

Referencia de Seguridad

GENERAL

VERSION 2.2.0

AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL:

TRIMESTRE 1

AÑO 2002

Denominación Social:

GAS NATURAL SDG, S.A.

Domicilio Social:

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

NIF

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 Burniol e inscritos en el Registro Mercantil de esta Ciudad en el tomo 29.039, folio 176, hoja número B-33.172, inscripción 933.

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 (1)	0800	670.861	904.431	1.473.797	1.532.499
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	238.327	239.208	210.867	274.332
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	1044	190.005	186.643	162.514	178.356
Resultado atribuido a Socios Externos	2050			30.253	-3.632
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060			192.767	174.734
CAPITAL SUSCRITO	0500	447.776	447.776		
NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS	3000	2.162	2.202	6.982	6.806

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, y en relación con las cuentas individuales de Gas Natural SDG, S.A., indicar que a 31 de marzo 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 12,7 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, indíquese 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 (millas de euros)
1. Acciones Ordinarias	3100	14,0	0,14	62.689
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.	3310	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 SRVB.

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.

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.

- 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.

Además, la Junta General aprobó un dividendo de 33 euros brutos por acción con cargo el ejercicio 2001, de los que 0,14 euros fueron pagados ya en enero de este año. El dividendo complementario es, por tanto, de 0,19 euros por acción, y se pagará el próximo 1 de julio.



GRUPO GAS NATURAL RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2002

(millones de euros)	1T		
	02	01	%
importe neto de la cifra de negocios	1.473,8	1.532,5	-3,8
ebitda	483,9	449,1	7,7
resultado operativo	349,4	332,1	5,2
resultado neto	192,8	174,7	10,3
cash-flow	322,6	315,6	2,2
número medio de acciones (en millones)	447,8	447,8	-
ebitda por acción (euros)	1,1	1,0	7,7
resultado neto por acción (euros)	0,4	0,4	10,3
cash-flow por acción (euros)	0,7	0,7	2,2

Resultados

El beneficio neto consolidado en el primer trimestre del ejercicio 2002 del Grupo Gas Natural ha alcanzado los 192,8 millones de euros, lo que representa un incremento del 10,3% respecto al del mismo período del año anterior.

Este resultado neto incluye el efecto por la devaluación de la moneda argentina, considerando como tipo de cambio 1 dólar/2,95 pesos argentinos frente al tipo de cambio de 1 dólar/1,7 pesos argentinos tomado al cierre del ejercicio 2001, la plusvalía generada por la venta del 13,25% de Gas Natural México, S.A. de C.V. y la amortización de la práctica totalidad de los fondos de comercio generados por la adquisición de participaciones en Gas Natural, S.A. ESP (Colombia) y en Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A. (CEG) y Ceg-Rio, S.A. (Brasil).

El *cash-flow* del primer trimestre de 2002 ha alcanzado los 322,6 millones de euros, un 2,2% superior al primer trimestre de 2001. El incremento del *cash-flow* se situaría entorno al 10%, en línea con el crecimiento del resultado neto, si se descontara el efecto de las adquisiciones y enajenaciones de participaciones en Latinoamérica.

El beneficio operativo bruto (*ebitda*) ha ascendido a 483,9 millones de euros, un 7,7% superior al del mismo período del año 2001. La mayor dotación a las amortizaciones de inmovilizado respecto a las efectuadas el año anterior, consecuencia de las inversiones realizadas, ha situado el crecimiento del resultado operativo (*ebit*) en el 5,2% que ha sido 349,4 millones de euros.

El importe neto de la cifra de negocios ha alcanzado los 1.473,8 millones de euros, un 3,8 % inferior al del año anterior, debido al contexto generalizado de reducción de los precios de compra del gas natural que se ha trasladado al precio final, al descenso de las ventas en Argentina y a la menor actividad de *trading* respecto a la realizada en el primer trimestre de 2001.



Teniendo en cuenta las operaciones societarias realizadas en este trimestre, las participaciones y los métodos de consolidación afectados han quedado como sigue:

- CEG (Brasil): la participación pasa del 18,90% al 28,77% y se mantiene la consolidación por el método de integración proporcional.
- Ceg-Rio, S.A. (Brasil): la participación pasa del 25,13% al 38,26% y se mantiene la consolidación por el método de integración proporcional.
- Gas Natural, S.A. ESP (Colombia): la participación pasa del 44,38% al 59,05% y se ha consolidado por el método de integración global, en vez de por el método de integración proporcional que se utilizaba en el ejercicio 2001.
- Gas Natural México, S.A. de C.V.: la participación pasa del 100% al 86,75% y se mantiene la consolidación por el método de integración global.

Asimismo, en el ejercicio 2002 se han consolidado las sociedades Europe Maghreb Pipeline Ltd. y Metragaz, S.A. por el método de integración global.

El impacto global de dichos cambios ha supuesto un mayor resultado operativo en el primer trimestre de 2002 de 10,6 millones de euros.

El desglose de las inversiones realizadas por el Grupo Gas Natural durante el trimestre y su comparación con las realizadas en el mismo período del ejercicio anterior son los siguientes:

(millones de euros)	1T		
	02	01	%
inversión material	141,3	141,0	0,2
inversión inmaterial	6,9	4,0	70,9
inversión financiera-	157,2	22,6	-
adquisición participaciones	155,8	7,2	-
otras inversiones financieras	1,4	15,4	-90,8
resto de inversiones	1,1	2,5	-54,2
total	306,6	170,1	80,2

El importe incluido en la partida *Adquisición participaciones* en el primer trimestre de 2002 obedece, principalmente, a las adquisiciones de participaciones en Brasil y Colombia mencionadas anteriormente.

El 76,2% de la inversión material corresponde a inversiones realizadas en España, donde los negocios regulados de distribución y transporte representan un 90%, las centrales de ciclo combinado en construcción un 8% y el resto de actividades un 2%.

El 23,8% de la inversión material corresponde a la actividad exterior del Grupo, fundamentalmente en Latinoamérica, donde México representa el 72%.

Pese a las adquisiciones de participaciones realizadas y al continuado ritmo inversor del Grupo, la autofinanciación se ha situado en el 105%.



El endeudamiento neto del Grupo a 31 de marzo de 2002 asciende a 3.859,8 millones de euros con un aumento de 183,2 millones de euros en el trimestre, debido, fundamentalmente, a las variaciones en el perímetro de consolidación ya mencionadas.

El ratio de apalancamiento se ha situado en el 48,4%, inferior al 49% que figuraba al cierre del ejercicio 2001, pese a la disminución en los fondos propios consolidados, por importe de 52,6 millones de euros, originada por la conversión de los estados financieros de las sociedades argentinas del Grupo, al considerar como tipo de cambio al cierre del trimestre 1 dólar/2,95 pesos argentinos.

Principales magnitudes

Las principales magnitudes del Grupo son las siguientes:

	1T		
	02	01	%
<i>ventas actividad de gas (Gwh)</i>	105.463	90.358	16,7
<i>ventas de gas</i>	77.277	69.334	11,5
<i>transporte de gas/ATR</i>	28.186	21.024	34,1
<i>red de gas (km)</i>	80.928	74.956	8,0
<i>clientes de gas, en miles (a 31 de marzo)</i>	7.663	7.115	7,7
<i>energía contratada de electricidad (Gwh/año)</i>	2.605	461	465,1
<i>contratos de electricidad (a 31 de marzo)</i>	1.394	53	2.530,2

1. Principales acontecimientos

Lanzamiento del Seguro Hogar Gas Natural

En línea con la estrategia de empresa orientada a ofrecer una amplia gama de productos y servicios, el Grupo Gas Natural, a través Gas Natural Servicios SDG, S.A. y en colaboración con SegurCaixa y Marsh, lanzó el Seguro Hogar Gas Natural dirigido a clientes y no clientes en España.

Retribución de las actividades reguladas, tarifas, peajes y cánones

Con fecha 15 de febrero de 2002 fueron aprobadas por el Ministerio de Economía las tres órdenes ministeriales 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 años sucesivos.



Venta del 13,25% de Gas Natural México, S.A. de C.V.

En el mes de marzo se formalizó la venta del 13,25% del capital social de Gas Natural México, S.A. de C.V. a Iberdrola Energía, S.A. por 159 millones de euros.

Puesta en operación de la planta de ciclo combinado en San Roque

El Grupo sincronizó su primer grupo generador de 400 Mw de San Roque (Cádiz) con la red eléctrica nacional que supuso un triple hito en la historia energética española:

- primera central de generación de electricidad a partir de gas natural,
- primera central cuya inversión se realiza al margen del reconocimiento de costes por la tarifa,
- y primera central eléctrica que se pone en marcha desde principios de los años 90.

Dividendo del ejercicio 2001

La Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó el pasado 30 de abril de 2002, a propuesta del Consejo de Administración, un aumento del 18% en el dividendo con cargo al ejercicio 2001 y situarlo en 0,33 euros por acción, de los que 0,14 euros fueron pagados a cuenta ya en enero de 2002, por lo que el dividendo complementario será de 0,19 euros y se pagará el próximo 1 de julio de 2002.

Adquisición de participaciones en Brasil y Colombia

El Grupo, a través de la sociedad Gas Natural Internacional SDG, S.A., adquirió el 14,67% de Gas Natural, S.A. ESP (Colombia), el 21,99% de Serviconfort Colombia, S.A. ESP (Colombia), el 9,87% de CEG (Brasil) y el 13,13% de Ceg-Rio, S.A. (Brasil) por un importe total de 155,8 millones de euros, reforzando su posición empresarial en dichas sociedades en las que ya estaba presente.

Oferta Pública de Venta de Enagas, S.A.

En cumplimiento con lo dispuesto en el Real Decreto de 23 de junio de 2000, el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. de fecha 26 de marzo de 2002 aprobó el diseño de la Oferta Pública de Venta del 65% del capital social de Enagas, S.A., operación que se prevé completar antes del 30 de junio de 2002.

Creación de una compañía de midstream en la cadena del gas natural licuado.

Gas Natural SDG, S.A. y Repsol-YPF, S.A. han acordado la constitución de una nueva sociedad, participada paritariamente entre ambas compañías, para desarrollar la cadena de valor del gas natural licuado (GNL) de forma integrada.



2. Actividad de gas en España

	1T		
	02	01	%
importe neto de la cifra de negocios	1.210,3	1.262,6	-4,1
ebitda	410,4	366,9	11,8
resultado operativo	309,7	276,1	12,2

Resultados

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de gas en España ha alcanzado los 1.210,3 millones de euros, un 4,1% inferior al del mismo período del año anterior. El descenso en el ritmo de crecimiento de esta magnitud se debe al contexto de reducción de los precios de compra del gas natural que se traslada al precio final.

El *ebitda* ha sido de 410,4 millones de euros, lo que representa un 11,8% de incremento respecto al año anterior. Este resultado procede, en gran medida, de las actuaciones del Grupo en el negocio regulado del gas natural (transporte y distribución).

El resultado operativo ha alcanzado los 309,7 millones de euros, con un crecimiento del 12,2% respecto al del primer trimestre del año 2001, gracias a la recuperación de los consumos residenciales y de las centrales térmicas en el mes de enero de 2002.

Principales magnitudes

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

	1T		
	02	01	%
<i>ventas actividad de gas (Gwh)</i>	<i>76.560</i>	<i>60.831</i>	<i>25,9</i>
residencial	13.736	11.782	16,6
industrial	32.661	33.559	-2,7
eléctricas	3.900	1.005	-
distribuidoras	5.754	5.448	5,6
trading	3.532	-	-
transporte de gas/ATR	16.977	9.037	87,9
<i>red (km)</i>	<i>35.248</i>	<i>32.246</i>	<i>9,3</i>
<i>número de clientes, en miles (a 31 de marzo)</i>	<i>3.975</i>	<i>3.682</i>	<i>8,0</i>

La actividad de gas en España ha alcanzado los 76.560 Gwh, un 25,9% superior al año anterior. Las ventas de gas han aumentado un 8,2% y los servicios de Acceso de Terceros a la Red (ATR) un 87,9%, debido a la creciente actividad de las sociedades comercializadoras de gas ajenas al Grupo Gas Natural.



En cuanto al mercado industrial, las ventas de gas han disminuido un 2,7%. En el primer trimestre las sociedades comercializadoras adjudicatarias del concurso subasta del 25% del contrato de Argelia de 1992 han retirado un total de 3.532 Gwh, que han contribuido significativamente al importante incremento de los servicios de ATR del Grupo.

La red de transporte y distribución se ha incrementado en 471 km en el trimestre, frente a 122 Km en el primer trimestre de 2001, alcanzando los 35.248 km a 31 de marzo de 2002, con un crecimiento interanual del 9,3%.

Por otra parte, ha continuado el elevado ritmo de captación de nuevos clientes en España, con un incremento de 65.470 clientes en el trimestre y 293.413 clientes en los últimos doce meses y un crecimiento interanual del 8,0% similar al de la red. El menor crecimiento en clientes respecto al mismo trimestre de 2001 se ha debido a la adaptación de las políticas comerciales del Grupo al nuevo marco regulatorio.

Liberalización del sector gasista

En el año 2002 continuará el proceso de apertura del mercado gasista español. En este sentido el 44% de las ventas totales en el sector gasista español se han realizado en el mercado no regulado y en un entorno de libre competencia. Teniendo en cuenta los consumos contratados de gas, el porcentaje de apertura en el mercado gasista español se eleva al 64%.

El mercado no regulado en España ha supuesto un volumen total de 27.835 Gwh, donde las ventas de Gas Natural Comercializadora, S.A. han representado 20.029 Gwh, lo que supone una cuota del 72%.

Las ventas de gas natural de las sociedades comercializadoras ajenas al Grupo Gas Natural alcanzaron los 7.806 Gwh, lo que representa un 28% y un 12,2% del mercado no regulado y del mercado total de gas en España, respectivamente.

3. Otras actividades en España

(millones de euros)	1T		
	02	01	%
importe neto de la cifra de negocios	53,7	10,9	394,4
ebitda	-2,4	5,6	-142,3
resultado operativo	-5,2	3,6	-245,4

Resultados

El resultado operativo bruto (*ebitda*) correspondiente al resto de actividades del Grupo en España ha supuesto una pérdida de 2,4 millones de euros.



En la comercialización de electricidad, los elevados precios de compra al *pool* en el primer trimestre de 2002, el impulso en la actividad de comercialización del Grupo y el no disponer de generación propia hasta mediados de marzo, han dado lugar a una contribución negativa al *ebit* de 9,9 millones de euros.

El Grupo prevé reequilibrar el margen de la actividad de electricidad en el presente ejercicio, gracias al inicio de la actividad del módulo de 400 Mw en San Roque (Cádiz) y, próximamente, de otro de igual potencia en Sant Adrià del Besós (Barcelona).

La actividad de Gas Natural Servicios SDG, S.A. y el rendimiento obtenido por el alquiler de la red de fibra óptica han compensado la mayor parte de las pérdidas en la comercialización de electricidad.

Comercialización de electricidad

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

	1T		
	02	01	%
ventas de electricidad (Gwh)	543	40	-
energía contratada de electricidad (Gwh/año)	2.605	461	-
contratos de electricidad (a 31 de marzo)	1.394	53	-

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

Actualmente, el Grupo dispone de más de 1.700 contratos con un consumo anual superior a 2.700 Gwh.

Generación de electricidad

El módulo de 400Mw de potencia instalada en San Roque (Cádiz) se sincronizó en marzo de 2002 con la red de energía eléctrica nacional.

Es la primera experiencia en la península de producción de Kwh de electricidad con la tecnología de ciclos combinados a gas y supone el inicio de la actividad de generación de electricidad del Grupo.

Actualmente, se encuentra en período de pruebas y en el mes de abril alcanzó toda su potencia bruta e iniciará su actividad comercial en el segundo trimestre.

El segundo proyecto de ciclo combinado del Grupo, el módulo de 400 Mw en Sant Adrià de Besós (Barcelona), avanza según el calendario previsto y se prevé su sincronización a la red durante el segundo trimestre de 2002.



Servicios

Gas Natural Servicios SDG, S.A., proveedora integral de servicios para el hogar, consiguió un total de 80.100 nuevos contratos de mantenimiento en el primer trimestre de 2002, un 36,4% superior al del año anterior, con lo que los contratos vigentes a 31 de marzo de 2002 superan la cifra de 557.000.

Asimismo, la actividad comercial en los tres primeros meses del año ha permitido incrementar en cerca de 17.700 el número de viviendas con calefacción a gas.

El crecimiento en la venta de gasodomésticos ha sido del 7,7%, con un total de 11.098 aparatos vendidos durante el primer trimestre de 2002.

Estas actividades se han visto reforzadas con la puesta en marcha de un canal *on-line*, desarrollado por la sociedad Portal Gas Natural, S.A., con la finalidad de acercar al cliente los mejores productos, servicios y contenidos para el hogar, junto a programas de fidelización de la base de clientes del Grupo.

En enero 2002, Gas Natural Servicios SDG, S.A. lanzó al mercado, junto con SegurCaixa y Marsh, el Seguro Hogar Gas Natural, un producto con amplias coberturas y un servicio personalizado, dirigido a clientes y no clientes en España. En la actualidad se han obtenido más de 650 contratos de seguros.

En cuanto a la actividad de telecomunicaciones, se ha finalizado la construcción de una antena de aproximación a Bilbao y se han iniciado los mismos procesos en Barcelona y Madrid.

Ya en el segundo trimestre se han iniciado las obras de desdoblamiento de la red troncal de fibra óptica entre Barcelona y Salou al objeto de completar el mallado de la red.

A 31 de marzo de 2002 la red de fibra óptica del Grupo Gas Natural alcanza los 5.700 km.

4. Actividad en el Exterior

(millones de euros)	1T		
	02	01	%
importe neto de la cifra de negocios	209,8	259,0	-19,0
ebitda	75,9	76,6	-0,8
resultado operativo	44,9	52,4	-14,2

Resultados

La actividad exterior del Grupo ha alcanzado un importe neto de la cifra de negocios de 209,8 millones de euros, con un descenso del 19,0%, y un beneficio operativo bruto (*ebitda*) de 75,9 millones de euros, similar al del año anterior.



El importante esfuerzo inversor realizado, especialmente, en México ha dado lugar a una cifra de amortizaciones superior en un 32% a las registradas en el mismo período del año anterior, mientras que las provisiones se han reducido ligeramente, con lo que el resultado operativo ha sido de 44,9 millones de euros, un 14,2% inferior.

Los resultados de la actividad del Grupo en el exterior se han visto afectados, por una parte, por el impacto de la crisis de Argentina y la menor actividad de *trading* y, por otra, por el efecto positivo de los cambios en el perímetro de consolidación mencionados anteriormente.

Argentina

	1T		
	02	01	%
<i>ventas actividad de gas (Gwh)</i>	12.279	13.622	-9,9
residencial	1.795	1.856	-3,3
industrial	863	1.507	-42,7
automoción	1.102	1.072	2,8
transporte de gas/ATR	8.519	9.187	-7,3
<i>red (km)</i>	20.257	20.016	1,2
<i>número de clientes, en miles (a 31 de marzo)</i>	1.228	1.226	0,2

La situación económica del país marca la evolución de las principales magnitudes en Argentina durante el primer trimestre de 2002.

Las ventas de la actividad de gas han descendido un 9,9% a raíz de la disminución del 15,2% en las ventas de gas y unas menores ventas de servicios de ATR y transporte, que se sitúan un 7,3% por debajo del mismo período del año anterior.

En este contexto, cabe destacar la evolución positiva del mercado de automoción gracias a la competitividad frente a sus sustitutos.

A pesar de la crisis, el número de clientes crece en 2.500 en términos interanuales. Sin embargo, durante el primer trimestre del ejercicio se ha producido un descenso de cerca de 3.000 a causa de las bajas por morosidad combinadas con la escasa captación de nuevos clientes debido a la suspensión de campañas comerciales.



Brasil

	1T		
	02	01	%
<i>ventas actividad de gas (Gwh)</i>	7.244	4.835	49,8
residencial	357	303	17,8
industrial	3.396	3.438	-1,2
eléctricas	2.485	429	479,3
automoción	1.006	665	51,3
<i>red (km)</i>	2.806	2.649	5,9
<i>número de clientes, en miles (a 31 de marzo)</i>	597	592	0,8

En Brasil cabe destacar el incremento de las ventas para generación de electricidad, debido al suministro que realiza el Grupo a dos centrales de ciclo combinado en el Estado de Río de Janeiro, puestas en funcionamiento en el último trimestre del ejercicio 2001.

El uso del gas natural para automoción sigue ampliándose satisfactoriamente, con un crecimiento del 51,3% con respecto al del primer trimestre del año anterior.

Paralelamente, las ventas en el segmento residencial han aumentado un 17,8%, mientras que las ventas industriales han experimentado un ligero descenso del 1,2%.

Por último, destacar que durante el primer trimestre de 2002, Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A. ha iniciado el suministro de gas en su zona de concesión.

Colombia

	1T		
	02	01	%
<i>ventas actividad de gas (Gwh)</i>	1.660	1.521	9,1
residencial	894	838	6,7
industrial	696	662	5,1
automoción	70	21	233,3
<i>red (km)</i>	11.805	10.589	11,5
<i>número de clientes, en miles (a 31 de marzo)</i>	1.143	1.012	13,0

Las ventas de gas han alcanzado los 1.660 Gwh con un crecimiento del 9,1% respecto al mismo período del año anterior y ha continuado el significativo impulso tomado por las ventas para automoción al duplicarse el número de estaciones puestas en servicio.

Se mantiene el importante crecimiento en el número de clientes, que ha supuesto añadir 28.000 nuevos clientes durante el trimestre y 131.000 en los últimos doce meses, lo que supone un crecimiento del 13% interanual.



México

	1T		
	02	01	%
<i>ventas actividad de gas (Gwh)</i>	6.294	5.610	12,2
<i>residencial</i>	1.659	1.653	0,4
<i>industrial</i>	1.945	1.157	68,1
<i>transporte de gas/ATR</i>	2.690	2.800	-3,9
<i>red (km)</i>	10.811	9.456	14,3
<i>número de clientes, en miles (a 31 de marzo)</i>	720	604	19,2

El importante esfuerzo inversor en México se materializa en un incremento de la red de 1.355 km en los últimos doce meses y un crecimiento en clientes del 19,2%.

No obstante, el estancamiento de los consumos medios residenciales en la zona norte del país, consecuencia de la bondad climática del invierno, sitúa las ventas de dicho mercado un 0,4% por encima del año anterior.

El descenso en los servicios de ATR obedece a las políticas comerciales implementadas para el traspaso de clientes ATR a clientes industriales, a través de las sociedades comercializadoras del Grupo, que sitúan el porcentaje de crecimiento de las ventas de gas en el mercado industrial en un 68,1%.

Otras actividades en el Exterior

La actividad desarrollada en Marruecos a través de Europe Maghreb Pipeline Ltd. (EMPL) y Metragaz, S.A. ha representado un volumen total de 25.906 Gwh transportados para Sagane, S.A. y Transgas, S.A.

El volumen de gas operado en *trading* en el primer trimestre de 2002 ha sido de 1.426 Gwh.



5. Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

(millones de euros)	1T	
	02	01
coste deuda financiera neta	50,9	56,8
diferencias de cambio, netas	-3,5	-1,5
efecto devaluación en Argentina	111,2	-
intereses capitalizados	-4,3	-2,5
otros gastos (ingresos) financieros	-7,1	-7,7
resultado financiero	147,1	45,1

El resultado financiero neto del primer trimestre de 2002 ha sido de 147,1 millones de euros, frente a 45,1 millones de euros en el mismo período del año anterior.

La partida *Efecto devaluación en Argentina* recoge las diferencias de cambio contabilizadas en Gas Natural BAN, S.A. a 31 de marzo de 2002, al considerar una nueva relación de cambio de 1 dólar/2,95 pesos argentinos en la deuda que esta sociedad tiene contratada en dólares.

El incremento respecto al ejercicio anterior de la partida *Intereses capitalizados* se debe básicamente a los intereses correspondientes a la construcción de las centrales de ciclo combinado.

Asimismo, destaca la reducción del coste de la deuda desde 56,8 millones de euros en el primer trimestre de 2001 hasta 50,9 millones de euros en el mismo período de 2002.

6. Amortización de fondos de comercio

La amortización del fondo de comercio de consolidación del primer trimestre ha ascendido a 80,9 millones de euros y corresponde a la totalidad del fondo comercio generado en la adquisición de Gas Natural, S.A. ESP. y a la práctica totalidad de los fondos de comercio generados por la compra de CEG y Ceg-Rio, S.A.

El fondo de comercio de consolidación pendiente de amortizar por importe de 89,8 millones de euros corresponde a las adquisiciones de sociedades realizadas en México y Brasil.

7. Resultado en sociedades participadas

Las principales partidas que componen este epígrafe corresponden a sociedades distribuidoras de gas en España (Sociedad de Gas de Euskadi, S.A. y Gas Aragón, S.A.) y a la participación del 33,3% en Repsol YPF T&T, S.A.



El resultado neto correspondiente a la participación minoritaria en sociedades durante el primer trimestre ha sido de 8,9 millones de euros, frente a 3,4 millones de euros en el primer trimestre de 2001.

8. Resultados extraordinarios

El resultado extraordinario neto en el trimestre ha registrado un beneficio de 80,5 millones de euros. La partida *Resultados procedentes del inmovilizado* corresponde, fundamentalmente, a la plusvalía generada por la venta del 13,25% de Gas Natural México, S.A. de C.V.

9. Socios externos

Las principales partidas que componen este epígrafe corresponden a la participación de los socios externos en Europe Maghreb Pipeline Ltd. (participada en un 72,6% por el Grupo), Gas Natural BAN, S.A. (participada en un 50,4% por el Grupo), en sociedades distribuidoras de gas en España, en Gas Natural México, S.A. de C.V. (participada en un 86,75%) y en el subgrupo de sociedades participadas en Colombia.

El resultado atribuido a socios externos ha supuesto una pérdida de 30,3 millones de euros en el trimestre y que ha venido originada exclusivamente por las diferencias de cambio contabilizadas en Gas Natural BAN, S.A.

10. Tasa impositiva

El gasto por Impuesto sobre Sociedades ha supuesto 48,4 millones de euros en el trimestre. El tipo efectivo de gravamen del trimestre ha sido del 22,9%, en comparación con el 35,0% del primer trimestre del año 2001, motivado principalmente por el incremento neto del resultado antes de impuestos, sin efecto impositivo, por la operación de venta del 13,25% de Gas Natural México, S.A. de C.V.

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



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

ACTIVO	31/03/02	31/03/01
inmovilizado-	8.192,2	7.971,3
gastos de establecimiento	10,0	7,9
inmovilizaciones inmateriales	1.119,0	939,8
inmovilizaciones materiales	6.670,1	6.454,6
inversiones financieras	393,1	569,0
fondo de comercio de consolidación	89,8	55,1
gastos a distribuir en varios ejercicios	33,7	15,5
activo circulante-	2.167,4	1.835,3
existencias	346,3	403,8
deudores	1.280,7	1.095,6
inversiones financieras temporales	424,4	213,0
tesorería	104,0	124,3
ajustes por periodificación	12,0	-1,4
total activo	10.483,0	9.877,1



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

PASIVO	31/03/02	31/03/01
fondos propios-	3.841,5	3.496,2
capital suscrito	447,8	447,8
reservas de la sociedad dominante	2.429,7	1.894,5
reservas sociedades consolidadas	925,7	991,0
diferencias de conversión	-91,8	41,9
resultados atribuibles a la sociedad dominante	192,8	174,7
dividendo a cuenta	-62,7	-53,7
socios externos	275,4	245,4
ingresos a distribuir en varios ejercicios	717,3	824,2
provisiones para riesgos y gastos	204,7	283,2
acreedores a largo plazo-	2.730,5	3.294,6
emisión de obligaciones y otros valores negociables	574,3	816,4
deudas con entidades de crédito	2.060,0	2.385,5
otras deudas a largo plazo	96,1	92,7
acreedores a corto plazo-	2.713,7	1.733,5
emisión de obligaciones y otros valores negociables	854,7	194,4
deudas con entidades de crédito	832,6	529,0
acreedores comerciales	640,1	771,5
otras deudas a corto plazo	364,7	231,1
ajustes por periodificación	21,6	7,4
total pasivo	10.483,0	9.877,1



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

	1T02	1T01
importe neto de la cifra de negocios	1.473,8	1.532,5
otros ingresos	22,0	32,0
valor total de la producción	1.495,8	1.564,5
compras netas	-839,5	-934,0
gastos externos y de explotación	-104,7	-116,3
valor añadido ajustado	551,6	514,2
gastos de personal	-67,7	-65,1
resultado bruto de explotación	483,9	449,1
dotación amortizaciones de inmovilizado	-125,9	-107,7
variación provisiones de circulante	-8,7	-9,4
resultado neto de explotación	349,4	332,1
resultado financiero	-147,1	-45,1
resultados sociedades puestas en equivalencia	8,9	3,4
amortización fondo de comercio de consolidación	-80,9	-0,6
resultado actividades ordinarias	130,3	289,7
resultados procedentes del inmovilizado	105,3	0,2
otros resultados extraordinarios	-24,8	-15,5
resultado consolidado antes de impuestos	210,9	274,3
impuesto sobre sociedades	-48,4	-96,0
resultado atribuido a socios externos	30,3	-3,6
resultado neto atribuido a la sociedad dominante	192,8	174,7



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

	1T02	1T01
cash-flow por operaciones-	234,4	304,3
resultado después de impuestos	192,8	174,7
ajustes al resultado	129,8	140,8
cash-flow	322,6	315,6
variación fondo de maniobra operativo	-88,1	-11,3
cash-flow por actividades de inversión-	-145,0	-167,8
inversión material	-141,3	-141,0
inversión inmaterial	-6,9	-4,0
inversión financiera	-157,2	-22,6
resto de inversiones	-1,1	-2,5
desinversiones	161,5	2,3
cash-flow por actividades de financiación-	-89,4	-136,4
ampliaciones de capital		4,8
dividendos distribuidos	-62,7	-67,4
ingresos a distribuir recibidos	28,1	34,3
financiación recibida/cancelada	-47,1	-40,2
variación circulante financiero	-7,5	-51,3
otros	-0,2	-16,6