	20.722	147.211
Gas Natural SDG Argentina, S.A.	25.988	6	25.994
Gas Natural del Oriente, S.A. ESP	9.959	979	10.938
Gas Natural Castilla y León, S.A.	2.163	1.094	3.257
Otras sociedades	20.067	2.686	22.753
	<b>184.666</b>	<b>25.487</b>	<b>210.153</b>

#### Nota 15. Diferencia negativa de consolidación

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

La aplicación a resultados en el ejercicio 1999 se ha realizado al concurrir en el mismo las circunstancias contempladas en el artículo 25.3a) del Real Decreto 1815/1991.

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

Saldo al 1 de enero de 1999	61.640
Aumentos	—
Aplicaciones	(61.640)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1999</b>	<b>—</b>

#### Nota 16. 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 1999	394.855
Recibidas	30.386
Aplicadas a resultados	(16.516)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1999</b>	<b>408.725</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 85.145 miles de euros, a los activos del inmovilizado material recibidos sin contraprestación por importe de 119.181 miles de euros (véase Nota 2.c), a los ingresos diferidos por desplazamiento de red a cargo de terceros por un importe de 40.340 miles de euros y a las contraprestaciones de nuevas acometidas y ramales por importe de 62.229 miles de euros.

#### Nota 17. Provisiones para riesgos y gastos

El saldo de la Provisión para pensiones al 31 de diciembre de 1999 y su movimiento en el ejercicio son los siguientes:

Saldo al 1 de enero de 1999	165.401
Dotaciones ordinarias	9.923
Dotaciones extraordinarias	871
Aplicaciones en el ejercicio contra la provisión	(108.351)
Ambito de consolidación y reclasificaciones	(48)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1999</b>	<b>67.796</b>

En las Aplicaciones en el ejercicio contra la provisión se ha incluido el importe de 96.685 miles de euros correspondientes a la prima del seguro para exteriorizar las pensiones del personal pasivo.

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

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

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

El saldo de Otras provisiones al 31 de diciembre de 1999 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 1999	144.815
Dotación del ejercicio	78.005
Aplicación en el ejercicio	(2.302)
Otros movimientos	10.523
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1999</b>	<b>231.041</b>

**Nota 18. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables**

Corresponde al saldo pendiente de amortizar de la emisión de bonos negociables emitida por Gas Natural del Oriente, S.A. ESP y con vencimiento en el ejercicio de 2001.

**Nota 19. Deudas con entidades de crédito**

Los conceptos que corresponden a este epígrafe son los siguientes:

	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos y créditos bancarios	2.655.424	111.043
Intereses devengados pendientes de vencimiento	—	21.377
	<b>2.655.424</b>	<b>132.420</b>

Las deudas con entidades de crédito a largo plazo incluyen préstamos en dólares USA por 965.983 miles de euros a tipo de interés de mercado.

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

Año 2001	370.993
Año 2002	630.925
Año 2003	340.077
Año 2004	308.602
Año 2005	253.814
Más de 5 años	751.013
	<b>2.655.424</b>

**Nota 20. Otros acreedores**

Se incluye en este epígrafe un préstamo de 18,7 millones de dólares USA concedido por el Grupo Repsol y vencimiento total en el año 2003, con un tipo de interés de mercado.

**Nota 21. Saldos con empresas consolidadas por integración proporcional**

Los saldos deudores y acreedores con empresas multigrupo correspondientes a terceros ascienden a 42.738 miles de euros y 3.612 miles de euros respectivamente.

**Nota 22. Situación fiscal**

Gas Natural SDG, S.A., Enagas, S.A., Gas Natural Castilla y León, S.A., Compañía Española de Gas, S.A., Gas Castilla-La Mancha, S.A., Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A., Gas Natural Informática, S.A., Gas Penedés, S.A., Gas Vic, S.A., Equipos y Servicios, S.A., Gas Natural Servicios SDG, S.A., Gas Andalucía, S.A., Gas Natural Internacional SDG, S.A., Gas Natural Extremadura, S.A., Holding Gas Natural, S.A., La Propagadora del Gas, S.A., La Energía, S.A., Sagane, S.A., Gas Natural Cantabria SDG, S.A., Gas Natural Murcia SDG, S.A., Gas Natural Colombia, S.A., Gas Natural Latinoamericana, S.A., Desarrollo del Cable, S.A., Gas Natural Electricidad SDG, S.A., Gas Natural Comercializadora, S.A. y Gas Natural Aprovisionamientos 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:

<b>Resultado contable consolidado antes de impuestos</b>		<b>639.365</b>
<b>Diferencias permanentes:</b>		<b>(14.808)</b>
De las sociedades individuales	439	
De los ajustes de consolidación	(15.247)	
<b>Diferencias temporales:</b>		<b>59.874</b>
De las sociedades individuales:		
Provisiones	60.799	
Libertad de amortización	(5.187)	
Otros conceptos	4.262	
<b>Base imponible</b>		<b>684.431</b>

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio 1999 por deducción por inversiones y deducciones por doble imposición han ascendido a 19.527 miles de euros.

Las retenciones e ingresos a cuenta efectuadas en el ejercicio han ascendido a 141.268 miles de euros.

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

	<b>Saldo al</b>		<b>Saldo al</b>
	<b>1.1.99</b>	<b>Variación</b>	<b>31.12.99</b>
<b>Carga fiscal anticipada</b>			
Provisión para pensiones	44.914	(541)	44.373
Otras provisiones para riesgos y gastos	17.021	15.951	32.972
Transparencia fiscal	487	(42)	445
Subvenciones de capital	1.863	(246)	1.617
Otros conceptos	22.904	7.470	30.374
	<b>87.189</b>	<b>22.592</b>	<b>109.781</b>
<b>Carga fiscal diferida</b>			
Libertad de amortización	16.726	1.436	18.162
Otros conceptos	4.970	5.007	9.977
	<b>21.696</b>	<b>6.443</b>	<b>28.139</b>

Las sociedades del Grupo se encuentran individualmente abiertas a inspección tributaria por el período legalmente no prescrito, a excepción de Gas Natural SDG, S.A. en la que están en curso las actuaciones de inspección de tributos.



**Nota 23. Importe neto de la cifra de negocios**

La actividad del Grupo se desarrolla en el mercado nacional y latinoamericano, siendo su detalle el siguiente:

	<b>Mercado nacional</b>	<b>Mercado latinoamericano</b>	<b>Total</b>
Ventas de gas	2.431.448	491.033	2.922.481
Otras ventas de sociedades gasistas del Grupo	116.825	49.968	166.793
Otras (instalaciones, ingeniería gasista, etc.)	80.998	—	80.998
	<b>2.629.271</b>	<b>541.001</b>	<b>3.170.272</b>

**Nota 24. Consumos y otros gastos externos**

Su composición es la siguiente:

	<b>Mercado nacional</b>	<b>Mercado latinoamericano</b>	<b>Total</b>
Sociedades gasistas	1.182.618	284.003	1.466.621
Otras sociedades	37.323	217	37.540
	<b>1.219.941</b>	<b>284.220</b>	<b>1.504.161</b>

**Nota 25. Gastos de personal**

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

	<b>Sociedades españolas</b>	<b>Sociedades latinoamericanas</b>	<b>Total</b>
Dirección y personal técnico	2.108	1.104	3.212
Personal administrativo y comercial	947	556	1.503
Profesionales de oficio y personal auxiliar	1.090	586	1.676
	<b>4.145</b>	<b>2.246</b>	<b>6.391</b>

**Nota 26. 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.

**Nota 27. Resultados extraordinarios**

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

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

## Nota 28. Aportación de las sociedades del Grupo a los resultados consolidados

Su composición es la siguiente:

	Aportación de las sociedades del Grupo a los resultados consolidados	Resultado del ejercicio atribuido a los socios externos
Gas Natural SDG, S.A.	214.568	—
Enagas, S.A.	100.441	—
Gas Natural BAN, S.A.	23.187	22.820
Gas Natural Castilla y León, S.A.	20.741	1.094
Otras	67.263	1.573
	<b>426.200</b>	<b>25.487</b>

## Nota 29. Aspectos derivados de la introducción del euro

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

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

## Nota 30. Otra información

Durante el ejercicio 1999 las retribuciones devengadas y préstamos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante han ascendido a 1.539 y 42 miles de euros, respectivamente.

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

A la fecha de cierre del ejercicio el Grupo tenía créditos no dispuestos concedidos por entidades financieras por importe de 338.851 miles de euros.

A 31 de diciembre de 1999 los derechos de compra de gas que tiene el Grupo ascienden a 3.364.546 millones de termias para el período 2000-2030. Todos los contratos incluyen cláusulas del tipo "take or pay".

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

A 31 de diciembre de 1999 el Grupo tiene contratados con terceros derechos de transporte de gas natural por un total de 330.164 millones de termias para el período 2000-2021, 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.

Durante el ejercicio 1999 se ha procedido a la adjudicación de los contratos "llave en mano" para la construcción de dos plantas de ciclo combinado de gas para generación eléctrica. El período de construcción se estima será de dos años.

Los costes incurridos por el Grupo en el ejercicio 1999 en relación con los proyectos del Año 2000 no han sido significativos ni se estima que lo sean en el futuro. A este respecto el Grupo no considera que surjan riesgos ni incertidumbres en relación con los efectos del Año 2000.

## Nota 31. Acontecimientos posteriores al cierre

El Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A., en la reunión celebrada el día 17 de diciembre de 1999, acordó distribuir a partir del día 11 de enero de 2000 un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 1999 de 0,105 euros brutos por acción.

El Grupo Gas Natural a través de Gas Natural Finance B.V. ha lanzado el día 27 de enero de 2000 una emisión de deuda en los Euromercados de 525 millones de euros, dentro de su programa de Euro Medium Term Notes, con un interés fijo a 10 años y que se destinará a financiar nuevos proyectos de inversión y refinanciar parte de la deuda bancaria.

### Nota 32. Cuadro de financiación consolidado

El cuadro de financiación consolidado es el siguiente:

#### Cuadro de Financiación Consolidado del Grupo Gas Natural

(En miles de euros)

<b>Aplicaciones</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
<i>Gastos de establecimiento y formalización de deudas</i>	4.886	12.537
<i>Adquisiciones de inmovilizado:</i>	1.023.476	818.554
Inmovilizaciones inmateriales	37.835	20.945
Inmovilizaciones materiales	778.333	680.616
Inmovilizaciones financieras	207.308	116.993
<i>Dividendos:</i>	110.508	80.560
De la sociedad dominante	80.734	69.074
De las sociedades del grupo atribuido a socios externos	29.774	11.486
<i>Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo</i>	524.281	876.642
<i>Cancelación o traspaso a corto plazo de ingresos diferidos</i>	12	415
<i>Provisiones para riesgos y gastos</i>	109.667	13.391
<b>Total aplicaciones</b>	<b>1.772.830</b>	<b>1.802.099</b>
<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones</b>	<b>250.243</b>	<b>—</b>
(Aumento del capital circulante)		
<b>Orígenes</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
<i>Recursos procedentes de las operaciones</i>	833.207	631.976
<i>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</i>	66.129	163.800
<i>Deudas a largo plazo</i>	1.030.850	881.300
<i>Enajenación de inmovilizado:</i>	35.580	60.991
Inmovilizaciones inmateriales	1.147	962
Inmovilizaciones materiales	13.734	14.520
Inmovilizaciones financieras	20.699	45.509
<i>Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras</i>	6.912	691
<i>Otros orígenes</i>	50.395	35.370
<b>Total orígenes</b>	<b>2.023.073</b>	<b>1.774.128</b>
<b>Exceso de aplicaciones sobre orígenes</b>	<b>—</b>	<b>27.971</b>
(Disminución del capital circulante)		

## Variación del capital circulante

	1999		1998	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Accionistas por desembolsos exigidos	—	—	—	853
Existencias	63.449	—	54.259	—
Deudores	249.907	—	149.039	—
Acreedores	—	129.945	—	245.640
Inversiones financieras temporales	12.236	—	—	4.147
Tesorería	50.635	—	21.757	—
Ajustes por periodificación	3.961	—	—	2.386
<b>Total</b>	<b>380.188</b>	<b>129.945</b>	<b>225.055</b>	<b>253.026</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>250.243</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>27.971</b>

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

	1999	1998
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>451.687</b>	<b>370.897</b>
<b>Aumento del resultado:</b>		
Dotación a las amortizaciones y aplicación de los gastos a distribuir	365.139	311.925
Dotación neta a la provisión para riesgos y gastos	87.814	90.939
Dotación neta a provisiones de inmovilizado	637	3.095
Sociedades puestas en equivalencia (Dividendos)	8.253	6.010
Amortización del fondo de comercio de consolidación	28.674	46.680
<b>Disminución del resultado:</b>		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	(4.213)	(28.091)
Ingresos y gastos diferidos	(33.379)	(66.135)
Sociedades puestas en equivalencia (Resultado)	(9.765)	(5.998)
Reversión diferencia negativa de consolidación	(61.640)	(97.346)
<b>Total</b>	<b>833.207</b>	<b>631.976</b>

## **Informe de Gestión del Grupo Gas Natural**

### **Evolución del Grupo en 1999**

El beneficio neto consolidado asciende a 426.200 miles de euros con un incremento del 21,5 % respecto del ejercicio anterior.

El importe neto de la cifra de negocios es de 3.170.272 miles de euros, un 18,2 % superior al de 1998. El 97,5 % de la cifra de negocios corresponde a la actividad gasista y el 2,5 % restante a actividades relacionadas y diversas.

Los recursos procedentes de las operaciones se sitúan 833.207 miles de euros, lo que ha permitido financiar las inversiones materiales que han ascendido a 778.333 miles de euros, destinadas básicamente, a la ampliación y mejora de la red de distribución, que a 31 de diciembre alcanzaba 68.299 Kilómetros, de los cuales 29.436 Kilómetros se encuentran en el territorio nacional y el resto, 38.863 Kilómetros en Latinoamérica.

Los fondos propios del Grupo Gas Natural alcanzan los 2.933.552 miles de euros, con un incremento del 16,3 % respecto al ejercicio anterior.

El Grupo tiene adquiridas 5.277 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.

El Grupo ha realizado la implantación de su Sistema de Gestión Medioambiental, desarrollando la política medioambiental establecida en su Manual de Medio Ambiente. La planificación medioambiental establecida permitirá la auditoría y certificación del sistema por entidad acreditada en los primeros meses del año 2000.

### **Acontecimientos posteriores**

El Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A., en la reunión celebrada el día 17 de diciembre de 1999, acordó distribuir a partir del día 11 de enero de 2000, un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio de 1999 de 0,105 euros brutos por acción.

Gas Natural Finance B.V. ha lanzado el día 27 de enero de 2000, una emisión de deuda garantizada por Gas Natural SDG, S.A. de 525 millones de euros, dentro de su programa de Euro Medium Term Notes, con un interés fijo a 10 años y que se destinará a financiar nuevos proyectos de inversión y refinanciar parte de la deuda bancaria.

### **Perspectivas de futuro**

Las principales líneas de actuación del Grupo Gas Natural para los próximos años están definidas por las importantes expectativas de incremento de la demanda de gas natural en España, así como de la mayor apertura de los mercados energéticos y de telecomunicaciones, y de las oportunidades de negocio existentes en el ámbito internacional.

En este contexto, uno de los principales objetivos del Grupo Gas Natural durante los próximos años será acelerar el desarrollo del mercado doméstico-comercial e industrial en España, y la captación de una cuota significativa del mercado de gas para la generación eléctrica en España.

Asimismo, el Grupo Gas Natural tiene previsto continuar garantizando la seguridad y diversidad de los aprovisionamientos de gas, y mejorar los niveles de eficiencia y seguridad del sistema gasista, optimizando la inversión en nuevas infraestructuras.

Otro de los objetivos estratégicos del Grupo es continuar mejorando los niveles de calidad y eficiencia en la gestión de la compañía y en el servicio a los clientes, para mejorar su capacidad competitiva.

Por otra parte, el Grupo Gas Natural continuará desarrollando su participación en el negocio de generación de energía eléctrica mediante centrales de ciclo combinado con gas natural, y tratará de obtener una mayor rentabilidad de sus activos de telecomunicaciones. Asimismo, se potenciará el desarrollo de nuevas actividades de servicios para completar la oferta que realiza actualmente a sus clientes y convertirse en un gran grupo de servicios energéticos plenos.



En el ámbito internacional, el Grupo Gas Natural prevé continuar consolidando su posición actual en el sector de distribución de gas en Latinoamérica y aumentar su presencia internacional, con los mismos criterios de prudencia y rigor en la selección de oportunidades que ha seguido hasta ahora.

Otro de los aspectos a los 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 el Grupo.

### **Actividades de Investigación y Desarrollo**

El Grupo Gas Natural continuó desarrollando durante 1999 la realización de trabajos de innovación tecnológica para optimizar las condiciones en que se realiza el transporte de gas y su almacenamiento, la distribución, la medición y la utilización, con los objetivos de mejorar la gestión operativa del Grupo, la seguridad de suministro, el comportamiento medioambiental, la eficiencia energética, el desarrollo de nuevas aplicaciones y en definitiva, hacer más competitiva y fiable la gestión del Grupo Gas Natural

Entre los trabajos de innovación tecnológica realizados en el área de almacenamiento, transporte y distribución durante 1999, destaca la finalización del desarrollo del estudio de la corrosión causada en los gasoductos de transporte por efecto de la corriente alterna, y se completó el desarrollo de un proyecto para el estudio del comportamiento de los gasoductos en áreas de riesgo sísmico. Ambos proyectos se realizaron en colaboración con otras empresas del Grupo Europeo de Investigación Gasista (GERG).

Asimismo, se actualizaron los modelos para el cálculo del transporte de gas, como consecuencia de los resultados obtenidos en un proyecto para estudiar las ecuaciones de transporte de gas por gasoductos.

Las actividades dentro del ámbito de las aplicaciones del gas natural se centraron principalmente en: tecnologías de generación de frío a gas, cogeneración, servicios de gestión energética, tecnologías de la información, y en el incremento de la seguridad doméstica.

Las actividades relacionadas con la generación de frío, se concretaron en introducción de equipos de absorción y bombas de calor de pequeña potencia en el mercado español y latinoamericano, donde operan las empresas del Grupo Gas Natural.

También se dedicó una especial atención a los equipos para generar frío industrial mediante motores de gas, destacando la instalación realizada en el Mercado Central de Carnes de Mercamadrid, que es la mayor instalación de este tipo del mundo.

En cuanto al ámbito de la cogeneración, se está preparando la primera demostración europea de una microturbina de gas de 80 kW, que entrará en servicio en la primavera del año 2000, en una instalación que generará simultáneamente electricidad, calor y frío.

Por otra parte, se han llevado a cabo estudios de viabilidad para la utilización de sistemas de cogeneración con gas natural para aplicaciones concretas en diversos sectores, como el secado de purines, y cerámicas, o el uso en invernaderos.

Respecto al uso del gas natural en pilas de combustible, el Grupo Gas Natural está siguiendo con interés los avances en esta materia, para su aplicación en sistemas de cogeneración para el sector terciario, así como en el sector de la automoción.

Asimismo, se han actualizado los programas informáticos para generar estudios de viabilidad de sistemas de cogeneración y se han desarrollado programas de cálculo de necesidades de climatización para facilitar la comercialización de sistemas de producción de frío con gas natural.

También hay que destacar la realización de un prueba piloto de climatización de una estación del Metro de Barcelona, en colaboración con Transportes Metropolitanos de Barcelona durante todo el verano de 1999, que posteriormente se completará con un proyecto más amplio de cogeneración.

En el ámbito de las tecnologías de la información se han obtenido resultados muy positivos en las demostraciones realizadas sobre servicios de gestión energética de calor y frío individualizado mediante sistemas de generación centralizados, lo que abre un nuevo campo comercial de enorme interés.

En el ámbito de las energías renovables resaltan las importantes posibilidades de complementariedad del uso del gas con la energía solar térmica, lo que ha llevado a la ejecución de diseños de nuevas instalaciones para aprovechar simultáneamente las ventajas de ambas energías.

En cuanto a la utilización del gas natural en automoción se ha construido una planta piloto para abastecer con gas natural licuado camiones de transporte de residuos sólidos urbanos.

Finalmente, hay que señalar la importante labor de difusión de nuevas tecnologías relacionadas con el gas natural que ha llevado a cabo el Grupo Gas Natural durante el año 1999, y su participación en importantes eventos internacionales como el Foro de Investigación de Osaka Gas y el próximo Congreso Mundial del Gas.

El Grupo Gas Natural continúa participando activamente en las entidades nacionales e internacionales más importantes, relacionadas con la innovación tecnológica gasista, así durante 1999 ocupó la vicepresidencia del Groupe Européen de Recherches Gazières (GERG), formado por diez entidades europeas que desarrollan estudios y proyectos de nuevas tecnologías gasistas y presidió, por cuarto año consecutivo, el Comité Ejecutivo del International Centre for Gas Technology Information (ICGTI), entidad organizada por la Agencia Internacional de la Energía, para promover mediante la cooperación tecnológica el intercambio de información vía Internet. Entidades gasistas de 14 países y la Comisión Europea participan en el ICGTI.

Por otra parte, el Grupo es miembro asociado del Gas Research Institute (GRI) y mantiene convenios de colaboración tecnológica con Gaz de France y Osaka Gas. En el ámbito nacional el Grupo Gas Natural es un miembro activo de la Fundación COTEC, en la que copreside la Comisión Estrategia de la Innovación.

datos  
1995-1999

---

## Grupo Gas Natural

**Estadísticas de explotación**

**Estadísticas financieras**

**Estadísticas bursátiles**

## Datos Grupo Gas Natural del último quinquenio

---

### Estadísticas de explotación

	1995	1996	1997	1998	1999
<b>Clientes</b>	<b>3.407.257</b>	<b>3.606.723</b>	<b>4.857.361</b>	<b>5.812.658</b>	<b>6.310.952</b>
Doméstico-comercial	3.403.579	3.602.756	4.852.171	5.806.628	6.304.446
Industrial	3.668	3.955	5.172	6.010	6.486
Resto mercado	10	12	18	20	20
<b>Kilómetros de red</b>	<b>35.695</b>	<b>38.280</b>	<b>48.603</b>	<b>61.752</b>	<b>68.299</b>
<b>Ventas de gas (Mte)</b>	<b>104.784</b>	<b>115.321</b>	<b>156.561</b>	<b>175.431</b>	<b>201.021</b>
Doméstico-comercial	25.032	27.771	30.757	37.918	44.527
Industrial	68.679	76.062	98.343	119.753	134.010
Resto mercado	11.073	11.488	27.461	17.760	22.484
<b>Inversiones materiales (Miles de Euros)</b>	<b>550.136</b>	<b>775.047</b>	<b>507.915</b>	<b>680.616</b>	<b>778.341</b>

## Estadísticas financieras

### Balance consolidado (en miles de euros)

Activo	1995	1996	1997	1998	1999
<b>Accionistas por desembolsos no exigidos</b>	—	—	—	—	—
<b>Inmovilizado</b>	<b>3.085.590</b>	<b>4.749.618</b>	<b>5.264.638</b>	<b>5.659.010</b>	<b>6.494.807</b>
Gastos de establecimiento	1.479	2.043	5.211	7.056	7.110
Inmovilizado material e inmaterial bruto	4.095.675	5.844.242	6.648.095	7.246.625	8.291.154
Provisiones y amortizaciones	(1.090.699)	(1.242.641)	(1.580.415)	(1.859.303)	(2.162.694)
Inmovilizado material e inmaterial neto	3.004.976	4.601.601	5.067.680	5.387.322	6.128.460
Inmovilizado financiero	79.135	145.974	191.747	264.632	359.237
<b>Fondo de comercio de consolidación</b>	—	—	<b>33.981</b>	—	—
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>3.065</b>	<b>1.419</b>	<b>10.981</b>	<b>12.309</b>	<b>8.168</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>522.839</b>	<b>691.903</b>	<b>810.104</b>	<b>960.838</b>	<b>1.328.032</b>
<b>Total General</b>	<b>3.611.494</b>	<b>5.442.940</b>	<b>6.119.704</b>	<b>6.632.157</b>	<b>7.831.007</b>
<b>Pasivo</b>	<b>1995</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>1.130.090</b>	<b>1.951.697</b>	<b>2.233.620</b>	<b>2.521.757</b>	<b>2.933.552</b>
Capital social	134.561	134.561	448.529	448.529	447.778
Reservas	780.138	1.525.982	1.480.817	1.722.423	2.059.572
Resultado	215.391	291.154	304.274	350.805	426.202
<b>Socios externos</b>	<b>184.144</b>	<b>239.287</b>	<b>279.831</b>	<b>160.651</b>	<b>210.156</b>
<b>Diferencia negativa de consolidación</b>	<b>269.596</b>	<b>313.536</b>	<b>93.229</b>	<b>61.640</b>	<b>0</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>236.540</b>	<b>475.340</b>	<b>538.134</b>	<b>681.752</b>	<b>720.211</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>243.831</b>	<b>234.407</b>	<b>215.721</b>	<b>310.212</b>	<b>298.835</b>
<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>1.036.427</b>	<b>1.583.060</b>	<b>2.181.362</b>	<b>2.110.442</b>	<b>2.747.280</b>
<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>510.866</b>	<b>645.613</b>	<b>577.807</b>	<b>785.703</b>	<b>920.973</b>
<b>Total General</b>	<b>3.611.494</b>	<b>5.442.940</b>	<b>6.119.704</b>	<b>6.632.157</b>	<b>7.831.007</b>



**Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada** (en miles de euros)

	1995	1996	1997	1998	1999
Importe neto de la cifra de negocios	1.743.476	2.002.542	2.574.808	2.683.170	3.170.273
Otros ingresos	88.715	52.006	65.366	80.752	100.339
<b>Ingresos de la explotación</b>	<b>1.832.191</b>	<b>2.054.548</b>	<b>2.640.174</b>	<b>2.763.922</b>	<b>3.270.612</b>
Compras	873.775	963.867	1.380.843	1.337.541	1.504.159
Otros gastos de explotación	218.191	240.922	275.474	311.276	399.607
Gastos de Personal	169.648	177.870	189.463	208.100	226.888
<b>Resultado bruto de la explotación</b>	<b>570.577</b>	<b>671.889</b>	<b>794.394</b>	<b>907.005</b>	<b>1.139.958</b>
Dotación para amortizaciones	152.994	179.432	284.339	306.005	358.089
Variación de las provisiones de tráfico	7.368	(6.137)	8.300	7.705	43.453
<b>Resultado neto de la explotación</b>	<b>410.215</b>	<b>498.594</b>	<b>501.755</b>	<b>593.295</b>	<b>738.416</b>
Ingresos financieros	22.472	22.580	29.942	57.697	62.752
Gastos financieros	98.013	105.646	141.310	182.846	180.238
<b>Resultado financiero</b>	<b>(75.541)</b>	<b>(83.066)</b>	<b>(111.368)</b>	<b>(125.149)</b>	<b>(117.486)</b>
<b>Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia</b>	<b>3.744</b>	<b>4.694</b>	<b>6.064</b>	<b>5.992</b>	<b>9.766</b>
<b>Amortización Fondo de Comercio</b>	<b>15.849</b>	<b>3.865</b>	<b>202.024</b>	<b>46.680</b>	<b>28.674</b>
<b>Reversión Diferencias Negativas de Consolidación</b>	<b>—</b>	<b>4.622</b>	<b>220.307</b>	<b>97.346</b>	<b>61.640</b>
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>322.569</b>	<b>420.979</b>	<b>414.734</b>	<b>524.804</b>	<b>663.662</b>
<b>Beneficio extraordinario</b>	<b>199</b>	<b>8.931</b>	<b>26.859</b>	<b>(4.484)</b>	<b>(24.293)</b>
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b>322.768</b>	<b>429.910</b>	<b>441.593</b>	<b>520.320</b>	<b>639.369</b>
Impuesto sobre Sociedades	81.101	112.756	106.901	149.423	187.678
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>241.667</b>	<b>317.154</b>	<b>334.692</b>	<b>370.897</b>	<b>451.691</b>
Resultado atribuido a socios externos	26.276	26.000	30.418	20.092	25.489
<b>Beneficio de ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>215.391</b>	<b>291.154</b>	<b>304.274</b>	<b>350.805</b>	<b>426.202</b>

**Cuadro de financiación consolidado** (en miles de euros)

<b>Orígenes</b>	<b>1995</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>
Recursos procedentes de las operaciones	423.251	491.159	568.954	631.976	833.207
Aportaciones de capital	—	—	—	—	—
Otros orígenes por aumento de patrimonio	15.079	739	848	35.370	50.395
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	50.767	204.687	69.387	163.800	66.129
Deudas a largo plazo	523.614	637.632	766.074	881.300	1.030.850
Enajenación de inmovilizado	8.781	9.436	21.456	60.991	35.580
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	1.929	1.683	2.512	691	6.912
<b>Total orígenes</b>	<b>1.023.421</b>	<b>1.345.336</b>	<b>1.429.231</b>	<b>1.774.128</b>	<b>2.023.073</b>
<b>Exceso de aplicaciones sobre orígenes</b> (Disminución del capital circulante)	<b>17.616</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>27.971</b>	<b>—</b>
<b>Aplicaciones</b>	<b>1995</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>
Recursos aplicados en las operaciones	—	—	—	—	—
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	4.604	3.029	13.270	12.537	4.886
Adquisiciones de inmovilizado	629.128	870.211	828.460	818.554	1.023.475
Dividendos	46.488	55.516	67.289	80.560	110.508
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo	349.194	256.987	303.541	876.642	524.281
Cancelación o traspaso a corto plazo de ingresos diferidos	264	3.131	102	415	12
Provisiones para riesgos y gastos	11.359	17.790	11.924	13.391	109.667
<b>Total aplicaciones</b>	<b>1.041.037</b>	<b>1.206.664</b>	<b>1.224.586</b>	<b>1.802.099</b>	<b>1.772.829</b>
<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones</b> (Aumento del capital circulante)	<b>—</b>	<b>138.672</b>	<b>204.645</b>	<b>—</b>	<b>250.244</b>

## Estadísticas bursátiles

	1995	1996	1997	1998	1999
Capital social					
(Número de acciones a 31/12)	447.776.028	447.776.028	447.776.028	447.776.028	447.776.028
Capitalización bursátil (Miles de Euros)	4.238.620	6.772.823	7.086.798	13.859.619	10.240.638

## Estadísticas bursátiles (1)

Número de acciones negociadas	94.118.928	146.026.764	166.653.582	179.344.557	146.148.487
Efectivo Negociado (Miles de Euros)	676.301	1.714.537	2.516.931	3.656.245	3.679.855
Última cotización (Euros)	9,47	15,13	15,83	30,95	22,87
Máximo (Euros)	9,57	16,03	17,43	32,35	34,05
Mínimo (Euros)	5,07	8,89	10,80	13,42	19,10
Ratio de rotación (%)	21,0	32,6	37,2	40,1	32,6
Frecuencia de contratación (%)	100	100	100	100	100
Valor contable por acción (Euros)	2,52	4,36	4,99	5,63	6,55
Recursos generados por acción (Euros)	0,95	1,10	1,27	1,41	1,86
Beneficio neto por acción (Euros)	0,48	0,65	0,68	0,78	0,95
Dividendo por acción (Euros)	0,10	0,13	0,15	0,18	0,24
Relación cotización-valor contable	3,8	3,5	3,2	5,5	3,5
Relación cotización-recursos generados	10,0	13,8	12,5	21,9	12,3
Relación cotización-beneficio	19,7	23,3	23,3	39,5	24,0
Relación dividendo-beneficio (%)	20,8	20,4	22,7	23,0	25,2
Relación dividendo-cotización (%)	1,1	0,9	1,0	0,6	1,0

(1) Datos ajustados por el desdoblamiento realizado en julio de 1997 y en julio de 1999