



GRUPO GAS NATURAL RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS

(cifras no auditadas)

4T02	4T01	%	(€ millones)	2002	2001	%
1.323,8	1.530,3	-13,5	Importe neto de la cifra de negocios	5.267,9	5.530,6	-4,7
253,4	438,4	-42,2	EBITDA	1.366,0	1.483,9	-7,9
153,3	316,2	-51,5	Resultado operativo (EBIT)	906,7	1.018,6	-11,0
142,3	205,2	-30,7	Resultado neto	805,9	570,9	41,2
192,2	309,6	-37,9	Cash flow	909,5	1.003,8	-9,4
447,8	447,8	-	Número medio de acciones (en millones)	447,8	447,8	-
0,6	1,0	-42,2	EBITDA por acción (€)	3,1	3,3	-7,9
0,3	0,5	-30,7	Resultado neto por acción (€)	1,8	1,3	41,2
0,4	0,7	-37,9	Cash flow por acción (€)	2,0	2,2	-9,4
385,9	388,7	-0,7	Inversiones	1.067,0	1.011,9	5,4
-	-	-	Deuda financiera neta (a 31/12)	1.627,0	3.676,6	-55,7

ASPECTOS A DESTACAR

- El beneficio neto del Grupo Gas Natural crece un 41% y alcanza los €805,9 millones.
- El EBITDA alcanzó los €1.366,0 millones en el ejercicio 2002. Sin considerar la contribución de Enagas en ambos períodos, el EBITDA ha descendido en un 3%, con lo que se ha absorbido prácticamente el efecto de la menor contribución de las operaciones del Grupo en Argentina.
- El Grupo Gas Natural cuenta con 8,1 millones de clientes de gas, 4,2 millones en España y 3,9 millones en Latinoamérica, con un incremento en el año de 567.000 clientes, que representa más del 7% respecto al cierre del ejercicio anterior.
- Las ventas de gas en Latinoamérica se han incrementado un 16% respecto a las del año anterior. Este aumento es del 28% sin considerar la actividad en Argentina.
- El Grupo Gas Natural realiza la primera venta de GNL en el mercado italiano.
- La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2002 ascendía a €1.627,0 millones, situando el ratio de endeudamiento en un 28%.
- La Junta General Extraordinaria aprueba la ampliación del Consejo de Administración para incorporar consejeros independientes.
- El Consejo de Administración acuerda el pago de un dividendo bruto a cuenta de los resultados del ejercicio 2002 de €0,17 por acción, un 21% superior al del año pasado.
- El pasado 17 de enero de 2003 se publicó la retribución para el año 2003 de las actividades reguladas del Grupo Gas Natural, de acuerdo con el marco aprobado en febrero de 2002. La retribución para el Grupo se ha incrementado en un 8% respecto a la del año 2002.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS

4T02	4T01	%		2002	2001	%
82.761	76.807	7,8	Ventas de gas (GWh)	312.387	276.327	13,0
20.535	31.131	-34,0	Comercialización a tarifa en España	88.693	111.216	-20,3
23.101	19.120	20,8	Comercialización libre en España	84.521	65.428	29,2
20.566	9.216	-	Trading	61.496	32.933	86,7
18.388	17.340	6,0	Latinoamérica	77.506	66.750	16,1
171	-	-	Italia	171	-	-
35.310	25.210	40,1	Transporte de gas/ATR (GWh)	126.820	90.159	40,7
15.518	4.268	-	España (1)	45.298	15.422	-
7.158	7.908	-9,5	Portugal	30.723	25.963	18,3
12.634	13.034	-3,1	Latinoamérica	50.799	48.774	4,2
1.808	1.904	-5,0	Red de distribución de gas (Km)	79.574	73.895	7,7
1.054	888	18,7	España	31.648	28.829	9,8
754	1.016	-25,8	Latinoamérica	47.926	45.066	6,3
157	166	-5,4	Incremento en clientes de gas, en miles	567	548	3,5
88	93	-5,4	España	287	301	-4,7
69	73	-5,5	Latinoamérica	280	247	13,4
-	-	-	Clientes de gas, en miles (a 31/12)	8.105	7.538	7,5
-	-	-	España	4.196	3.910	7,3
-	-	-	Latinoamérica	3.909	3.628	7,7
-	-	-	Contratos por cliente en España (a 31/12)	1,2	1,1	-
-	-	-	Empleados (a 31/12) (1)	6.018	6.135	-1,9

(1) Para una adecuada comparación entre períodos, las magnitudes del ejercicio 2001 y del primer semestre de 2002 correspondientes a Enagas no se han incluido.

RATIOS

	2002	2001
ROACE	13,1%	12,9%
ROE	21,0%	16,4%
Endeudamiento	28,0%	49,0%
EBITDA/Resultado financiero neto	13,4x	8,1x
Deuda neta/EBITDA	1,2x	2,5x
PER	10,0	14,7
EV/EBITDA	7,1	8,1

Notas:

- Capitalización bursátil a 31 de diciembre.
- Resultado financiero neto sin considerar las diferencias de cambio de la deuda en Argentina.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

RESULTADOS TRIMESTRALES

El Grupo Gas Natural ha obtenido un beneficio neto consolidado de €142,3 millones en el cuarto trimestre del ejercicio 2002.

Después de la venta del 59,1% de Enagas en junio de 2002, estos resultados trimestrales se presentan sin consolidar por integración global dicha sociedad, cuya participación actual del 40,9% se consolida por puesta en equivalencia.

Este cambio en el perímetro de consolidación da lugar a significativas variaciones en la comparación con el cuarto trimestre de 2001. En este sentido, las principales magnitudes afectadas son un menor resultado operativo bruto (EBITDA), una mejora en el resultado financiero por la reducción de la deuda neta y una mayor aportación de los resultados de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.

Asimismo, los resultados trimestrales se han visto afectados por la aplicación lineal de la retribución reconocida para el Grupo Gas Natural frente al mismo período del año anterior en que los ingresos estaban influenciados por la estacionalidad de las ventas de gas, siendo el impacto significativo por tratarse de los meses de invierno.

Por ambas razones, los resultados trimestrales no son comparables entre ambos ejercicios.

Por otro lado, el efecto de la devaluación de la moneda argentina en la deuda que la filial del Grupo tiene contratada en dólares ha sido positivo en el cuarto trimestre de 2002 debido a la recuperación del tipo de cambio cruzado del peso argentino con el euro, mientras que en el mismo período del año anterior se registró el primer efecto de la devaluación del peso argentino a un tipo de cambio de 1 dólar/1,70 pesos argentinos.

Los tipos de cambio considerados en el trimestre han sido los siguientes: 1 dólar/3,32 pesos argentinos frente a 1 dólar/3,69 pesos argentinos que sirvió de referencia al cierre del trimestre anterior y 1 euro/1,05 dólares frente a 1 euro/0,98 dólar a 30 de septiembre de 2002.

RESULTADOS ACUMULADOS

El resultado neto del ejercicio 2002 ha ascendido a €805,9 millones con un incremento del 41% respecto al del año anterior.

Este resultado neto se situaría al nivel del obtenido en el ejercicio anterior si no se consideraran las plusvalías netas obtenidas en el año 2002 por la venta de las participaciones en Enagas y en Gas Natural México, ni los correspondientes efectos en el resultado neto por los cambios en dichas participaciones. De esta forma, se ha absorbido la menor contribución a los resultados del Grupo de las operaciones en Argentina respecto al ejercicio anterior.

Este resultado incluye el correspondiente al subgrupo Enagas (Enagas, Gasoducto Al-Andalus y Gasoducto de Extremadura) por integración global hasta el 30 de junio de 2002 y, a partir de esta fecha, los resultados por la participación del Grupo Gas Natural (40,9%) se consolidan por puesta en equivalencia, incorporando también los resultados de las filiales portuguesas de Enagas (Gasoducto Campo Maior-Leiria-Braga y Gasoducto Braga-Tuy).



GRUPO GAS NATURAL RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

El cash flow, sin considerar los resultados extraordinarios, se ha situado en €909,5 millones, un 9% inferior al del ejercicio anterior, debido a la mencionada no consolidación por integración global de Enagas en el segundo semestre de 2002 y a la menor contribución de Argentina, básicamente por el efecto de la traslación a euros de las operaciones en pesos argentinos que se han visto devaluados respecto al ejercicio anterior.

En el cuadro adjunto se detalla el EBITDA del Grupo sin considerar la contribución del subgrupo Enagas y teniendo en cuenta también otros aspectos diferenciales para permitir una comparación homogénea entre ambos ejercicios, como son el mencionado efecto de las operaciones en Argentina y las variaciones en el perímetro de consolidación tras la adquisición, en el primer trimestre de 2002, de participaciones adicionales en las sociedades brasileñas y colombianas del Grupo y al cambio de método de consolidación de las participaciones en las sociedades Europe Maghreb Pipeline (EMPL) y Metragaz:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	2002	2001	%
EBITDA del Grupo	1.366,0	1.483,9	-7,9
EBITDA del subgrupo Enagas	-164,9	-247,0	-
EBITDA, excluido Enagas	1.201,1	1.236,9	-2,9
EBITDA de la actividad en Argentina	-42,0	-159,3	-
Cambios en el perímetro de consolidación	-56,6	-	-
EBITDA ajustado	1.102,5	1.077,6	2,3

El EBITDA ajustado según los aspectos comentados hubiera ascendido a €1.102,5 millones, un 2% superior al EBITDA también ajustado del ejercicio anterior.

Una cifra superior de amortizaciones respecto a las del año anterior y un incremento en la dotación a las provisiones de circulante, debido fundamentalmente al cambio de criterio en el ejercicio 2002 por motivos fiscales, ha llevado al resultado operativo ajustado del conjunto del año a los €735,8 millones, un 5% inferior al resultado operativo ajustado del año anterior.

Estos resultados han sido posibles gracias a la contribución de las actividades del Grupo en la comercialización, en el trading, en el transporte internacional y al impulso de los negocios en el resto de Latinoamérica. Asimismo, se ha podido mantener el resultado de la distribución de gas en España, que incluye la aplicación desde el 19 de febrero de 2002 de la nueva retribución reconocida y superar también las pérdidas incurridas en la comercialización de electricidad durante el primer semestre de 2002.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

INVERSIONES

El desglose de las inversiones realizadas por el Grupo Gas Natural es el siguiente:

(cifras no auditadas)

4T02	4T01	%	(€ millones)	2002	2001	%
366,8	423,6	-13,4	Inversión material	858,1	935,3	-8,3
16,9	12,3	37,4	Inversión inmaterial	39,3	34,3	14,6
0,3	-61,0	-	Inversión financiera	163,5	18,3	-
1,9	13,8	-86,2	Resto de inversiones	6,1	24,0	-74,6
385,9	388,7	-0,7	Total inversiones	1.067,0	1.011,9	5,4

Sin considerar las inversiones realizadas por Enagas, las inversiones del cuarto trimestre de 2002 supondrían un incremento del 20% respecto al mismo período del año anterior y un incremento del 18% en el conjunto del año.

La inversión financiera obedece principalmente a la adquisición de participaciones en las sociedades del Grupo en Brasil y Colombia realizadas en el primer trimestre de 2002.

El grado de autofinanciación de las inversiones en el ejercicio 2002 ha sido del 85%.

El detalle por actividades de las inversiones materiales es el siguiente:

(cifras no auditadas)

4T02	4T01	%	(€ millones)	2002	2001	%
170,7	150,8	13,2	Distribución de gas	407,6	403,6	1,0
2,0	3,8	-47,4	Comercialización	4,8	14,2	-66,2
143,9	137,3	4,8	Generación y trading de electricidad	228,7	170,1	34,5
5,7	18,2	-68,7	Comunicaciones	9,1	20,8	-56,3
3,4	-	-	Trading y transporte de gas	12,2	0,2	-
0,9	-4,0	-	Argentina	2,5	13,5	-81,5
35,2	46,1	-23,6	Resto de Latinoamérica	108,9	129,2	-15,7
-	65,0	-	Enagas	75,8	172,0	-55,9
5,0	6,4	-21,9	Otras actividades	8,5	11,7	-27,4
366,8	423,6	-13,4	Total inversiones materiales	858,1	935,3	-8,3

Sin considerar las inversiones realizadas por Enagas, las inversiones materiales del cuarto trimestre de 2002 supondrían un incremento del 2% respecto a las del mismo período del año anterior y un incremento del 3% en el conjunto del año.

Las inversiones materiales en distribución de gas siguen teniendo el mayor peso sobre el total, representando un 52%, una vez excluidas las inversiones de Enagas. Estas inversiones se han destinado fundamentalmente a la expansión de la red de distribución en España, con más de 2.800 Km respecto al año anterior, y a la captación de cerca de 290.000 nuevos clientes.

La inversión material en generación y trading de electricidad en el cuarto trimestre de 2002 incluye el inicio de la construcción de los dos grupos de generación eléctrica con ciclos combinados en Arrúbal (La Rioja), de 400 MW cada uno.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

En trading y transporte internacional de gas se ha iniciado la ampliación de la capacidad del gasoducto Maghreb-Europa hasta los 136.000 GWh anuales. Actualmente, la capacidad del gasoducto es de 92.500 Gwh anuales. La inversión realizada hasta el 31 de diciembre de 2002 asciende a €12,2 millones.

La disminución de las inversiones en el resto de Latinoamérica respecto a las del año anterior se debe fundamentalmente al efecto del tipo de cambio cruzado entre las monedas de cada país y el euro.

De las inversiones materiales realizadas en el resto de Latinoamérica, el 68% corresponden a México. Estas inversiones se han destinado a la expansión de la red de distribución, con cerca de 1.200 Km más respecto al año anterior, y a la captación de cerca de 150.000 nuevos clientes.

El inmovilizado material e inmaterial del Grupo a 31 de diciembre de 2002 asciende a €5.397,1 millones y su desglose por actividades es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/12/02	%
Distribución de gas	3.098,9	57,4
Comercialización	44,7	0,8
Generación y trading de electricidad	479,8	8,9
Comunicaciones	86,8	1,6
Trading y transporte de gas	635,3	11,8
Argentina	175,8	3,3
Resto de Latinoamérica	823,3	15,2
Otras actividades	52,5	1,0
Total inmovilizado material e inmaterial	5.397,1	-

Del inmovilizado material e inmaterial del resto de Latinoamérica, el 57% corresponde a México, el 24% a Brasil y el restante 19% a Colombia.

El conjunto de los activos materiales e inmateriales en Latinoamérica representa el 18% del total del Grupo.

FONDOS PROPIOS

La disminución en los fondos propios consolidados originada por la conversión de los estados financieros de las sociedades argentinas y brasileñas del Grupo al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2002 respecto al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio anterior se sitúa en €86,2 millones y €128,4 millones, respectivamente.

El Consejo de Administración de Gas Natural SDG, en la sesión de 16 de diciembre de 2002, acordó el pago de un dividendo bruto de €0,17 por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2002, cifra que supone un incremento del 21% respecto al del año anterior. El dividendo fue efectivo a partir del pasado 10 de enero de 2003.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

ENDEUDAMIENTO

El endeudamiento neto del Grupo a 31 de diciembre de 2002 asciende a €1.627,0 millones con una disminución de €116,4 millones en el último trimestre del año, que sitúa el ratio de endeudamiento en el 28% frente al 30% y al 49% registrados a 30 de septiembre de 2002 y a 31 de diciembre de 2001, respectivamente.

El desglose por monedas de la deuda financiera neta del Grupo a 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/12/02	%
EUR	449,8	27,6
USD	583,8	35,9
USD – Argentina	208,2	12,8
BRL	31,0	1,9
COP	48,6	3,0
MXN	311,6	19,2
Resto	-6,0	-
Total deuda financiera neta	1.627,0	-

La deuda neta denominada en dólares del Grupo, sin considerar la de Argentina, corresponde fundamentalmente a EMPL, sociedad que gestiona el gasoducto Maghreb-Europa.

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

(cifras no auditadas)

4T02	4T01	(€ millones)	2002	2001
-37,9	-52,1	Coste deuda financiera neta	-160,9	-225,3
14,7	1,5	Diferencias de cambio, netas	14,6	-1,3
18,3	-104,5	Diferencias de cambio en Argentina	-105,9	-104,5
0,5	7,8	Intereses capitalizados	9,8	15,3
7,7	6,0	Otros (gastos)/ingresos financieros	34,6	29,1
3,3	-141,3	Resultado financiero, neto	-207,8	-286,7

La partida Diferencias de cambio en Argentina recoge las diferencias de cambio contabilizadas en Gas Natural BAN al considerar una relación de cambio de 1 dólar/3,32 pesos argentinos en la deuda financiera que esta sociedad tiene contratada en dólares a 31 de diciembre de 2002, frente al tipo de cambio utilizado al cierre del ejercicio anterior de 1 dólar/1,70 pesos argentinos.

El resultado financiero neto del cuarto trimestre ha sido positivo de €3,3 millones, frente a los €141,3 millones de gasto financiero en el mismo período del año anterior, debido fundamentalmente al diferente comportamiento entre períodos de las diferencias de cambio en Argentina.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

En el conjunto del año el resultado financiero neto ha sido de un gasto de €207,8 millones, frente a los €286,7 millones alcanzados en el año anterior. Esta reducción en el gasto financiero se debe básicamente a la disminución del coste de la deuda financiera neta que ha pasado de los €225,3 millones en el ejercicio 2001 a €160,9 millones en el ejercicio 2002, como consecuencia de la reducción de la deuda neta del Grupo tras la venta del 59,1% de Enagas.

Si bien de acuerdo con la legislación argentina se ha autorizado reflejar el ajuste por la inflación en el país con efectos desde 1 de enero de 2002, dicho ajuste no se ha incluido en las cifras consolidadas aquí reportadas.

FONDOS DE COMERCIO

La amortización del fondo de comercio de consolidación del cuarto trimestre de 2002 ha ascendido a €1,2 millones y alcanza los €84,3 millones en el conjunto del año, debido a la amortización extraordinaria de la práctica totalidad de los fondos de comercio generados en el presente ejercicio por la adquisición de participaciones en Brasil y Colombia.

El fondo de comercio de consolidación pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2002 por importe de €71,9 millones corresponde a las adquisiciones de sociedades realizadas en México y Brasil.

RESULTADOS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

Las principales partidas que componen este capítulo corresponden a los resultados de las participaciones minoritarias del Grupo en sociedades distribuidoras de gas en España (Gas de Euskadi y Gas Aragón) y, a partir de 1 de julio de 2002, a la consolidación por puesta en equivalencia de los resultados de Enagas.

El resultado correspondiente a la participación minoritaria en sociedades durante el cuarto trimestre de 2002 ha sido de €13,2 millones y en el acumulado del año de €31,4 millones, frente a €8,6 millones en el ejercicio anterior.

La contribución de los resultados de Enagas ha ascendido a €22,9 millones, correspondiente a los resultados del segundo semestre de 2002.

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

El resultado extraordinario neto del ejercicio 2002 incluye fundamentalmente las plusvalías generadas por la venta del 13,3% de Gas Natural México a Iberdrola Energía y la venta del 59,1% de Enagas, así como los gastos y provisiones relacionados con las mismas.

SOCIOS EXTERNOS

Las principales partidas que componen este capítulo corresponden a los resultados de la participación de los socios externos en EMPL (participada en un 72,6% por el Grupo Gas Natural), en Gas Natural BAN (participada en un 50,4%), en Gas Natural México (participada en un 86,7%), en sociedades distribuidoras de gas en España y en el subgrupo de sociedades participadas en Colombia.



GRUPO GAS NATURAL RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

El resultado atribuido a socios externos presenta saldos positivos de €7,8 millones y €10,1 millones en los ejercicios 2002 y 2001, respectivamente, originados por las pérdidas de Gas Natural BAN, consecuencia de las diferencias de cambio contabilizadas en ambos períodos.

PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Los compromisos de pago futuros correspondientes a responsabilidades probables o ciertas del Grupo 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.

En particular, se incluyen en este capítulo como provisión para pensiones los compromisos de pago futuros por complementos de pensiones de jubilación, viudedad e invalidez.

El movimiento de la provisión para pensiones durante el ejercicio ha sido el siguiente:

(cifras no auditadas)	
(€ millones)	
Saldo al 1 de enero de 2002	14,9
Dotaciones	2,2
Pagos	-9,5
Saldo al 31 de diciembre de 2002	7,6

Los pagos realizados en el ejercicio corresponden básicamente a la exteriorización de los compromisos con el personal activo y pasivo, de acuerdo con el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, que regula el régimen de exteriorización de compromisos por pensiones.

IMPUESTOS

El gasto por Impuesto sobre Sociedades ha supuesto €6,7 millones en el cuarto trimestre de 2002 y €212,9 millones en el año.

El tipo efectivo de gravamen al cierre del ejercicio ha sido del 21%, en comparación con el 26% registrado en el ejercicio anterior. Esta mejora ha sido posible por la aplicación del régimen fiscal previsto en la Disposición Adicional 14ª de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, para las transmisiones de activos realizadas en cumplimiento de disposiciones con rango de Ley y de la normativa de defensa de la competencia, que permite la aplicación de la deducción del 17% de las rentas positivas obtenidas por la venta de la participación en Enagas, en tanto que el importe total sea reinvertido.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

Introducción

Los negocios recogidos en este apartado se corresponden con las divisiones organizativas del Grupo y son los siguientes:

Comercialización España:

- Distribución de gas: incluye las actividades retribuidas de distribución de gas, la comercialización a tarifa y el transporte secundario, así como las actividades no retribuidas de distribución (alquiler de contadores, acometidas a clientes, etc.).
- Comercialización: agrupa la comercialización en los mercados liberalizados de gas y de electricidad, así como la comercialización de otros productos y servicios (contratos de mantenimiento, seguros, etc.).

Nuevos Negocios:

- Generación y trading de electricidad: recoge las actividades de generación de electricidad por ciclos combinados del Grupo, el trading por la compra de electricidad a la Compañía Operadora del Mercado Español de Electricidad (OMEL) y la venta a la sociedad comercializadora del Grupo, y la cogeneración.
- Comunicaciones: incluye la actividad de alquiler y mantenimiento de la fibra óptica del Grupo.

Aprovisionamiento:

- Trading y transporte de gas: incluye la actividad de venta de gas al por mayor, la gestión del transporte marítimo y la operación del gasoducto del Maghreb-Europa. Como ventas al por mayor se incluyen también las ventas a Enagas con destino al mercado regulado de otras sociedades distribuidoras de gas ajenas al Grupo Gas Natural y las ventas de gas consecuencia de la adjudicación del 25% del contrato argelino con destino al mercado liberalizado.

Internacional:

- Argentina: corresponde básicamente a la actividad de distribución de gas de la filial del Grupo en Argentina Gas Natural BAN.
- Resto de Latinoamérica: corresponde a las actividades de distribución de gas desarrolladas por el Grupo en Brasil, Colombia y México. En el caso de Brasil, los resultados de la distribución de gas en Río de Janeiro se consolidan por integración proporcional, si bien las magnitudes físicas se incluyen en su totalidad.

Los resultados de Enagas no se han incluido en ninguna de estas actividades. Asimismo, a efectos de presentación se han agrupado el resto de negocios del Grupo, dada su escasa relevancia individual, y la corporación.

En el Anexo se incluyen los desgloses por actividades del EBITDA y del resultado operativo (EBIT) para los ejercicios 2002 y 2001.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

Distribución de gas

(cifras no auditadas)

4T02	4T01	%	(€ millones)	2002	2001	%
693,7	829,9	-16,4	Importe neto de la cifra de negocios	2.134,5	2.876,5	-25,8
120,9	216,3	-44,1	EBITDA	660,9	660,0	0,1
60,5	163,0	-62,9	Resultado operativo (EBIT)	425,6	452,2	-5,9

Resultados trimestrales

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en España ha alcanzado los €693,7 millones, cifra inferior a la alcanzada en el mismo período del año anterior debido básicamente a la diferente estructura de los ingresos y márgenes del mercado regulado como consecuencia del mencionado efecto por la aplicación del nuevo sistema de retribución.

El EBITDA en el cuarto trimestre de 2002 ha alcanzado los €120,9 millones, con una disminución del 44% respecto al del mismo período del año anterior, y el resultado operativo ha sido de €60,5 millones, un 63% inferior al del mismo período del año anterior.

Estas magnitudes no son comparables entre ejercicios debido al efecto de la aplicación del nuevo marco de retribución para la distribución de gas desde el 19 de febrero de 2002, que se caracteriza por la linealidad en la imputación de la retribución reconocida frente a la estacionalidad que afectaba en el ejercicio anterior, especialmente significativa en este último trimestre al tratarse de los meses de invierno.

Resultados acumulados

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en España ha alcanzado los €2.134,5 millones, cifra inferior a la alcanzada el año anterior debido básicamente a la diferente estructura de los ingresos y márgenes del mercado regulado como consecuencia del mencionado efecto por la aplicación del nuevo sistema de retribución, así como por la evolución descendente del precio de compra de gas y su traslado a tarifa.

El EBITDA ha sido de €660,9 millones, cifra prácticamente igual a la del año anterior. Estos resultados incluyen la aplicación del nuevo sistema de retribución a partir del 18 de febrero de 2002. El positivo efecto de la estacionalidad de los márgenes en el período comprendido entre el 1 de enero y el 18 de febrero de 2002, así como la creciente contribución de las actividades no retribuidas de la distribución de gas, han permitido equilibrar el efecto de la aplicación del nuevo sistema de retribución a partir de la mencionada fecha.

Una cifra superior en las amortizaciones respecto a las del año anterior y un incremento en la dotación a las provisiones de circulante, debido fundamentalmente al cambio de criterio en el ejercicio 2002 por motivos fiscales, ha llevado al resultado operativo del conjunto del año a los €425,6 millones, un 6% inferior al resultado operativo del año anterior.



GRUPO GAS NATURAL RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

Principales magnitudes

Las principales magnitudes del Grupo en la actividad de distribución de gas en España han sido las siguientes:

4T02	4T01	%		2002	2001	%
20.535	31.131	-34,0	Ventas de gas (GWh)	88.693	111.216	-20,3
10.307	12.805	-19,5	Residencial	35.183	34.366	2,4
8.185	14.743	-44,5	Industrial	39.521	64.925	-39,1
2.043	3.583	-43,0	Eléctricas	13.989	11.925	17,3
15.518	4.268	-	Transporte de gas/ATR (GWh)	45.298	15.422	-
1.054	888	18,7	Red de distribución (Km)	31.648	28.829	9,8
87	93	-6,5	Incremento de clientes de gas, en miles	285	300	-5,0
-	-	-	Número de clientes, en miles (a 31/12)	4.194	3.910	7,3

La actividad de distribución de gas en España, que agrupa las ventas de gas y los servicios de Acceso de Terceros a la Red (ATR), ha alcanzado los 133.991 GWh, un 6% superior a la cifra del año anterior.

En el mercado residencial las ventas han aumentado un 2%, pese al comportamiento del cuarto trimestre de 2002 en el que, por la diferente climatología, se ha dado una disminución del 20% respecto a las ventas registradas en el mismo período del año anterior.

En cuanto al mercado industrial, las ventas de gas han disminuido un 39% debido al traspaso de clientes industriales a la sociedad comercializadora del Grupo y a la creciente actividad de otras sociedades comercializadoras ajenas al Grupo. Este último extremo se ve reflejado en el incremento de los servicios de ATR que se han triplicado respecto al año anterior.

Por otro lado, las ventas de gas para generación de electricidad se han incrementado un 17% respecto al año anterior, pese a la elevada hidraulicidad del último trimestre del año, que ha llevado a que en este último trimestre las ventas de gas para las centrales térmicas disminuyeran en un 43% respecto al año anterior.

La red de distribución se ha incrementado en 1.054 Km en el cuarto trimestre de 2002, alcanzando los 31.648 Km a 31 de diciembre de 2002.

En cuanto al crecimiento en clientes, el Grupo mantiene las elevadas tasas de crecimiento con un incremento de 285.000 clientes en este año, número que está en línea con los incrementos registrados en años anteriores. En el cuarto trimestre de 2002 el crecimiento ha sido de 87.000 clientes. A 31 de diciembre de 2002 la cifra de clientes de gas en España alcanza los 4.194.000.

Al cierre del ejercicio 2002, el ratio de clientes por empleado se sitúa en 1.944 frente a 1.781 al cierre del ejercicio anterior, lo que supone una mejora del 9%.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

Por otro lado, el pasado 17 de enero de 2003 se publicó la Orden ECO 30/2003 por la que se actualiza la retribución para el año 2003 de las actividades reguladas del Grupo, de acuerdo con el marco aprobado en febrero de 2002.

La retribución de distribución reconocida al Grupo Gas Natural para el año 2003 ha alcanzado el importe de €877 millones, lo que representa un incremento del 8% respecto a la del año anterior. Este aumento obedece al crecimiento previsto de la actividad del Grupo para el año 2003, a la previsión de IPC e IPRI realizada por el regulador y al mantenimiento de los factores de eficiencia. Por otro lado, se ha anunciado el mantenimiento de los mencionados factores ponderación y de eficiencia para el año 2004.

La retribución a percibir por el concepto de suministro a tarifa en el año 2003 será muy similar a la del año 2002, en la medida que, si bien se producirá un traspaso de clientes al mercado liberalizado, este efecto se verá compensado por el esfuerzo de captación de nuevos clientes a tarifa, acompañado de la actualización de los parámetros y por el mayor coste de la materia prima respecto al año anterior.

Por último, en relación con el transporte secundario, la retribución histórica se ha actualizado de acuerdo con el 85% del IPH. Las nuevas inversiones se han reconocido a los costes estándares aprobados en la OM de febrero de 2002, actualizados por el 75% del IPH, y la tasa de retribución financiera a aplicar ha sido superior al 6%. Todo ello lleva a un incremento de la retribución por este concepto del 5%, alcanzando los €16 millones.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

Comercialización

(cifras no auditadas)

4T02	4T01	%	(€ millones)	2002	2001	%
360,6	316,3	14,0	Importe neto de la cifra de negocios	1.336,8	1.086,5	23,0
21,8	-2,5	-	EBITDA	47,0	21,2	-
21,6	-4,2	-	Resultado operativo (EBIT)	40,8	18,2	-

Resultados trimestrales

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de comercialización en España ha alcanzado los €360,6 millones, con un incremento del 14% respecto al importe correspondiente al mismo período del año anterior.

El EBITDA ha alcanzado los €21,8 millones, con un importante incremento respecto al del mismo período del año anterior que estuvo influenciado por el inicio de la actividad de comercialización de electricidad y por un significativo lag de precios en la comercialización de gas.

El resultado operativo ha sido de €21,6 millones.

Resultados acumulados

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de comercialización en España ha alcanzado los €1.336,8 millones, con un incremento del 23% respecto al del año anterior. El traspaso de clientes industriales al mercado liberalizado, las ventas de electricidad y la creciente actividad en la comercialización de otros productos y servicios han permitido este crecimiento en la cifra de facturación.

El EBITDA ha sido de €47,0 millones, lo que representa un importante incremento respecto al del año anterior, que ha permitido absorber las pérdidas en la comercialización de electricidad. El resultado operativo del conjunto del año ha sido de €40,8 millones, cifra también muy superior a la alcanzada en el año anterior.

Principales magnitudes

Las principales magnitudes del Grupo en la actividad de comercialización en España han sido las siguientes:

4T02	4T01	%		2002	2001	%
23.101	19.120	20,8	Ventas de gas (GWh)	84.521	65.428	29,2
19.457	19.120	1,8	Industrial	75.395	65.428	15,2
3.644	-	-	Centrales de Ciclos Combinados	9.126	-	-
867	398	117,8	Ventas de electricidad (GWh)	2.571	809	-
1	697	-	Energía contratada de electricidad (GWh/año)	2.964	2.008	47,6
-	-	-	Contratos multiservicio (a 31/12)	711.212	497.037	43,1



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

El proceso de apertura del mercado gasista español sigue avanzando rápidamente y el mercado está totalmente liberalizado desde el 1 de enero de 2003.

El mercado liberalizado de gas en el ejercicio 2002 ha supuesto un volumen total de 133.274 GWh, lo que representa un 55% del mercado español, frente al 38% de referencia al cierre del año anterior.

Las ventas de gas del Grupo en el mercado liberalizado en el cuarto trimestre de 2002 han sido de 23.101GWh y alcanzan la cifra de 84.521 GWh en el conjunto del año, con un crecimiento del 29% respecto a la del año anterior. De estas ventas, 9.126 GWh se han destinado a la generación de electricidad con ciclos combinados, un 45% de las cuales han sido consumidas por el propio Grupo Gas Natural.

En cuanto a las ventas de electricidad en el mercado liberalizado se han triplicado respecto al año anterior, alcanzando en el conjunto del año los 2.571 GWh. Gas Natural Comercializadora cuenta en estos momentos con una cuota del mercado eléctrico liberalizado de más del 4%.

Por su parte, Gas Natural Servicios añadió más de 210.000 contratos de mantenimiento en el ejercicio 2002, con lo que los contratos vigentes a 31 de diciembre de 2002 superan la cifra de 707.000.

El Grupo ha continuado desarrollando productos y servicios para su base de clientes, apoyándose en los canales de distribución tanto off-line como on-line. A 31 de diciembre de 2002 el Grupo cuenta con 2 centros propios y otros 109 franquiciados, a los que hay que añadir 774 centros asociados, lo que supone una potente red comercial única en España.

Después del lanzamiento a principios de año del Seguro de Hogar y posteriormente de la tarjeta de crédito Gas Natural, en el tercer trimestre de 2002 Gas Natural Servicios firmó un acuerdo de colaboración con Securitas Direct para la comercialización de sistemas de seguridad, tanto para hogares como para comercios y pequeñas empresas.

Gas Natural Servicios ha lanzado también al mercado junto con Winterthur Seguros y Marsh dos nuevos seguros, SegurNegocio y SegurComunidades, dirigidos a cubrir las necesidades de comercios y pequeñas empresas y de comunidades de propietarios, respectivamente.

En el año 2003, Gas Natural y Banco Sabadell han firmado un convenio de colaboración para ofrecer productos financieros y otros servicios conjuntos a pequeñas y medianas empresas, instaladores y colaboradores del Grupo Gas Natural y a clientes de la entidad bancaria.

A 31 de diciembre de 2002, los contratos de productos y servicios adicionales a la venta de gas ascienden a 711.212, con un incremento del 43% respecto a los contratos vigentes al cierre del ejercicio anterior, lo que sitúa el ratio de contratos por cliente en 1,2.

Asimismo, la actividad comercial ha permitido incrementar en 65.005 el número de viviendas con calefacción a gas y continuar con el crecimiento en la venta de gasodomésticos, con un total de 46.483 aparatos vendidos durante el año, lo que representa un crecimiento del 27% respecto al del año anterior.



GRUPO GAS NATURAL RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

Generación y trading de electricidad

(cifras no auditadas)

4T02	4T01	%	(€ millones)	2002	2001	%
23,2	2,0	-	Importe neto de la cifra de negocios	86,1	3,9	-
4,3	1,1	-	EBITDA	8,1	0,9	-
0,1	0,7	-	Resultado operativo (EBIT)	1,9	0,2	-

Resultados trimestrales

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de generación y trading de electricidad ha alcanzado los €23,2 millones, cifra claramente superior a la del mismo período del año anterior por la puesta en funcionamiento de los dos grupos generadores de energía eléctrica por ciclos combinados.

El EBITDA del cuarto trimestre ha ascendido a €4,3 millones, lo que significa un importante incremento respecto al del mismo período del año anterior.

Resultados acumulados

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de generación y trading de electricidad ha alcanzado los €86,1 millones, cifra claramente superior a la del año anterior por la puesta en funcionamiento de los grupos generadores de energía eléctrica por ciclos combinados en San Roque (Cádiz) y en Sant Adrià del Besós (Barcelona).

El EBITDA ha sido de €8,1 millones y el resultado operativo ha alcanzado los €1,9 millones, lo que representa un significativo incremento respecto al año anterior.

Principales magnitudes

El pasado 12 de agosto de 2002 el grupo generador de Sant Adrià de Besòs (Barcelona) finalizó la prueba de las 100 horas de funcionamiento continuado a plena carga e inició su actividad comercial, uniéndose así al grupo generador de San Roque (Cádiz) que inició su operación comercial en el mes de junio de 2002.

La energía generada y vendida a la Compañía Operadora del Mercado Español de Electricidad (OMEL) desde la sincronización a la red de los ciclos combinados del Grupo supera ya los 2.075 GWh, con un consumo de gas de 4.139 GWh. Esta energía generada ha representado un grado de cobertura sobre la electricidad comercializada por el Grupo Gas Natural del 81%.

En el mes de julio de 2002 se tomó la decisión de adjudicar los proyectos para la construcción de otros cuatro grupos de generación eléctrica con ciclos combinados (400 MW cada uno). Dos de estos grupos se ubicarán en Arrúbal (La Rioja) y los otros dos en alguno de los emplazamientos en los que el Grupo dispone de reserva de terrenos para desarrollar sus proyectos de nuevas centrales.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

En el mes de agosto de 2002 el Grupo Gas Natural ha obtenido la certificación oficial por parte de Red Eléctrica de España para constituirse como zona de regulación eléctrica. Esta nueva zona de regulación viene a sumarse a las cinco zonas ya existentes (una por empresa eléctrica) y permite participar en el mercado de regulación secundaria o de frecuencia-potencia. En la actualidad, esta nueva zona incorpora los ciclos combinados en operación comercial e irá ampliándose con los nuevos activos de generación del Grupo.

Junto con la entrada en operación comercial de los ciclos combinados de San Roque (Cádiz) y Sant Adrià del Besòs (Barcelona) se inició también la actividad de optimización de la generación con la programación horaria del funcionamiento de las plantas, analizando el comportamiento de otros agentes para maximizar los ingresos de la participación de los activos de generación del Grupo en el Mercado Español de Electricidad.

El Grupo cuenta también con diversos proyectos de generación de electricidad con ciclos combinados en estudio (Catalunya, Levante, Madrid y Andalucía), que disponen de la reserva de acceso de capacidad para el transporte de gas natural.

Por otro lado, el Grupo Gas Natural continúa promocionando proyectos de cogeneración, que ofrecen al cliente el suministro integral de la energía necesaria para su proceso operativo. En la actualidad, se encuentran en construcción las plantas de cogeneración del Hospital Militar Gómez Ulla (Madrid) y la de cogeneración y tratamiento de purines en Tordomar (Burgos). La potencia asociada de estas plantas es de 13,4 MW y su puesta en funcionamiento está prevista para el primer y segundo trimestre de 2003, respectivamente. El Grupo lidera con participación financiera mayoritaria las plantas de cogeneración que están en construcción.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

Comunicaciones

(cifras no auditadas)

4T02	4T01	%	(€ millones)	2002	2001	%
5,8	5,1	13,7	Importe neto de la cifra de negocios	22,1	19,7	12,2
5,1	4,2	21,4	EBITDA	20,6	18,9	9,0
3,2	2,6	23,1	Resultado operativo (EBIT)	13,1	12,9	1,6

Resultados trimestrales

El importe neto de la cifra de negocios en el negocio de comunicaciones ha alcanzado los €5,8 millones, cifra superior en un 14% a la alcanzada en el mismo periodo del año anterior..

El EBITDA ha ascendido a €5,1 millones, con un aumento del 21%, y el resultado operativo ha sido de €3,2 millones, con un crecimiento del 23% respecto al del año 2001.

Resultados acumulados

El importe neto de la cifra de negocios en el negocio de comunicaciones ha alcanzado los €22,1 millones, con un crecimiento del 12% respecto a la cifra obtenida en el ejercicio anterior.

El EBITDA ha sido de €20,6 millones, lo que representa un 9% de incremento respecto al año anterior, y el resultado operativo ha ascendido a €13,1 millones, con un crecimiento del 2% respecto al del año anterior.

Principales magnitudes

La red troncal arrendada a terceros se ha incrementado en 216 Km en el cuarto trimestre de 2002, alcanzando los 7.733 Km a 31 de diciembre de 2002. El crecimiento en el conjunto del año asciende a 1.005 Km.

La fibra arrendada a 31 de diciembre de 2002 es de 54.326 Km, dado que los clientes alquilan tramos de red troncal con diversos números de fibras (2,4,6 u 8).

Asimismo, se ha seguido aumentando la longitud de la red troncal de telecomunicaciones, que alcanza los 6.000 Km al cierre del ejercicio, y completando los anillos, en especial los accesos a Barcelona y Madrid.

Por otro lado, se ha iniciado el proyecto de iluminación de fibra para la red básica en el cuarto trimestre de 2002. La primera fase de este proyecto está dirigida a dar servicio de comunicaciones de banda ancha al propio Grupo en el año 2003.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

Trading y transporte de gas

(cifras no auditadas)

4T02	4T01	%	(€ millones)	2002	2001	%
181,9	110,1	65,2	Importe neto de la cifra de negocios	944,3	460,1	105,2
74,3	41,0	81,2	EBITDA	312,3	238,3	31,1
65,4	33,4	95,8	Resultado operativo (EBIT)	272,3	211,9	28,5

Resultados trimestrales

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de trading y transporte internacional de gas ha alcanzado los €181,9 millones, con un incremento del 65% sobre igual período del año anterior.

El EBITDA del cuarto trimestre ha sido de €74,3 millones y el resultado operativo ha ascendido a €65,4 millones, lo que representa un significativo incremento respecto a las magnitudes del mismo período del año anterior.

Resultados acumulados

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de trading y transporte internacional de gas ha alcanzado los €944,3 millones, doblando la cifra alcanzada en el año anterior.

El EBITDA ha sido de €312,3 millones, lo que representa un 31% de incremento respecto al del año anterior. Teniendo en cuenta el cambio en el método de consolidación de EMPL y Metragaz, de integración proporcional a integración global, el EBITDA hubiera crecido en un 13%.

El resultado operativo ha alcanzado los €272,3 millones, con un crecimiento del 29% respecto al del año anterior.

Principales magnitudes

Las principales magnitudes del Grupo en la actividad de trading y transporte internacional de gas han sido las siguientes:

4T02	4T01	%	(GWh)	2002	2001	%
13.041	6.775	92,5	Ventas de gas en España	42.089	20.113	-
6.361	6.113	4,1	Distribuidoras no Grupo	20.152	19.451	3,6
6.680	662	-	Comercializadoras no Grupo	21.937	662	-
7.525	2.441	-	Ventas de gas en el Exterior	19.407	12.820	51,4
7.158	7.908	-9,5	Transporte de gas/ATR	30.723	25.963	18,3



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

La consolidación por puesta en equivalencia de Enagas obliga a presentar las ventas que esta sociedad realiza con destino al mercado regulado a las sociedades distribuidoras ajenas al Grupo como ventas mayoristas, mientras que las ventas de gas consecuencia de la adjudicación del 25% del contrato argelino se consideran como ventas mayoristas a otras sociedades comercializadoras con destino al mercado liberalizado.

La actividad desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado en el ejercicio 2002 un volumen total de 103.392 GWh transportados para el Grupo y para la sociedad portuguesa Transgas.

El volumen de gas operado en el exterior en el cuarto trimestre de 2002 ha sido de 7,526 GWh. En el acumulado del año, esta cifra se eleva a 19.407 GWh lo que representa un 51% más que la alcanzada en el año anterior. El volumen de ventas al mercado americano representa un 82% del total de las ventas realizadas en el ejercicio 2002.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

Argentina

(cifras no auditadas)

4T02	4T01	%	(€ millones)	2002	2001	%
28,5	105,1	-72,9	Importe neto de la cifra de negocios	154,8	525,6	-70,5
6,4	26,1	-75,4	EBITDA	42,0	159,3	-73,6
2,8	13,2	-78,8	Resultado operativo (EBIT)	25,4	111,2	-77,2

Resultados trimestrales

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en Argentina ha alcanzado los €28,5 millones en el cuarto trimestre de 2002.

El EBITDA del cuarto trimestre de 2002 ha sido de €6,4 millones, lo que representa una disminución del 75% respecto al del mismo período del año anterior. Similar descenso ha tenido el resultado operativo del período, que ha alcanzado los €2,8 millones.

Estos resultados se han visto afectados por el impacto de la devaluación del peso argentino. Los resultados del ejercicio 2001 se reflejaron a un tipo de cambio de 1 dólar/1 peso argentino, frente a un tipo de cambio medio de 1 dólar/3,51 pesos argentinos que ha resultado en el cuarto trimestre del ejercicio 2002.

Resultados acumulados

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en Argentina ha alcanzado los €154,8 millones en el conjunto del año 2002.

El EBITDA ha sido de €42,0 millones, lo que representa una disminución del 74% respecto al año anterior.

El resultado operativo ha alcanzado los €25,4 millones, con una disminución del 77% respecto al del año anterior.

Estos resultados se han visto afectados principalmente por el impacto de la devaluación del peso argentino. Los resultados del ejercicio 2001 se reflejaron a un tipo de cambio de 1 dólar/1 peso argentino frente a un tipo de cambio medio de 1 dólar/3,11 pesos argentinos que ha resultado en el ejercicio 2002.

La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2002 en Argentina ascendía a €201,8 millones, lo que representa el 12% de la deuda neta total del Grupo. Esta deuda neta incluye préstamos denominados en dólares por importe de \$225,8 millones con vencimientos periódicos hasta el año 2006.



GRUPO GAS NATURAL RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

Principales magnitudes

Las principales magnitudes del Grupo en Argentina han sido las siguientes:

4T02	4T01	%		2002	2001	%
5.124	4.926	4,0	Ventas de gas (GWh)	25.766	26.257	-1,9
2.473	2.607	-5,1	Residencial	15.625	15.841	-1,4
1.208	1.082	11,6	Industrial	4.938	5.648	-12,6
1.443	1.237	16,7	Automoción	5.203	4.768	9,1
7.391	10.777	-31,4	Transporte de gas/ATR	32.670	38.316	-14,7
22	52	-57,7	Red de distribución (Km)	20.369	20.219	0,7
-9	-3	-	Incremento clientes de gas, en miles	-17	6	-
-	-	-	Número de clientes, en miles (a 31/12)	1.214	1.231	-1,4

En el cuarto trimestre de 2002, las ventas industriales se han visto favorecidas por la mayor actividad de la industria exportadora y por el traspaso de clientes de ATR a ventas de gas.

El acumulado del año refleja la menor actividad industrial en el país, que incide sobre los mercados industrial y de ATR. Cabe resaltar que la producción industrial en Argentina cayó un 11% respecto a la del año anterior.

El mercado residencial engloba dos sectores con evoluciones diferenciadas. Por un lado, las ventas domésticas, influenciadas por la temperatura, que se situaron en línea con el año anterior y, por otro, las ventas comerciales que cayeron un 7% a raíz de la crisis del país.

El crecimiento en las ventas de automoción se ha debido a que los precios del gas natural vehicular como combustible son muy competitivos frente a sus alternativos.

En cuanto al incremento de clientes, éste ha sido negativo por las estrictas políticas de cobro de la sociedad, evitando que se dispare la morosidad.



GRUPO GAS NATURAL RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

Resto de Latinoamérica

(cifras no auditadas)

4T02	4T01	%	(€ millones)	2002	2001	%
158,2	123,3	28,3	Importe neto de la cifra de negocios	592,6	432,6	36,9
25,9	17,2	50,6	EBITDA	99,1	72,6	36,5
12,7	6,7	89,6	Resultado operativo (EBIT)	42,6	34,1	24,9

Resultados trimestrales

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en Brasil, Colombia y México ha alcanzado los €158,2 millones, con un incremento del 28% respecto al del año anterior.

El EBITDA ha alcanzado los €25,9 millones con un aumento del 51% y el resultado operativo ha sido de €12,7 millones, con un crecimiento del 90% respecto al del año 2001.

Resultados acumulados

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en Brasil, Colombia y México ha alcanzado los €592,6 millones.

El EBITDA ha ascendido a €99,1 millones, lo que representa un 37% de incremento respecto al del año anterior. El importante esfuerzo inversor realizado, especialmente en México, ha supuesto una cifra de amortizaciones superior a la registrada el ejercicio anterior, por lo que el resultado operativo ha sido de €42,6 millones, con un crecimiento del 25% respecto al del año anterior.

En términos homogéneos, o lo que es lo mismo, sin considerar los cambios en el perímetro de consolidación en las filiales del resto de Latinoamérica ni el efecto de los tipos de cambio locales respecto a su conversión a euros, el EBITDA hubiera crecido en un 39% respecto al año anterior.

La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2002 en el resto de Latinoamérica ascendía a €391,1 millones, lo que representa el 24% de la deuda neta total del Grupo. El 80% de dicha deuda corresponde a la deuda de México.



GRUPO GAS NATURAL RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

Principales magnitudes en Brasil

Las principales magnitudes del Grupo en Brasil han sido las siguientes:

4T02	4T01	%		2002	2001	%
7.280	6.909	5,4	Ventas de gas (GWh)	29.869	22.690	31,6
416	429	-3,0	Residencial	1.664	1.546	7,6
3.819	3.634	5,1	Industrial	14.568	14.597	-0,2
1.757	1.905	-7,8	Eléctricas	9.037	3.317	-
1.288	941	36,9	Automoción	4.600	3.230	42,4
79	21	-	Red de distribución (Km)	2.960	2.731	8,4
5	-1	-	Incremento clientes de gas, en miles	14	7	100,0
-	-	-	Número de clientes, en miles (a 31/12)	610	596	2,3

Durante el último trimestre del ejercicio 2001 entraron en funcionamiento dos centrales de generación de electricidad por ciclos combinados, lo que se refleja en el fuerte aumento de las ventas de gas a este mercado.

Las ventas acumuladas residenciales crecieron por las mayores ventas comerciales asociadas a las campañas de incremento de consumos (climatización de piscinas, hornos, climatización, etc.). Las ventas domésticas aumentaron por el efecto climático.

En el mercado de automoción, el aumento de las ventas evidencia el fuerte crecimiento que éste experimenta. A final de año 2002 había 49 nuevas estaciones de gas natural vehicular, lo que representa un aumento del 49% respecto al cierre del ejercicio anterior.

Principales magnitudes en Colombia

Las principales magnitudes del Grupo en Colombia han sido las siguientes:

4T02	4T01	%		2002	2001	%
1.998	1.657	20,6	Ventas de gas (GWh)	7.422	6.362	16,7
1.143	986	15,9	Residencial	4.150	3.689	12,5
760	591	28,6	Industrial	2.907	2.475	17,5
94	80	17,5	Automoción	365	198	84,3
322	521	-38,2	Red de distribución (Km)	12.914	11.632	11,0
32	42	-23,8	Incremento clientes de gas, en miles	136	127	7,1
-	-	-	Número de clientes, en miles (a 31/12)	1.251	1.115	12,2

En Colombia se ha dado un crecimiento generalizado del volumen de negocio en todos los mercados, motivado por el crecimiento de la base de clientes, fruto del esfuerzo comercial en Bogotá y en Altiplano Cundiboyacense.



GRUPO GAS NATURAL RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

El elevado nivel de penetración alcanzado en Bogotá, en torno al 80% comienza a reflejarse en la desaceleración comercial del último trimestre, por debajo del promedio anual y del año anterior.

Destaca el ritmo de crecimiento de las ventas del mercado de automoción, principal línea futura de crecimiento en Bogotá y Bucaramanga, incrementándose de 6 a 14 el número de estaciones operativas durante el ejercicio 2002.

Principales magnitudes en México

Las principales magnitudes del Grupo en México han sido las siguientes:

4T02	4T01	%		2002	2001	%
3.987	3.847	3,6	Ventas de gas (GWh)	14.449	11.441	26,3
1.736	1.540	12,7	Residencial	5.925	5.388	10,0
2.251	2.306	-2,4	Industrial	8.524	6.053	40,8
5.241	2.256	132,3	Transporte de gas/ATR	18.128	10.458	73,3
331	422	-21,6	Red de distribución (Km)	11.683	10.484	11,4
41	34	20,6	Incremento clientes de gas, en miles	147	107	37,4
-	-	-	Número de clientes, en miles (a 31/12)	833	686	21,4

Cabe destacar la intensificación en el ritmo de captación de nuevos clientes, destacando la aportación creciente de las zonas de nueva gasificación, Bajío Sur, Bajío Norte y Distrito Federal, en las que la penetración actualmente se sitúa entre el 5 y el 8%.

Asimismo, se ha conseguido un incremento generalizado del volumen de ventas, destacando en los servicios de ATR la puesta en marcha de la central de generación eléctrica por ciclos combinados de Iberdrola en Monterrey.

Por otro lado, se han producido las revisiones tarifarias quinquenales para las licitaciones de Nuevo Laredo, Saltillo y Toluca, con incrementos tarifarios acordes con las expectativas previstas en los planes del Grupo. Estas revisiones suponen un incremento ponderado del margen del negocio anualizado del 25%.

En el año 2003 se revisarán las tarifas quinquenales para las licitaciones de Monterrey, Bajío Norte y Bajío Sur, que se espera se lleven a cabo con criterios similares a las revisiones ya culminadas.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE DE 2002

HECHOS RELEVANTES

- El Consejo de Administración de Gas Natural SDG acordó, en la sesión de 6 de noviembre de 2002, convocar Junta General Extraordinaria de Accionistas, con el objeto de implementar los pactos suscritos por los accionistas mayoritarios, La Caixa y Repsol YPF, en relación con los órganos de gobierno de la Sociedad, según el acuerdo firmado el 16 de mayo de 2002.
- El Consejo de Administración de Gas Natural SDG, en la sesión de 16 de diciembre de 2002, acordó el pago de un dividendo bruto de €0,17 por acción, a cuenta de los resultados del ejercicio 2002, cifra que supone un incremento del 21% respecto al del año anterior. El dividendo fue efectivo a partir del pasado 10 de enero de 2003.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Gas Natural SDG celebrada el 16 de diciembre de 2002 aprobó el aumento del número de miembros del Consejo de Administración hasta doce, para poder incorporar así a dos consejeros independientes. En la próxima Junta General Ordinaria se propondrá la modificación de los Estatutos de la Sociedad con el fin de ampliar de doce a dieciséis el número de miembros del Consejo y poder nombrar así a cuatro consejeros independientes más, hasta un total de seis.
- En el mes de diciembre de 2002, y dentro del programa de incentivos en metálico referenciados a la evolución del valor de la acción de Gas Natural SDG, se puso en marcha el programa correspondiente al período 2002-2006, cuya efectividad está supeditada a la aprobación de la Junta General de Accionistas a celebrar en el segundo trimestre del año en curso.



GRUPO GAS NATURAL ANEXOS

- GRUPO GAS NATURAL: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
- GRUPO GAS NATURAL: ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES
- GRUPO GAS NATURAL: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
- GRUPO GAS NATURAL: CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO
- GAS NATURAL SDG, S.A.: BALANCE DE SITUACIÓN
- GAS NATURAL SDG, S.A.: CUENTA DE RESULTADOS
- GAS NATURAL SDG, S.A.: OTROS ASPECTOS



GRUPO GAS NATURAL CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

(cifras no auditadas)

4T02	4T01	(€ millones)	2002	2001
1.323,8	1.530,3	Importe neto de la cifra de negocios	5.267,9	5.530,6
16,7	39,5	Otros ingresos	75,2	117,8
1.340,5	1.569,8	Valor total de la producción	5.343,1	5.648,4
-877,9	-903,2	Compras netas	-3.226,6	-3.361,2
-150,7	-154,3	Gastos externos y de explotación	-504,7	-527,7
311,9	512,3	Valor añadido ajustado	1.611,8	1.759,5
-58,5	-73,9	Gastos de personal	-245,8	-275,6
253,4	438,4	Resultado bruto de explotación	1.366,0	1.483,9
-89,9	-116,4	Dotación amortizaciones de inmovilizado	-424,7	-450,7
-10,2	-5,8	Variación provisiones de circulante	-34,6	-14,6
153,3	316,2	Resultado neto de explotación	906,7	1.018,6
3,3	-141,3	Resultado financiero	-207,8	-286,7
13,2	0,7	Resultados sociedades puestas en equivalencia	31,4	8,6
-1,2	-1,3	Amortización fondo de comercio de consolidación	-84,3	-3,2
168,6	174,3	Resultado actividades ordinarias	646,0	737,3
9,2	2,8	Resultados procedentes del inmovilizado	525,2	31,1
-11,7	14,2	Otros resultados extraordinarios	-160,2	-10,9
166,1	191,3	Resultado consolidado antes de impuestos	1.011,0	757,5
-6,7	-25,2	Impuesto sobre Sociedades	-212,9	-196,7
-17,1	39,1	Resultado atribuido a socios externos	7,8	10,1
142,3	205,2	Resultado neto atribuido a la sociedad dominante	805,9	570,9

Como consecuencia de la venta el 30 de junio de 2002 del 59,1% de Enagas y la consolidación de la participación del Grupo por el método de puesta en equivalencia a partir de esa fecha, las cuentas de resultados adjuntas no son comparables.



GRUPO GAS NATURAL

ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

EBITDA

(cifras no auditadas)

(€ millones)	4T02	2002
Distribución de gas	120,9	660,9
Comercialización	21,8	47,0
Generación y trading de electricidad	4,3	8,1
Comunicaciones	5,1	20,6
Trading y transporte de gas	74,3	312,3
Argentina	6,4	42,0
Resto de Latinoamérica	25,9	99,1
Enagas	-	164,9
Otros	-5,3	11,1
Total Grupo	253,4	1,366,0

(cifras no auditadas)

(€ millones)	4T01	2001
Distribución de gas	216,3	660,0
Comercialización	-2,5	21,2
Generación y trading de electricidad	1,1	0,9
Comunicaciones	4,2	18,9
Trading y transporte de gas	41,0	238,3
Argentina	26,1	159,3
Resto de Latinoamérica	17,2	72,6
Enagas	83,0	247,0
Otros	52,0	65,7
Total Grupo	438,4	1.483,9



GRUPO GAS NATURAL

ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

Resultado operativo (EBIT)

(cifras no auditadas)

(€ millones)	4T02	2002
Distribución de gas	60,5	425,6
Comercialización	21,6	40,8
Generación y trading de electricidad	0,1	1,9
Comunicaciones	3,2	13,1
Trading y transporte de gas	65,4	272,3
Argentina	2,8	25,4
Resto de Latinoamérica	12,7	42,6
Enagas	-	103,2
Otros	-13,0	-18,2
Total Grupo	153,3	906,7

(cifras no auditadas)

(€ millones)	4T01	2001
Distribución de gas	163,0	452,2
Comercialización	-4,2	18,2
Generación y trading de electricidad	0,7	0,2
Comunicaciones	2,6	12,9
Trading y transporte de gas	33,4	211,9
Argentina	13,2	111,2
Resto de Latinoamérica	6,7	34,1
Enagas	53,5	135,4
Otros	47,3	42,5
Total Grupo	316,2	1.018,6



GRUPO GAS NATURAL

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/12/02	31/12/01
Inmovilizado-	6.107,4	7.888,5
Gastos de establecimiento	7,6	10,2
Inmovilizado inmaterial	836,3	895,9
Inmovilizado material	4.560,8	6.641,2
Inversiones financieras	702,7	341,2
Fondo de comercio de consolidación	71,9	56,4
Gastos a distribuir en varios ejercicios	15,1	29,5
Activo circulante-	2.615,1	2.085,8
Existencias	299,8	403,3
Deudores	1.343,6	1.202,7
Inversiones financieras temporales	917,2	354,3
Tesorería	44,7	115,5
Ajustes por periodificación	9,8	10,0
Total activo	8.809,5	10.060,2

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/12/02	31/12/01
Fondos propios-	3.992,7	3.677,7
Capital suscrito	447,8	447,8
Reservas de la sociedad dominante	2.281,9	1.769,1
Reservas sociedades consolidadas	941,3	1.011,1
Diferencias de conversión	-408,1	-58,5
Resultados atribuibles a la sociedad dominante	805,9	570,9
Dividendo a cuenta	-76,1	-62,7
Socios externos	201,0	141,6
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	270,8	735,9
Provisiones para riesgos y gastos	276,4	207,2
Acreedores a largo plazo-	2.142,0	2.522,7
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	556,1	547,7
Deudas con entidades de crédito	1.470,8	1.878,6
Otras deudas a largo plazo	115,1	96,4
Acreedores a corto plazo-	1.926,6	2.775,1
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	29,6	748,0
Deudas con entidades de crédito	513,5	908,3
Acreedores comerciales	1.041,5	817,1
Otras deudas a corto plazo	316,0	283,8
Ajustes por periodificación	26,0	17,9
Total pasivo	8.809,5	10.060,2

Como consecuencia de la venta el 30 de junio de 2002 del 59,1% de Enagas y la consolidación de la participación del Grupo por el método de puesta en equivalencia a partir de esa fecha, los balances de situación adjuntos no son comparables.



GRUPO GAS NATURAL

CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO

(cifras no auditadas)

4T02	4T01	(€ millones)	2002	2001
359,1	395,5	Cash flow por operaciones-	904,5	904,9
142,3	205,2	Resultado después de impuestos	805,9	570,9
49,9	104,4	Ajustes al resultado	103,6	432,9
192,2	309,6	Cash flow	909,5	1.003,8
166,9	85,9	Variación fondo de maniobra operativo	-5,0	-98,9
-338,9	-129,9	Cash flow por actividades de inversión-	34,7	-681,0
-366,8	-423,6	Inversión material	-858,1	-935,3
-16,8	-12,3	Inversión inmaterial	-39,3	-34,3
-0,3	61,0	Inversión financiera	-163,5	-18,3
-1,9	-13,8	Resto de inversiones	-6,1	-24,0
21,5	27,6	Desinversiones	1.120,7	99,7
25,4	231,2	Traspasos a/de corto plazo	-19,0	231,2
-20,2	-265,6	Cash flow por actividades de financiación-	-939,2	-223,9
-	2,6	Ampliaciones de capital	0,3	7,4
-	-21,8	Dividendos distribuidos	-158,3	-166,8
34,5	10,5	Ingresos a distribuir recibidos	78,0	48,3
-260,0	-88,1	Financiación recibida/cancelada	-1.274,5	110,0
215,2	-155,7	Variación circulante financiero	427,0	-191,1
-9,9	-13,1	Otros	-11,7	-31,7

Como consecuencia de la venta el 30 de junio de 2002 del 59,1% de Enagas y la consolidación de la participación del Grupo por el método de puesta en equivalencia a partir de esa fecha, los cuadros de financiación adjuntos no son comparables.



GAS NATURAL SDG, S.A. BALANCE DE SITUACIÓN

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/12/02	31/12/01
Inmovilizado-	4.597,6	5.341,9
Inmovilizado inmaterial	3,7	3,9
Inmovilizado material	2.621,5	2.330,5
Inversiones financieras	1.972,4	3.007,5
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3,6	14,3
Activo circulante-	1.613,6	1.332,4
Existencias	210,0	299,0
Deudores	596,9	723,5
Inversiones financieras temporales	784,8	283,3
Tesorería	18,2	23,7
Ajustes por periodificación	3,7	2,9
Total activo	6.214,8	6.688,6

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/12/02	31/12/01
Fondos propios-	3.542,9	2.814,8
Capital suscrito	447,8	447,8
Reservas	2.281,9	1.769,1
Resultados del ejercicio	889,3	660,6
Dividendo a cuenta	-76,1	-62,7
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	193,0	147,2
Provisiones para riesgos y gastos	256,8	200,3
Acreedores a largo plazo-	1.161,3	1.638,5
Deudas con entidades de crédito	490,9	990,7
Otras deudas a largo plazo	670,4	647,8
Acreedores a corto plazo-	1.060,8	1.887,8
Deudas con entidades de crédito	246,3	450,7
Acreedores comerciales	543,6	439,8
Otras deudas a corto plazo	270,5	996,7
Ajustes por periodificación	0,4	0,6
Total pasivo	6.214,8	6.688,6



GAS NATURAL SDG, S.A. CUENTA DE RESULTADOS

(cifras no auditadas)

(€ millones)	2002	2001
Importe neto de la cifra de negocios	2.133,1	2.692,8
Otros ingresos	125,7	153,5
Valor total de la producción	2.258,8	2.846,3
Compras netas	-1.279,8	-1.788,2
Gastos externos y de explotación	-285,2	-259,0
Valor añadido ajustado	693,8	799,1
Gastos de personal	-123,7	-124,1
Resultado bruto de explotación	570,1	675,0
Dotación amortizaciones de inmovilizado	-157,8	-145,0
Variación provisiones de circulante	-16,8	-1,2
Resultado neto de explotación	395,5	528,8
Ingresos de participaciones en capital	114,5	286,4
Resultado financiero	34,8	-54,1
Resultado actividades ordinarias	544,8	761,1
Resultados procedentes del inmovilizado	598,3	-3,3
Otros resultados extraordinarios	-120,3	18,4
Resultado antes de impuestos	1.022,8	776,2
Impuesto sobre Sociedades	-133,5	-115,6
Resultado neto	889,3	660,6



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

- En relación con las cuentas individuales de Gas Natural SDG, S.A., indicar que a 31 de diciembre de 2002 se incluye una provisión de €148,3 millones en concepto de depreciación de la cartera de valores por las participaciones en Brasil, así como una provisión de €41,0 millones para recoger los efectos que, derivados de la devaluación en Argentina, ha tenido la sociedad participada Gas Natural Internacional SDG, S.A.



GRUPO GAS NATURAL

Relaciones con Inversores y Analistas
Av. Portal de l'Àngel, 20
08002 Barcelona
ESPAÑA

Teléfono 934 025 891
Fax 934 025 896

e-mail:
relinversor@gasnatural.com

Web:
www.gasnatural.com