

gasNatural



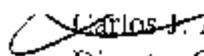
Barcelona, 7 de noviembre de 2002

Señores:

De acuerdo con la Ley 24/1988, de 25 de julio y la Orden Ministerial de 18 de enero de 1991 sobre información pública periódica de las Entidades emisoras de valores admitidos a negociación en Bolsa de Valores, se adjunta la información de esta Sociedad correspondiente al tercer trimestre de 2002.

Con el ruego se sirvan acusar recibo, les saludamos atentamente.

GAS NATURAL SDG, S.A.


Carlos J. Alvarez Fernández
Director Corporativo Financiero

Referencia de Seguridad

GENERAL

VERSION 2.2.0

AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL:

TRIMESTRE 3

AÑO 2002

Denominación Social:

GAS NATURAL SDG, S.A.

Domicilio Social:

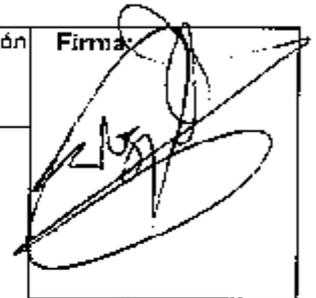
Av. Portal de l'Argel 20-22, 08002 BARCELONA

A-08015497

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

Firma

D. Carlos Javier Álvarez Fernández, Director Corporativo Financiero con poderes otorgados con fecha 30 de abril de 1999, número de protocolo 1.409 del Notario de Barcelona,
D. Juan José López Buriol e inscritos en el Registro Mercantil de esta Ciudad en el Tomo 29.030, folio 176, hoja número B-33.172, inscripción 833.



A) AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS

Uds.: Miles de Euros

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	0800	1.605.846	1.937.582	3.944.066	4.000.336
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	979.186	402.032	844.890	566.195
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	1044	858.141	342.892	638.696	394.705
Resultado atribuido a Socios Externos	2050			24.897	-29.054
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060			663.593	365.651
CAPITAL SUSCRITO	0500	447.776	447.776		
NÚMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS	3000	2.148	2.207	6.954	6.876

B) EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(Aunque de forma resumida debido al carácter sintético de esta información trimestral, los comentarios a incluir dentro de este apartado, deberán permitir a los inversores formarse una opinión suficiente acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el período cubierto por esta información trimestral, así como de su situación financiera y patrimonial y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad).

- VER ANEXO-

Adicionalmente, en relación a las cuentas individuales de Gas Natural SDG, S.A., indicar que a 30 de septiembre de 2002 se incluye una provisión por depreciación de cartera para recoger los efectos que derivados de la devaluación en Argentina ha tenido la sociedad participada Gas Natural Internacional SDG, S.A., por importe de 46,1 millones de euros.

III. BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indiquese así expresamente).

En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, se han aplicado los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar en las cuentas anuales y estados financieros intermedios y son los mismos que los utilizados para la elaboración de las últimas cuentas anuales.

D). DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO :

(Se hará mención de los dividendos distribuidos desde el inicio del ejercicio económico).

		% sobre Nominal	euros por acción	Importe (miles de euros)
1. Acciones Ordinarias	3100	33,0	0,33	147.766
2. Acciones Preferentes	3110			
3. Acciones sin Voto	3120			

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

Anexo en la hoja siguiente (B-3 bis)

E) HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

	SI	NO
1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en bolsa determinantes de la obligación de comunicar complementada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos)	3200	X
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100)	3210	X
3. Otros aumentos y disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc.)	3220	X
4. Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos	3230	X
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos	3240	X
6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración	3250	X
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales	3260	X
8. Transformaciones, fusiones o escisiones	3270	X
9. Cambios en la regulación institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la sociedad o del Grupo	3280	X
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo	3290	X
11. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.	3300	X
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad.	3320	X
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.)	3330	X
14. Otros hechos significativos	3340	X

Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso

(*) afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRVE.

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

El día 10 de enero se efectuó el pago de un dividendo a cuenta, con cargo a los resultados del ejercicio 2001, de 0,14 euros brutos por acción.

El día 1 de julio se efectuó el pago de un dividendo complementario del ejercicio 2001 de 0,19 euros brutos por acción.

F) ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

3. El Grupo Gas Natural vendió el 13,25% de Gas Natural Mexico, S.A. de C.V manteniendo el 86,75% restante.

El Grupo Gas Natural adquirió el 14,6% de Gas Natural S.A. ESP, del 9,9% de CEG, S.A. y del 13,2% de CEG RIO, S.A. con lo que aumenta sus participaciones hasta el 59%, 29% y 38%, respectivamente.

- 6.- La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado día 30 de abril de 2002, aceptó la dimisión presentada por los consejeros D. Antonio González-Adalid García-Zozaya y D. José Ma. Abril Pérez y se nombró en sustitución a D. Carmelo de las Morenas López y D. Gregorio Villalabeitia Galarraga.

- 9.- El pasado 18 de febrero se publicaron en el BOE las tres Ordenes Ministeriales del Ministerio de Economía sobre tarifas, peajes, cánones y retribución de las actividades reguladas del sector gasista que establecen la retribución a percibir a lo largo del año 2002 por todas las empresas que ejercen la actividad de regasificación, almacenamiento, transporte o distribución, así como las fórmulas y criterios de actualización de la retribución para los próximos años.

- 13.- Gas Natural SDG y Repsol YPF han aprobado la constitución de una nueva sociedad, participada paritariamente entre ambas compañías, para desarrollar toda la cadena de valor del gas natural licuado de forma integrada.

En agosto Gas Natural Comercializadora firmó un acuerdo marco con ASCER Y ANFFECC de suministro de gas natural.

- 14.- La Junta aprobó, a los efectos previstos en la Legislación vigente y conforme a los Estatutos Sociales, la aplicación de un nuevo sistema de retribución a medio plazo referenciado al incremento del valor de las acciones de Gas Natural SDG, S.A. en el período 2001/2005.

El Grupo Gas Natural ha iniciado la ampliación de la capacidad del gasoducto Magreb-Europa.

El Grupo Gas Natural ha creado y registrado en Italia la sociedad Gas Natural Vendita Italia S.p.A. , con el objetivo de iniciar la comercialización de gas natural en el mercado italiano antes de final de año.



GRUPO GAS NATURAL RESULTADOS TERCER TRIMESTRE DE 2002

(cifras no auditadas)

3T			(millones de euros)	acumulado		
02	01	%		02	01	%
1.243,2	1.153,9	7,7	importe neto de la cifra de negocios	3.944,1	4.000,3	-1,4
268,6	283,7	-5,3	ebitda	1.112,5	1.045,5	6,4
175,1	166,5	5,2	resultado operativo	753,4	702,4	7,3
102,9	70,4	29,6	resultado neto	603,0	365,7	81,5
170,5	185,4	-8,0	cash-flow	717,3	694,1	3,3
447,8	447,8	-	número medio de acciones (en millones)	447,8	447,8	-
0,6	0,6	-5,3	ebitda por acción (euros)	2,5	2,3	6,4
0,2	0,2	29,6	resultado neto por acción (euros)	1,5	0,8	81,5
0,4	0,4	-8,0	cash-flow por acción (euros)	1,6	1,6	3,3

Resultados trimestrales

El Grupo Gas Natural ha obtenido un beneficio neto consolidado de 102,9 millones de euros en el tercer trimestre del ejercicio 2002, lo que significa un incremento del 29,6% respecto al del mismo período del ejercicio anterior.

Después de la venta del 59,1% de Enagas en junio de este año, estos resultados trimestrales son los primeros que se presentan sin consolidar globalmente 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 tercer trimestre de 2001, en el que Enagas se consolidaba por integración global. En este sentido, las principales magnitudes afectadas son un menor resultado operativo bruto (*ebitda*), una significativa mejora de los gastos financieros debido a la reducción de la deuda consolidada y una mayor aportación de los resultados de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.

Al objeto de ofrecer una comparación homogénea con el mismo trimestre del año anterior se presentan a continuación las principales magnitudes del tercer trimestre de 2001 consolidando Enagas por puesta en equivalencia al 40,9%, en vez de por integración global, y su variación respecto al trimestre actual:



(cifras no auditadas)

(millones de euros)	3T		
	02	01 ajustado	%
importe neto de la cifra de negocios	1.243,2	1.161,8	7,0
ebitda	268,6	243,0	10,5
resultado operativo	175,1	153,4	14,1
resultado neto	102,9	80,9	27,2
cash-flow	170,5	168,3	1,3
inversiones	203,8	165,5	23,1

El importe neto de la cifra de negocios ha alcanzado los 1.243,2 millones de euros, con un aumento del 7% respecto al del año anterior, como resultado del incremento del precio del gas en origen y su traslado a tarifa, a la distinta estructura de los ingresos y márgenes del mercado regulado como consecuencia de la aplicación del nuevo sistema de retribución, a la mayor actividad en electricidad y, por otro lado, a la menor contribución a las ventas consolidadas de las filiales en Latinoamérica debido a su conversión a euros, que también ha afectado al *ebitda* reportado en la actividad de gas en el exterior.

Sin considerar la aportación de Enagas en el tercer trimestre de 2001, el crecimiento del *ebitda* ha sido de un 10,5% y el del resultado operativo de un 14,1%, debido a la importante cifra de amortizaciones de la infraestructura básica.

Asimismo, los resultados trimestrales se han visto favorecidos por la aplicación lineal de los ingresos regulados frente al mismo período del año anterior en que estaban afectados por la tradicional estacionalidad de las ventas de gas, siendo su impacto significativo por tratarse de los meses de verano.

El efecto de la devaluación de la moneda argentina en la deuda que la filial del Grupo tiene contratada en dólares ha sido irrelevante en el trimestre debido a la estabilidad del tipo de cambio cruzado del euro con el peso argentino. Los tipos de cambio considerados han sido los siguientes: 1 dólar/3,69 pesos argentinos frente a 1 dólar/3,75 pesos argentinos que sirvió de referencia al cierre del trimestre anterior y 1 euro/0,98 dólares frente a 1 euro/1 dólar a 30 de junio de 2002.

El crecimiento del *cash-flow* ha sido del 1,3% debido principalmente a una menor contribución de Argentina, básicamente por el efecto de la devaluación del peso argentino.

Resultados acumulados

El resultado neto en el período comprendido entre enero y septiembre del año en curso ha ascendido a 663,6 millones de euros con un incremento del 81,5% respecto al del mismo período del año anterior. El incremento del resultado neto se situaría en el 16,6% si no se consideraran las plusvalías netas obtenidas por la venta de la participación en Enagas y en Gas Natural México, ni el efecto de las diferencias de cambio en la deuda que la filial del Grupo en Argentina, Gas Natural BAN, tiene contratada en dólares y que se han generado en el año.



23

El *ebitda* ha sido de 1.112,5 millones de euros, un 6,4% superior al del ejercicio anterior. Una cifra similar de amortizaciones y un incremento por la actualización de las dotaciones de circulante con respecto al año anterior ha llevado el crecimiento del resultado operativo al 7,3%, alcanzando los 753,4 millones de euros en el acumulado anual.

Estos resultados incluyen los correspondientes 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, la participación del Grupo Gas Natural (40,9%) se consolida por puesta en equivalencia, incorporando también los resultados de las filiales portuguesas de Enagas (Gasoducto Campo Maior-Leiria-Braga y Gasoducto Braga-Tuy).

En el cuadro adjunto se detalla el *ebitda* del período sin considerar la contribución del subgrupo Enagas, ni la de otros aspectos diferenciales entre ambos períodos que no permiten una comparación homogénea, como son el efecto de las operaciones en Argentina, el efecto de la aplicación lineal de los ingresos regulados y las variaciones en el perímetro de consolidación tras la adquisición, en el primer trimestre, de las participaciones en las sociedades brasileñas y colombianas del Grupo y al cambio de método de consolidación en las sociedades Europe Maghreb Pipeline (EMPL) y Metragaz:

(cifras no auditadas)

(millones de euros)	acumulado		
	02	01	%
ebitda del Grupo	1.112,5	1.045,5	6,4
ebitda del subgrupo Enagas	-164,9	-164,0	-
ebitda del Grupo, excluido Enagas	947,6	881,5	7,5
operaciones en Argentina	-35,6	-133,3	-
linealidad vs. estacionalidad	-45,4	-	-
cambios en el perímetro de consolidación	-44,3	-	-
ebitda ajustado	822,3	748,2	9,9

El desglose de las inversiones realizadas por el Grupo Gas Natural durante el presente ejercicio y la comparación con las realizadas en el ejercicio anterior son los siguientes:

(cifras no auditadas)

(millones de euros)	acumulado		
	02	01	%
inversión material	491,3	511,7	-4,0
inversión inmaterial	22,5	22,0	2,3
inversión financiera- adquisición de participaciones	163,2	79,3	105,8
otras inversiones financieras	7,4	79,3	-90,7
resto de inversiones	4,1	10,2	-59,8
total	681,1	623,2	9,3



Sin considerar las inversiones realizadas en infraestructura básica en ambos períodos, la cifra de inversiones materiales se incrementa en un 2,7% y la cifra total de Inversiones en un 17%.

El importe incluido en la partida *Adquisición de participaciones* obedece principalmente a la adquisición de participaciones en las sociedades del Grupo en Brasil y Colombia realizadas en el primer trimestre de 2002.

La inversión material en el exterior alcanza los 84,1 millones de euros, donde México representa el 65% del total, Argentina el 2% y el 33% restante corresponde a Brasil, Colombia y EMPL.

El *cash-flow* sin resultados extraordinarios del período se ha situado en 717,3 millones de euros y supone un grado de autofinanciación de las inversiones del 105%.

El endeudamiento neto del Grupo a 30 de septiembre de 2002 asciende a 1.743,4 millones de euros con un incremento de 279,2 millones de euros en el trimestre, que sitúa el ratio de apalancamiento en el 29,6% frente al 26,2% registrado a 30 de junio de 2002.

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 30 de septiembre de 2002 respecto al cierre del ejercicio anterior, alcanza los 87,4 y 133,4 millones de euros, respectivamente.

Principales magnitudes

Las principales magnitudes del Grupo han sido las siguientes:

3T			acumulado		
02	01	%	02	01	%
108.870	86.688	25,6	324.405	266.688	21,6
75.628	63.942	18,3	229.625	199.521	15,1
33.244	22.746	46,2	94.780	67.167	41,1
1.272	1.383	-8,0	77.766	77.676	0,1
142	131	8,4	410	383	7,0
-	-	-	7.948	7.372	7,8
86	365	-76,4	2.963	1.312	125,8
75	249	-69,9	1.887	539	250,1

Nota: La red de gas en el acumulado del ejercicio 2001 incluye 5.682 Km de Enagas. Ajustando dicha cifra, el crecimiento interanual se sitúa en el 8%.



1. Principales acontecimientos

Finalización del período de pruebas en la planta de Sant Adrià de Besòs

La planta de ciclo combinado de 400 MW de Sant Adrià de Besòs (Barcelona) culminó la finalización del período de pruebas con la realización de la prueba de las 100 horas de funcionamiento continuado a plena carga durante los primeros días del mes de agosto.

Zona de regulación eléctrica

También en el mes de agosto de 2002, Gas Natural SDG consiguió la certificación oficial por parte de Red Eléctrica de España (REE) 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 dos ciclos combinados del Grupo e irá ampliándose con los nuevos activos de generación que vayan entrando en operación comercial.

Firma del acuerdo marco con ASCER y ANFFECC

El 23 de agosto de 2002 Gas Natural Comercializadora y las asociaciones de fabricantes de materiales cerámicos (ASCER y ANFFECC) firmaron un acuerdo para el suministro de gas natural hasta el año 2005 a más de 200 empresas azulejeras.

Sociedad comercializadora de gas natural en Italia

En el mes de septiembre de 2002 fue constituida la sociedad Gas Natural Vendita Italia con el objetivo de iniciar la comercialización de gas natural en el mercado italiano antes de finalizar el presente año y alcanzar un volumen de gas comercializado superior a 20.000 GWh en el año 2006.

Documento de Planificación y Desarrollo de las Redes de Transporte Eléctrico y Gasista 2002-2011

El 13 de septiembre de 2002 el Consejo de Ministros aprobó el Documento de Planificación y Desarrollo de las Redes de Transporte Eléctrico y Gasista 2002-2011, que confirma las favorables expectativas del gas natural que será la fuente que presentará un mayor crecimiento en el próximo decenio, hasta representar un 22,5% de la demanda total en 2011 frente al 12,8% en 2001.

Acuerdo para la comercialización de seguridad para el hogar

Gas Natural Servicios SDG firmó un acuerdo de colaboración con Securitas Direct para la comercialización de sistemas de seguridad, tanto para hogares como para comercios y pequeñas empresas.



Publicación de las tarifas de suministro de gas natural

El 14 de octubre de 2002 se publicó la resolución por la que se incrementan las tarifas de suministro de gas natural en España como consecuencia del alza en el coste de la materia prima, de acuerdo con lo establecido en el nuevo marco regulatorio vigente.

2. Actividad de gas en España

(cifras no auditadas)

3T			(millones de euros)	acumulado		
02	01	%		02	01	%
826,8	820,3	0,8	importe neto de la cifra de negocios	2.990,6	3.023,7	-1,1
173,9	156,7	11,0	ebitda	856,0	738,6	15,9
110,2	72,0	53,1	resultado operativo	594,9	484,2	22,9

Resultados trimestrales

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de gas en España ha alcanzado los 826,8 millones de euros, cifra similar a la alcanzada el año anterior.

Por otra parte, debe considerarse el efecto de la aplicación del nuevo marco retributivo para el transporte y la distribución en el trimestre, que se caracteriza por la linealidad en la imputación de los ingresos regulados, frente a la estacionalidad que afectaba en el ejercicio anterior.

El *ebitda* ha alcanzado los 173,9 millones de euros con un aumento del 11,0% y el resultado operativo ha sido de 110,2 millones de euros, con un crecimiento del 53,1% respecto al del año 2001. El distinto comportamiento de ambas magnitudes se debe básicamente al efecto comentado en el párrafo anterior y a las amortizaciones de Enagas.

Resultados acumulados

El *ebitda* ha sido de 856,0 millones de euros, lo que representa un 15,9% de incremento respecto al año anterior. Este resultado procede, en gran medida, de las actuaciones del Grupo en el negocio regulado del gas natural, si bien en el contexto de liberalización energética en España los negocios gasistas no regulados experimentan una creciente contribución.

El resultado operativo ha alcanzado los 594,9 millones de euros, con un crecimiento del 22,9% respecto al del mismo período del año anterior.



Enagás

Principales magnitudes

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

3T				acumulado		
02	01	%		02	01	%
59.241	47.382	25,0	ventas actividad de gas (GWh)	191.674	153.105	25,2
2.854	3.573	-20,1	residencial	21.974	21.561	1,9
26.752	30.329	-11,8	industrial	90.175	96.491	-6,5
8.714	5.898	47,7	eléctricas	17.428	8.342	108,9
2.304	3.495	-34,1	ventas al mercado regulado	13.791	13.338	3,4
3.046	-	-	ventas al mercado liberalizado	15.257	-	-
12.571	4.087	207,6	transporte de gas/ATR	33.049	13.373	147,1
586	649	-9,7	red (Km)	30.594	33.624	-9,0
64	67	-4,5	incremento de clientes de gas, en miles	199	208	-4,3
-	-	-	número de clientes, en miles (a 30 de septiembre)	4.108	3.816	7,7

Nota: La red de gas en el acumulado del ejercicio 2001 incluye 5.882 Km de Enagas. Ajustando dicha cifra, el crecimiento interanual se sitúa en el 9,5%.

La no consolidación por integración global de Enagas obliga a presentar las ventas que hasta ahora se reportaban como ventas a sociedades distribuidoras ajenas al Grupo a ventas mayoristas con destino al mercado regulado, mientras que las ventas de gas consecuencia de la adjudicación del 25% del contrato argelino de 1992 se consideran como ventas mayoristas con destino al mercado liberalizado.

La actividad de gas en España ha alcanzado los 191.674 GWh, un 25,2% superior a la del año anterior. Si se descontaran las ventas de gas realizadas como consecuencia de la adjudicación del 25% del contrato de Argelia, ya incluidas, en su mayoría, en el servicio de Acceso de Terceros a la Red (ATR), dicho incremento se situaría en el 15,2%. Las ventas de gas a cliente final han aumentado un 2,5% y los servicios de Acceso de Terceros a la Red (ATR) un 147,1%, debido a la creciente actividad en el mercado liberalizado de las sociedades comercializadoras de gas ajenas al Grupo.

En cuanto al mercado industrial, las ventas de gas han disminuido un 6,5% debido a la creciente liberalización del mercado y a la actividad de las sociedades comercializadoras adjudicatarias del contrato mencionado anteriormente, que han retirado un total de 15.257 GWh, que por otro lado ha contribuido significativamente al incremento de los servicios de ATR del Grupo.

La red de distribución se ha incrementado en 586 Km en el tercer trimestre de 2002, alcanzando los 30.594 Km a 30 de septiembre de 2002.

En cuanto al crecimiento en clientes, el Grupo mantiene las elevadas tasas de crecimiento con un incremento de 199.000 clientes durante el año y cerca de 300.000 en términos interanuales, que supone un incremento del 7,7%. En el tercer trimestre el crecimiento ha



211

sido de 64.000 clientes, ligeramente inferior al mismo período del año anterior. A 30 de septiembre de 2002 la cifra de clientes de gas en España alcanza los 4.108.000.

Mercado liberalizado

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

El mercado liberalizado en España en el período comprendido entre enero y septiembre ha supuesto un volumen total de 92.253 GWh, lo que representa un 53% del mercado español, frente a un 38% en el mismo período del año anterior. Teniendo en cuenta la situación del mercado al cierre del período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2002, el mercado liberalizado representa un 71%, cuando en septiembre de 2001 sólo era del 41%.

Las ventas de gas de Gas Natural Comercializadora en el tercer trimestre de 2002 han sido de 21.280 GWh y alcanzan los 61.420 GWh en el acumulado anual, con un crecimiento del 32,6%.

Otras actividades en España

(cifras no auditadas)

3T			(millones de euros)	acumulado		
02	01	%		02	01	%
94,7	17,2	450,6	importe neto de la cifra de negocios	208,6	56,3	270,5
11,9	5,2	128,8	ebitda	15,9	17,3	-8,1
7,4	3,5	111,4	resultado operativo	5,9	11,3	-47,8

Resultados trimestrales

El *ebitda* correspondiente al resto de actividades del Grupo en España ha sido de 11,9 millones de euros, que duplica al del ejercicio anterior. La importante recuperación con respecto a los trimestres anteriores se debe fundamentalmente a la actividad de generación de electricidad con dos grupos generadores de energía eléctrica por ciclo combinado, lo que ha permitido recuperar el margen de la actividad de electricidad.

Resultados acumulados

El importe neto de la cifra de negocios en el período ha ascendido a 208,6 millones de euros, cifra que triplica la conseguida en el año 2001 y que representa más del 5% de la cifra total del Grupo.

La puesta en operación de dos ciclos combinados, las actividades de Gas Natural Servicios SDG y el rendimiento obtenido por el alquiler de la red de fibra óptica han permitido superar los gastos de lanzamiento del nuevo portal en *internet*, así como las pérdidas en la comercialización de electricidad del primer trimestre de 2002.



SDG

Comercialización de electricidad

Las principales magnitudes en la comercialización de electricidad han sido las siguientes:

3T				acumulado		
02	01	%		02	01	%
590	245	140,8	ventas de electricidad (GWh)	1.704	411	314,6
86	365	-76,4	energía contratada de electricidad (GWh/año)	2.963	1.312	225,8
75	249	-69,9	contratos de electricidad (a 30 de septiembre)	1.887	539	250,1

El Grupo, a través de Gas Natural Comercializadora, cuenta en estos momentos con una cuota del mercado eléctrico liberalizado en torno al 4%.

Generación de electricidad

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.

La energía generada y vendida en el Mercado Eléctrico Español desde la sincronización a la red de los ciclos combinados del Grupo supera ya los 1.500 GWh, con una repercusión importante en el margen del negocio eléctrico del Grupo y un consumo de gas próximo a los 3.000 GWh.

En los primeros días del mes de julio 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 alguna de las ubicaciones en las que el Grupo dispone de reserva de terrenos para desarrollar sus proyectos de nuevos ciclos combinados.

En el mes de agosto de 2002 Gas Natural SDG 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 dos ciclos combinados del Grupo e irá ampliándose con los nuevos activos de generación que vayan entrando en operación comercial.

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 Eléctrico Español.



Servicios

Gas Natural Servicios SDG añadió 157.900 nuevos contratos de mantenimiento en el período comprendido de enero a septiembre de 2002, con lo que los contratos vigentes a 30 de septiembre de 2002 superan la cifra de 653.300, lo que representa el 16% de nuestra base de clientes y sitúa el ratio de contratos/cliente en 1,2.

Asimismo, la actividad comercial en los nueve primeros meses del año ha permitido incrementar en 49.500 el número de viviendas con calefacción a gas.

El crecimiento en la venta de gasodomésticos ha continuado durante el período, con un total de 33.400 aparatos vendidos durante el año, con un crecimiento del 27%.

Apoyados en nuestros canales de distribución tanto *off-line* como *on-line* se ha continuado desarrollando productos y servicios para nuestra base de clientes. Después del lanzamiento a primeros de año del Seguro de Hogar y más tarde de la tarjeta de crédito Gas Natural, en este tercer trimestre Gas Natural Servicios SDG ha firmado un acuerdo de colaboración con Securitas Direct para la comercialización de sistemas de seguridad, tanto para hogares como para comercios y pequeñas empresas.

Recientemente el Grupo, a través Gas Natural Servicios SDG ha lanzado 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.

A 30 de septiembre de 2002 el Grupo cuenta con 2 centros propios y otros 107 franquiciados, a los que hay que añadir 741 centros asociados, lo que supone una potente red comercial para nuestros productos y servicios.

En cuanto a la actividad de telecomunicaciones, durante el ejercicio 2002 la facturación alcanza ya los 17,6 millones de euros. Los tramos de red troncal arrendada a diversos clientes asciende a 7.517 Km. Estos clientes alquilan tramos de 2,4,6 u 8 fibras.

Por otro lado, se ha continuado completando la red de fibra óptica mediante la construcción de nuevas aproximaciones a Barcelona, Bilbao y Madrid.

El Grupo Gas Natural cuenta con una red de fibra óptica en el territorio español de cerca de 6.000 Km.

3. Actividad en el Exterior

(cifras no auditadas)

3T:			(millones de euros)	acumulado		
02	01	%		02	01	%
321,7	316,4	1,7	importe neto de la cifra de negocios	744,9	920,3	-19,1
82,8	121,8	-32,0	ebitda	240,6	289,6	-16,9
57,5	91,0	-36,8	resultado operativo	152,6	206,0	-26,2



11

Resultados trimestrales

La actividad exterior del Grupo ha alcanzado un importe neto de la cifra de negocios de 321,7 millones de euros y un *ebitda* de 82,8 millones de euros con un descenso del 32,0%. Dichas magnitudes se han visto afectadas por la conversión a euros de las contribuciones de las empresas del Grupo en Latinoamérica con respecto a los tipos de cambio en el mismo período del año anterior.

Resultados acumulados

La actividad exterior del Grupo ha alcanzado un importe neto de la cifra de negocios de 744,9 millones de euros, con un descenso del 19,1% respecto a la del año anterior, y que supone cerca del 19% de los ingresos del Grupo.

El *ebitda* de la actividad exterior ha alcanzado los 240,6 millones de euros con un descenso del 16,9%. El importante esfuerzo inversor realizado, especialmente en México, así como el cambio en el método de consolidación de EMPL, ha supuesto una cifra de amortizaciones superior a la registrada en el mismo período del año anterior, con lo que el resultado operativo ha sido de 152,6 millones de euros, un 26,2% inferior.

Los resultados de la actividad del Grupo en el exterior se han visto afectados, por una parte, por el impacto de la crisis y el tipo de cambio de la moneda en Argentina, el tipo de cambio en Brasil y, por otra, por el efecto positivo de los cambios en el perímetro de consolidación realizados en este ejercicio.

Cabe destacar que una vez más las operaciones del Grupo en el exterior han contribuido con signo positivo al *ebitda* consolidado reportado.

Argentina

3T				acumulado		
02	01	%		02	01	%
17.728	18.213	-2,7	ventas actividad de gas (GWh)	45.921	48.869	-6,0
6.339	6.218	1,9	residencial	13.153	13.234	-0,6
1.669	1.473	13,3	industrial	3.729	4.566	-18,3
1.400	1.254	11,6	automoción	3.760	3.531	6,5
8.320	9.268	-10,2	transporte de gas/ATR	25.279	27.538	-8,2
31	76	-59,2	red (Km)	20.347	20.167	0,9
-3	2	-	incremento clientes de gas, en miles	-8	9	-
-	-	-	número de clientes, en miles (a 30 de septiembre)	1.223	1.235	-1,0



El descenso de la actividad industrial en Argentina se situaba en torno al 7% en los nueve primeros meses del año, teniendo su reflejo en la reducción de las ventas en el mercado industrial y en los servicios de ATR.

No obstante, en el tercer trimestre de 2002, las ventas industriales se han visto favorecidas por la mayor actividad de la industria exportadora, muy beneficiada por la devaluación del peso argentino.

El mercado residencial engloba dos sectores con evoluciones diferenciadas. Mientras las ventas domésticas, marcadas por las temperaturas, se sitúan en línea con el año anterior, las ventas comerciales caen un 4,4%, a raíz de la crisis del país.

El crecimiento en las ventas de automoción se debe a que los precios del combustible son muy competitivos frente a los sustitutivos.

Brasil

3T				acumulado		
02	01	%		02	01	%
8.317	5.638	47,5	ventas actividad de gas (GWh)	22.588	15.780	43,1
477	441	8,2	residencial	1.248	1.117	11,7
3.874	3.816	1,5	industrial	10.748	10.963	-2,0
2.763	533	418,4	eléctricas	7.280	1.412	415,6
1.203	848	41,9	automoción	3.312	2.288	44,8
30	40	-25,0	red (Km)	2.881	2.710	6,3
5	3	66,7	incremento clientes de gas, en miles	9	8	12,5
-	-	-	número de clientes, en miles (a 30 de septiembre)	605	596	1,5

La actividad de gas en Brasil crece un 47,5% en el trimestre y un 43,1% en el acumulado anual, impulsada básicamente por las ventas de gas para generación de electricidad.

Durante el último trimestre de 2001 entraron en funcionamiento dos centrales de ciclo combinado, lo que se refleja en el fuerte aumento de las ventas de gas a este mercado.

El mercado residencial crece por mayores ventas comerciales asociadas a campañas de incremento de consumos unitarios en el sector terciario (climatización de piscinas, homes, climatización, etc.), mientras que las ventas domésticas aumentan por efecto de la climatología.

Por lo que respecta al mercado de automoción, el incremento de las ventas evidencia el importante impulso que experimenta este sector. A 30 de septiembre de 2002 se dispone de 39 estaciones de gas para automoción más que hace un año, lo que representa un aumento del 42%.



110

Colombia

3T				acumulado		
02	01	%		02	01	%
1.962	1.692	16,0	ventas actividad de gas (GWh)	5.425	4.705	15,3
1.087	968	12,3	residencial	3.007	2.703	11,2
777	57	15,8	industrial	2.147	1.885	13,9
98	53	84,9	automoción	271	117	131,8
307	286	7,3	red (Km)	12.592	11.112	13,3
40	32	25,0	incremento clientes de gas, en miles	104	85	22,4
-	-	-	número de clientes, en miles (a 30 de septiembre)	1.220	1.073	13,7

En Colombia la base de clientes se incrementa a un ritmo superior a la media de años anteriores, a pesar de los niveles de penetración superiores al 80% en Bogotá y a la complejidad para el acceso a las zonas de nueva gasificación.

La intensificación de los ritmos de crecimiento de clientes en Bogotá y en el Altiplano Cundiboyacense se refleja en el crecimiento sostenido de las ventas en el tercer trimestre y acumuladas frente al año anterior.

Asimismo, es necesario resaltar la creciente aportación del gas natural vehicular (GNV) en Bogotá y Bucaramanga, consecuencia del incremento en las estaciones puestas en servicio, 15 frente a las 7 del año anterior.

Por último, cabe destacar el crecimiento de doble dígito en todas las magnitudes operativas.

México

3T				acumulado		
02	01	%		02	01	%
8.250	5.371	53,6	ventas actividad de gas (GWh)	23.349	15.796	47,8
1.244	1.044	19,2	residencial	4.189	3.847	8,9
2.221	1.481	52,0	industrial	6.273	3.747	67,4
4.785	2.866	67,0	transporte de gas/ATR	12.887	8.202	57,1
318	332	-4,2	red (Km)	11.352	10.063	12,8
36	27	33,3	incremento clientes de gas, en miles	106	73	45,2
-	-	-	número de clientes, en miles (a 30 de septiembre)	792	652	21,5



La actividad de gas en el tercer trimestre ha experimentado un crecimiento del 53,6% debido al fuerte crecimiento de las ventas de gas para usos industriales y a los servicios de ATR, sin dejar de considerar el crecimiento de las ventas de gas al sector residencial que han crecido un 19,2%.

Los acumulados anuales también reflejan el importante crecimiento de los negocios de transporte y distribución en el país.

El crecimiento de los servicios de ATR se debe fundamentalmente a la aportación de la planta de generación eléctrica por ciclos combinados de Monterrey, cuya puesta en gas tuvo lugar en el mes de mayo de 2002, a la que se le presta el servicio de transporte de gas.

Se han intensificado los ritmos de expansión comercial para el mercado residencial, destacando la creciente aportación de las zonas de nueva gasificación, en el centro de México: Distrito Federal, Bajío Norte y Bajío Sur.

Otras actividades en el Exterior

La actividad desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 79.081 GWh transportados para Sagane y Transgas.

El volumen de gas operado en *trading* en el tercer trimestre de 2002 ha sido de 5.804 GWh. En el acumulado del año en curso, esta cifra se eleva a 11.883 GWh lo que representa un 14,5% más que el año anterior.

4. Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

(cifras no auditadas)

3T		(millones de euros)	acumulado	
02	01		02	01
-25,7	-57,8	coste deuda financiera neta	-123,0	-173,2
-8,0	-3,5	diferencias de cambio, netas	-0,2	-2,9
-0,2	-	efecto devaluación en Argentina	-124,2	-
1,3	2,6	intereses capitalizados	9,3	7,5
10,4	8,1	otros gastos (ingresos) financieros	27,0	23,2
-22,2	-50,6	resultado financiero	-211,1	-145,4

El resultado financiero neto (gasto) del tercer trimestre ha sido de 22,2 millones de euros, frente a los 50,6 millones de euros alcanzado en el mismo período del año anterior. Esta reducción se debe fundamentalmente a la disminución del coste de la deuda financiera neta que ha pasado de los 57,8 millones de euros a los 25,7 millones de euros, como consecuencia de la reducción de la partida de la deuda neta del Grupo tras la venta del



59,1% de Enagas. En el conjunto de los nueve primeros meses del año el resultado financiero neto (gasto) ha sido de 211,1 millones de euros.

La partida *Efecto devaluación en Argentina* recoge las diferencias de cambio contabilizadas en Gas Natural BAN a 30 de septiembre de 2002, al considerar una relación de cambio de 1 dólar/3,69 pesos argentinos en la deuda que esta sociedad tiene contratada en dólares. Si bien de acuerdo con la legislación local se ha autorizado reflejar el ajuste por la inflación con efectos desde 1 de enero de 2002, dicho ajuste no se ha incluido en las cifras consolidadas aquí reportadas.

El incremento respecto al ejercicio anterior de la partida *Intereses capitalizados* se debe básicamente a los intereses correspondientes a la construcción de las plantas de generación eléctrica por ciclos combinados.

5. Amortización de fondos de comercio

La amortización del fondo de comercio de consolidación del tercer trimestre ha ascendido a 1,1 millones de euros y alcanza los 83,2 millones de euros en el periodo correspondiente a los nueve primeros meses de 2002.

El fondo de comercio de consolidación pendiente de amortizar por importe de 75,9 millones de euros corresponde a las adquisiciones de sociedades realizadas en México y Brasil.

6. Resultado en sociedades puestas en equivalencia

Las principales partidas que componen este epígrafe corresponden a sociedades distribuidoras de gas en España (Sociedad de Gas de Euskadi y Gas Aragón) y, a partir de 1 de julio de 2002, a la consolidación por puesta en equivalencia de Enagas.

El resultado neto correspondiente a la participación minoritaria en sociedades durante el tercer trimestre ha sido de 7,5 millones de euros y en el acumulado de los nueve meses de 18,3 millones de euros, frente a 7,8 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior.

7. Resultados extraordinarios

El resultado extraordinario neto de los nueve primeros meses de 2002 incluye fundamentalmente la plusvalía generada por la venta del 13,25% de Gas Natural México a Iberdrola Energía y la venta del 59,1% de Enagas.



8. Socios externos

Las principales partidas que componen este epígrafe corresponden a la participación de los socios externos en EMPL (participada en un 72,6%), en Gas Natural BAN (participada en un 50,4%), en Gas Natural México (participada en un 86,75%), en sociedades distribuidoras de gas en España y en el subgrupo de sociedades participadas en Colombia.

El *Resultado atribuido a socios externos* arroja un saldo positivo de 24,9 millones de euros en los nueve primeros meses de 2002, originado por las diferencias de cambio contabilizadas en Gas Natural BAN.

9. Tasa impositiva

El gasto por Impuesto sobre Sociedades ha supuesto 50,6 millones de euros en el trimestre y 206,2 millones de euros en el acumulado a 30 de septiembre de 2002. El tipo efectivo de gravamen al cierre del período de nueve meses ha sido del 24,4%, en comparación con el 30,3% para el mismo período del ejercicio anterior.

Esta mejora ha sido posible principalmente 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.

Relaciones con Inversores y Analistas
Av. Portal de l'Àngel, 20
08002 Barcelona
telf. 934 025 891
fax 934 025 896
e-mail:

relinversor@gasnatural.com

www.gasnatural.com



GRUPO GAS NATURAL
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
(en millones de euros)

(cifras no auditadas)

activo	30/09/02	30/09/01
inmovilizado-	5.925,1	8.029,1
gastos de establecimiento	8,7	13,4
inmovilizaciones inmateriales	873,6	841,9
inmovilizaciones materiales	4.300,7	6.531,7
inversiones financieras	742,1	642,1
fondo de comercio de consolidación	75,9	52,6
gastos a distribuir en varios ejercicios	17,9	16,3
activo circulante-	2.822,5	1.905,8
existencias	352,2	445,5
deudores	1.269,4	1.128,6
inversiones financieras temporales	1.005,3	193,7
tesorería	188,0	121,2
ajustes por periodificación	7,6	16,8
total activo	8.841,4	10.003,8



GRUPO GAS NATURAL
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
(en millones de euros)

(cifras no auditadas)

pasivo	30/09/02	30/09/01
fondos propios-	3.927,8	3.527,8
capital suscrito	447,8	447,8
reservas de la sociedad dominante	2.282,0	1.769,1
reservas sociedades consolidadas	934,4	1.002,5
diferencias de conversión	-400,0	-57,3
resultados atribuibles a la sociedad dominante	663,6	355,7
dividendo a cuenta	-	-
socios externos	224,7	259,6
ingresos a distribuir en varios ejercicios	239,8	804,5
provisiones para riesgos y gastos	302,0	271,5
acreedores a largo plazo-	2.306,8	2.970,7
emisión de obligaciones y otros valores negociables	558,7	546,5
deudas con entidades de crédito	1.613,4	2.323,5
otras deudas a largo plazo	134,7	100,7
acreedores a corto plazo-	1.840,3	2.169,7
emisión de obligaciones y otros valores negociables	192,8	728,3
deudas con entidades de crédito	549,1	511,1
acreedores comerciales	807,3	632,8
otras deudas a corto plazo	269,3	282,6
ajustes por periodificación	21,8	14,9
total pasivo	8.841,4	10.003,8



GRUPO GAS NATURAL
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
(en millones de euros)

(cifras no auditadas)

	9M02	9M01
importe neto de la cifra de negocios	3.944,1	4.000,3
otros ingresos	58,4	78,4
valor total de la producción	4.002,5	4.078,7
compras netas	-2.348,6	-2.458,0
gastos externos y de explotación	-354,0	-373,6
valor añadido ajustado	1.299,9	1.247,1
gastos de personal	-187,4	-201,7
resultado bruto de explotación	1.112,5	1.045,4
dotación amortizaciones de inmovilizado	-334,8	-334,2
variación provisiones de circulante	-24,3	-8,8
resultado neto de explotación	753,4	702,4
resultado financiero	-211,1	-145,4
resultados sociedades puestas en equivalencia	18,3	7,8
amortización fondo de comercio de consolidación	-83,2	-1,9
resultado actividades ordinarias	477,4	562,9
resultados procedentes del inmovilizado	516,0	28,3
otros resultados extraordinarios	-148,5	-25,1
resultado consolidado antes de impuestos	844,9	566,1
impuesto sobre sociedades	-206,2	-171,4
resultado atribuido a socios externos	24,9	-29,0
resultado neto atribuido a la sociedad dominante	663,6	365,7



GRUPO GAS NATURAL
CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO
(en millones de euros)

(cifras no auditadas)

	9M02	9M01
cash-flow por operaciones-	545,3	509,3
resultado después de impuestos	663,6	365,7
ajustes al resultado	53,7	328,4
cash-flow	717,3	694,1
variación fondo de maniobra operativo	-172,0	-184,8
cash-flow por actividades de inversión-	373,7	-551,1
inversión material	-491,3	-511,7
inversión inmaterial	-22,5	-22,0
inversión financiera	-163,2	-79,3
resto de inversiones	-4,1	-10,2
desinversiones	1.099,2	72,1
traspasos a/de corto plazo	-44,4	-
cash-flow por actividades de financiación-	-919,0	41,8
ampliaciones de capital	0,3	4,8
dividendos distribuidos	-158,3	-144,9
ingresos a distribuir recibidos	43,6	37,8
financiación recibida/cancelada	-1.014,5	198,1
variación circulante financiero	211,8	-35,4
otros	-1,9	-18,6