

**gasNatural**

No emitir, publicar o distribuir, entera o en parte, en Estados Unidos

**GAS NATURAL SDG LANZA UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN
SOBRE EL 100% DE LAS ACCIONES DE IBERDROLA**

- **La oferta supone una valoración de Iberdrola de 17 euros por acción**
- **El diseño de la operación prevé el equilibrio accionarial, de forma que los accionistas de Gas Natural SDG e Iberdrola mantengan pesos parecidos en la nueva sociedad y se respeten los orígenes e historia de ambas compañías.**

Gas Natural SDG presentó hoy una OPA sobre el 100% de las acciones de Iberdrola. La oferta consiste en un intercambio de acciones y en un pago en metálico, en una proporción del 60% y 40%, respectivamente. Los accionistas de Iberdrola recibirán como contraprestación 340 euros más 29 acciones de Gas Natural SDG de nueva emisión por cada 50 acciones de Iberdrola, lo que equivale a 6,8 euros en metálico y 0,58 acciones de Gas Natural SDG por cada acción de Iberdrola.

La ecuación de canje y el pago en metálico equivalen a una valoración de Iberdrola de 17 euros por acción, basado en el precio de cierre de Gas Natural SDG del viernes 7 de marzo de 2003.

La oferta creará valor, tanto para los accionistas de Gas Natural SDG como para los de Iberdrola. El precio ofrecido representa una prima del 23% sobre el precio medio de Iberdrola de los tres últimos meses. Adicionalmente, la operación supone un repunte inmediato del beneficio por acción antes de amortización de fondo de comercio y del beneficio por acción a partir del 2004.

GAS NATURAL SDG, S.A.

Av. Portal de l'Àngel, 22 08002 Barcelona Avenida de América, 38 28028 Madrid

Tel.: 93 402 56 88 Tel.: 91 589 65 35
Fax: 93 402 58 62 Fax: 91 589 65 00

www.gasnatural.com



El diseño de la operación prevé el mantenimiento del equilibrio accionario, de forma que los accionistas de Gas Natural SDG e Iberdrola mantengan pesos parecidos en la nueva sociedad y se respeten los orígenes e historia de ambas compañías. Asimismo, permite la participación de los actuales accionistas de ambas compañías en un proyecto de futuro, con un fuerte crecimiento de beneficios respecto a sus perspectivas actuales.

La combinación de ambas compañías es un paso adelante con toda la lógica industrial para la estrategia de ambas sociedades, puesto que complementa su estrategia integrada de orientación al cliente. La nueva entidad tendrá acceso a un conjunto de activos de alta calidad, incluyendo 21,4 GW de potencia instalada y 22,3 millones de clientes de gas y electricidad. Dicha base sólida permitirá una beneficiosa y rápida integración de los negocios individuales de Gas Natural SDG e Iberdrola, entre otros, el aprovisionamiento de gas, la generación eléctrica y la oferta conjunta de gas y electricidad.

La nueva sociedad será la cuarta compañía de España y la tercera compañía europea del sector energético, y la quinta a nivel mundial, por capitalización bursátil. Desde esta posición de fortaleza, la entidad combinada estará en las mejores condiciones para beneficiarse de las oportunidades del cambiante mercado energético, no sólo en Europa, sino a nivel mundial.

Las ventajas estratégicas de la operación se reflejarán en el comportamiento financiero de la nueva entidad. Esperamos que las posibilidades de ahorro de costes (operativos y de inversiones en capital), junto con las nuevas oportunidades que ofrece la operación para Gas Natural SDG, incrementen los retornos y contribuyan a optimizar la estructura financiera.

DETALLES DE LA OFERTA

La oferta se instrumentará mediante un intercambio de acciones por el 60% y un pago en metálico por el 40%. Los accionistas de Iberdrola recibirán 6,8 euros en metálico por cada acción y 0,58 acciones de Gas Natural SDG por cada acción de Iberdrola.



La oferta está condicionada a que Gas Natural SDG alcance el 75% de las acciones que componen el capital social de Iberdrola. Dicho porcentaje podría reducirse a un 50% más una acción en caso de que los accionistas de Iberdrola decidan eliminar las restricciones estatutarias a los derechos de voto antes de cerrar la oferta. La oferta está también condicionada a que los accionistas de Gas Natural SDG aprueben la emisión de nuevas acciones para los accionistas de Iberdrola en una Junta General Extraordinaria.

La oferta propuesta ha sido notificada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y se remitirá a las autoridades competentes para su aprobación.

Considerando los precios de cierre a 7 de marzo de 2003, la ecuación de canje y el pago en metálico equivalen a un precio por acción de 17 euros, representado una prima sobre el precio de cierre de Iberdrola en la misma fecha del 20% y una prima del 23% sobre el precio medio de Iberdrola en los últimos tres meses.

Asumiendo una aceptación del 100% de la oferta, los accionistas de Gas Natural SDG mantendrán aproximadamente el 46% de la nueva compañía, quedándose los accionistas de Iberdrola con el 54% restante.

Antonio Brufau, presidente de Gas Natural SDG, ha comentado: “Esta operación acelerará las estrategias de ambas compañías, creando un líder en el mercado energético y una de las primeras compañías mundiales integradas con orientación al cliente, fuertemente posicionada tanto en los negocios de gas y de electricidad, y en mercados en fuerte crecimiento. La operación es muy beneficiosa desde el punto de vista financiero y la nueva entidad generará un mayor y más rentable crecimiento. Es muy positivo para los accionistas de ambas compañías”.

IMPACTO FINANCIERO

La integración permitirá a ambas sociedades alcanzar unos ambiciosos objetivos en términos de rentabilidades financieras. Se espera que la operación produzca un repunte inmediato en el beneficio por acción antes de amortización del fondo de comercio y un repunte en el beneficio por acción a partir del 2004.



ESTRATEGIA DE ORIENTACIÓN AL CLIENTE

La integración de Iberdrola y Gas Natural SDG representa un paso fundamental en el crecimiento y la estrategia de orientación al cliente que Gas Natural SDG está desarrollando. La implementación de esta estrategia se basará en los siguientes puntos:

- Comercialización conjunta de gas y electricidad en España y Latinoamérica.
- Implementación de una verdadera estrategia de integración vertical, aprovechando el enorme potencial de sinergias entre los contratos de gas de la nueva compañía y los negocios de generación eléctrica y de comercialización.
- Desarrollo de nuevas oportunidades de mercado, tanto por producto como desde una perspectiva geográfica.

CREACIÓN DE VALOR

La nueva compañía desarrollará una estrategia de creación de valor para aprovechar el potencial de crecimiento de los negocios y optimizar el proceso de integración. La estrategia se implementará de la siguiente forma:

- Creación de una estructura organizativa para optimizar la integración vertical y horizontal de los negocios de gas y electricidad.
- Definir un plan estratégico detallado para la entidad combinada.
 - Una cuestión a destacar de este análisis será la evaluación de un nuevo programa de inversiones. Esperamos cerca de 4.000 millones de euros en ahorros conjuntos, frente a los planes de inversión individuales de Gas Natural SDG y de Iberdrola.
- Enfocarse en aquellos activos que puedan crear valor y que tengan un encaje estratégico con el negocio de la compañía.
 - Tras la operación, tenemos intención de implementar un plan de desinversiones que incluirá la venta de activos por valor de 5.000 millones de euros.



- Identificar detalladamente las fuentes de sinergias y de ahorros en costes que estimamos pueden alcanzar los 300 millones de euros antes de impuestos en el 2005.
 - La principal fuente de ahorro en costes será la operativa conjunta de las redes de distribución, la racionalización de los servicios de apoyo/centrales y la comercialización conjunta de productos.

Goldman Sachs International e INVERCAIXA SVB han actuado como asesores exclusivos de Gas Natural SDG en esta operación. El bufete Suárez de Lezo ha actuado como asesor legal.

Todos los comunicados de prensa de Gas Natural se encuentran disponibles en la web: <http://www.gasnatural.com>



Apéndice 1

INFORMACIÓN SOBRE GAS NATURAL

Gas Natural SDG es una compañía verticalmente integrada dedicada al transporte, la distribución y comercialización de gas natural, así como a la operación y comercialización de electricidad. Gas Natural SDG es el principal operador de gas en España. El Grupo es el mayor operador de gas natural en Latinoamérica, y está presente en Argentina, Brasil, Colombia y México.

Gas Natural SDG cotiza en las Bolsas de Madrid y Barcelona con una capitalización bursátil de 7.900 millones de euros a 7 de marzo de 2003, siendo la segunda mayor compañía integrada de gas de Europa y la décima compañía más grande de España por capitalización bursátil. Gas Natural fue creada en 1992, cuando Repsol YPF y “la Caixa” fusionaron sus sociedades de distribución de gas natural.

Aprovisionamiento de Gas

Gas Natural SDG adquiere gas de distintas compañías de *upstream* y de diversas procedencias, siendo uno de los mayores proveedores de gas con 28 Bcm de gas contratados.

Transporte y Almacenamiento

A través de su participación del 40,9% en Enagás, Gas Natural SDG está presente en el sector de infraestructura básica en España. Enagás posee la red de distribución básica, tres plantas de regasificación en Barcelona, Huelva y Cartagena y dispone de dos almacenamientos subterráneos: uno en Serrablo y otro en Gaviota.

Distribución

Gas Natural distribuye gas a 4,2 millones de clientes residenciales en España. El Grupo también opera en Latinoamérica, donde tiene 3,9 millones de clientes.



Generación

El mercado de generación eléctrica es un área clave en el desarrollo de la estrategia de Gas Natural SDG. Como resultado de este planteamiento, Gas Natural SDG está invirtiendo en activos de generación, la mayoría en España, y está consiguiendo clientes de electricidad en el mercado liberalizado, que se suman a su base de más de 8 millones.

Presencia Internacional

La expansión internacional de Gas Natural SDG se ha centrado fundamentalmente en Latinoamérica, donde actualmente opera en Argentina, Brasil, Colombia y México.

En Argentina, el Grupo posee el 50,4% de Gas Natural BAN, que distribuye a más de un millón de clientes en un área en la que el 65% de las viviendas tienen acceso al gas. Gas Natural SDG es el segundo operador más grande del país en ventas residenciales.

En Brasil, junto con Iberdrola, Nerón y Pluspetrol, Gas Natural SDG posee Companhia Estadual de Rio de Janeiro y Riogas, que distribuye gas en el estado de Rio de Janeiro. Actualmente, Gas Natural opera y controla ambas compañías.

Las operaciones en Colombia incluyen la participación y la gestión de Gas Natural ESP, que distribuye gas natural en Santa Fé de Bogotá y Cundiboyaca.

Gas Natural Mexico gestiona la distribución de gas natural en las áreas de Nuevo Laredo, Monterrey, Saltillo, el área metropolitana de Toluca y el estado de Guajanato.



Datos Consolidados de Gas Natural SDG (2002)

Principales Magnitudes Financieras

(Millones de euros)

Ventas Netas	5.268
Beneficio Operativo	908
EBITDA	1.366
Beneficio Neto	806
Activos Totales	8.810
Deuda Neta	1.627
Fondos Propios	3.993

Clientes (Miles)

España	4.196
Latinoamérica	3.909
Clientes Totales	8.105

Red (km)

España	31.648
Argentina	47.926
Red Total	79.574



	Ventas (GWh)
España	173.200
Argentina	25.766
Brasil	29.869
Colombia	7.422
México	14.449
Ventas Totales	250.706



Apéndice 2

INFORMACIÓN SOBRE IBERDROLA

Iberdrola es la segunda compañía eléctrica de España y la quinta mayor compañía eléctrica en Europa. Es la séptima compañía española, con una capitalización bursátil de 12,8 millardos de euros a 7 de marzo de 2003.

Sus ventas totales en 2002 alcanzaron los 9,6 millardos de euros. Tiene una fuerte posición de mercado, con una cuota del 37% en generación (capacidad instalada: 18,888 MW).

Generación

En 2002, la producción bruta de Iberdrola alcanzó los 57,285 GWh, cuyo desglose es el siguiente: nuclear (46%), hidroeléctrica (18%), fuel oil (14%), carbón (14%), renovables (4%), cogeneración (2%) y CCTGs (2%). Iberdrola tiene un ambicioso plan de expansión de capacidad, principalmente en CCTGs y energías renovables.

Distribución

Iberdrola tiene una cuota del 38% del mercado de distribución en España. Sus 9,2 millones de clientes en España están principalmente concentrados en Levante, Madrid y el País Vasco.

Comercialización

Desde el 1 de julio de 2000, aquellos clientes con tensiones superiores a 1 kV (los cuáles representan más del 50% del total del consumo de electricidad en España), pueden elegir suministrador de electricidad, creándose así un mercado liberalizado. En 2002, Iberdrola vendió 23,454 GWh de electricidad en el mercado liberalizado.



Gas

La división de gas de Iberdrola se creó en 2001, con el fin de gestionar el aprovisionamiento y las ventas de gas. Una parte importante de las necesidades de gas de Iberdrola están relacionadas con sus plantas de ciclo combinado. Iberdrola tiene contratos a largo plazo de suministro con proveedores como Statoil, Eni-Snam y Gas Natural SDG.

Internacional

La expansión internacional de Iberdrola se ha centrado en los ejes de América del Sur y México-Guatemala, dónde tiene tanto activos de generación como de distribución. Iberdrola tiene presencia en Brasil, Bolivia, Chile, México, Guatemala y Uruguay. El total de la capacidad total internacional instalada y la producción bruta alcanzó los 1.403 MW y 4,574 GWh, respectivamente en 2002.

Otros

Iberdrola tiene también presencia en los sectores de consultoría e ingeniería, aguas, telecomunicaciones e inmobiliario. Asimismo, Iberdrola mantiene participaciones en varias compañías españolas y portuguesas como Telefónica Móviles (0,4%), Repsol YPF (3.5%), Apex (100%), GALP (4%) y EDP (5%).

Principales Datos Consolidados de Iberdrola (2002)

Datos financieros (millones de Euros)	2002
Ventas	9.594
Beneficio Operativo	1.564
EBITDA	2.399
Beneficio Neto	963
Activos Totales	23.632
Deuda Neta	10.687
Fondos Propios	8.045