



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

**EL BENEFICIO NETO CRECE UN 6% Y ALCANZA LOS €204 MILLONES
EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2003**

1.- ASPECTOS A DESTACAR

- El beneficio neto del Grupo Gas Natural en el primer trimestre de 2003 crece un 6% y alcanza los €204,0 millones. Si se consolidan las magnitudes de Enagás del primer trimestre de 2002 por puesta en equivalencia al 40,9%, el beneficio neto hubiera crecido un 20%.
- El EBITDA alcanzó los €351,7 millones en el primer trimestre de 2003. Sin considerar la contribución de Enagás en el primer trimestre de 2002, ni el efecto que tuvo en dicho período la aplicación de la regulación anterior en la distribución de gas en España, y teniendo en cuenta el impacto de la evolución de los tipos de cambio en las filiales en Latinoamérica, el EBITDA hubiera crecido un 24%.
- El EBITDA de la actividad de generación y trading de electricidad ha alcanzado los €11,2 millones, lo que representa el 3% del EBITDA del primer trimestre de 2003.
- El primer trimestre muestra una mejora en los resultados de los negocios en Latinoamérica, con un incremento en las ventas de gas de un 12% respecto a las del año anterior, destacando Argentina donde el aumento ha sido del 21%. Asimismo, cabe señalar un aumento del resultado operativo (EBIT) en el trimestre del 61% en Argentina y del 25% en el resto de Latinoamérica.
- Las actividades de trading y transporte de gas, impulsadas por las actividades de trading en el exterior, reflejan un crecimiento del EBITDA del 31%.
- Los resultados financieros netos del trimestre son positivos en €13,7 millones por la favorable evolución del peso argentino y un menor coste de la deuda financiera.
- El Grupo Gas Natural cuenta con 8,2 millones de clientes de distribución de gas a 31 de marzo de 2003, 4,2 millones en España y 4,0 millones en Latinoamérica, con un incremento interanual de 594.000 clientes, que representa un crecimiento en términos porcentuales del 8%.
- El pasado 17 de enero de 2003 se publicó la retribución para el año 2003 de las actividades reguladas del Grupo Gas Natural, de acuerdo con el marco aprobado en febrero de 2002. La retribución de la actividad de distribución para el Grupo asciende a €877,0 millones, con un incremento del 8% respecto a la del año 2002.
- El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas un aumento del 21% en el dividendo y abonar un total de 0,40 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2002, de los que 0,17 euros fueron pagados ya en enero de este año. Esta cifra representa un pay-out del 22% sobre el beneficio reportado. Sin considerar las plusvalías netas por la venta de la participación en Enagás, el pay-out sería del 33%.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

2.- PRINCIPALES MAGNITUDES

2.1.- Principales magnitudes económicas

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T03	1T02	1T02-a ¹	%	% ¹
Importe neto de la cifra de negocios	1.524,2	1.473,8	1.412,6	3,4	7,9
EBITDA	351,7	483,9	387,6	-27,3	-9,3
Resultado operativo (EBIT)	259,0	349,4	282,5	-25,9	-8,3
Resultado neto	204,0	192,8	170,3	5,8	19,8
Cash flow	250,9	322,6	265,8	-22,2	-5,6
<hr/>					
Número medio de acciones (en millones)	447,8	447,8	447,8	-	-
<hr/>					
EBITDA por acción (€)	0,8	1,1	0,9	-27,3	-9,3
Resultado neto por acción (€)	0,5	0,4	0,4	5,8	19,8
Cash flow por acción (€)	0,6	0,7	0,6	-22,2	-5,6
<hr/>					
Inversiones	129,2	306,6	268,6	-57,9	-51,9
Deuda financiera neta (a 31/03)	1.450,1	3.859,8	2.925,8	-62,4	-50,4

2.2.- Ratios

Datos bursátiles y de balance a 31 de marzo. Resultados trimestrales anualizados, excepto en el ratio EBITDA/Resultado financiero neto, en el que son trimestrales.

	1T03	1T02
ROACE	13,2%	12,6%
ROE	20,4%	16,0%
<hr/>		
Endeudamiento	24,8%	48,4%
EBITDA/Resultado financiero neto ²	27,7x	13,5x
Deuda neta/EBITDA	1,2x	2,5x
<hr/>		
PER	8,4	15,0
EV/EBITDA	6,7	8,4

¹ Para una adecuada comparación entre períodos, las magnitudes del primer trimestre de 2002 correspondientes a Enagás se incluyen consolidadas por puesta en equivalencia al 40,9%.

² Resultado financiero sin considerar las diferencias de cambio de la deuda en Argentina.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

2.3.- Principales magnitudes físicas

	1T03	1T02	%
<i>Ventas de gas (GWh):</i>	87.704	77.278	13,5
Ventas de gas en España:	58.562	59.584	-1,7
Comercialización a tarifa en España	23.171	29.647	-21,8
Comercialización libre en España	23.718	20.029	18,4
Trading en España	11.673	9.908	17,8
Ventas de gas en el exterior:	29.142	17.694	64,7
Trading en el exterior	10.720	1.426	-
Latinoamérica	18.154	16.268	11,6
Italia	268	-	-
Transporte de gas/ATR (GWh):	36.127	26.057	38,6
España ³	16.113	6.780	137,7
Portugal	6.936	8.068	-14,0
Latinoamérica	13.078	11.209	16,7
Red de distribución de gas (Km):	80.565	74.980	7,4
España	32.014	29.300	9,3
Latinoamérica	48.551	45.680	6,3
Incremento en clientes de gas, en miles:	151	126	19,8
España	70	66	6,1
Latinoamérica	81	60	35,0
Clientes de gas, en miles (a 31/03):	8.233	7.639	7,8
España	4.244	3.951	7,4
Latinoamérica	3.989	3.688	8,2
Contratos por cliente en España (a 31/03)	1,2	1,1	-
Empleados (a 31/03) ³	6.018	6.078	-1,0

³ Para una adecuada comparación entre períodos, no se han incluido las magnitudes de 2002 correspondientes a Enagás.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

3.- ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

3.1.- Cambios en el perímetro de consolidación y criterios de contabilización de los ingresos regulados

Tras la venta de la participación del 59,1% en Enagás en junio de 2002, las cifras del primer trimestre de 2003 consolidan por puesta en equivalencia los resultados de la participación actual del 40,9% en dicha empresa. Las cifras reportadas del primer trimestre de 2002 incluían los resultados de Enagás consolidados por integración global.

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

Asimismo, los resultados trimestrales se han visto afectados por la aplicación de la retribución reconocida frente al mismo período del año anterior, en el que hasta el 18 de febrero de 2002 estaba vigente el anterior marco regulatorio y, por tanto, los ingresos estaban contabilizados en función de las ventas físicas de gas.

Por ambas razones, las bases de presentación de los resultados de ambos trimestres no son homogéneas.

3.2.- Análisis de resultados

El Grupo Gas Natural ha obtenido un beneficio neto consolidado de €204,0 millones en el primer trimestre de 2003, con un crecimiento del 6% respecto al año anterior. Si las cifras de Enagás del primer trimestre de 2002 se consolidan por puesta en equivalencia, con la participación actual del 40,9%, el beneficio neto crecería un 20% entre períodos.

3.2.1.- EBITDA y resultado operativo (EBIT)

El EBITDA del primer trimestre de 2003 ha alcanzado los €351,7 millones, un 27% inferior al mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a:

- La no consolidación por integración global de Enagás en el primer trimestre de 2003.
- La aplicación hasta el 18 de febrero de 2002 del anterior marco regulatorio en el primer trimestre de 2002.
- La negativa evolución entre períodos de los tipos de cambio en relación con el euro, en las filiales de Latinoamérica.

Teniendo en cuenta estos aspectos y, por tanto, en términos homogéneos, el EBITDA del primer trimestre de 2003 hubiera crecido un 24% respecto al EBITDA ajustado del mismo período del año anterior.



GRUPO GAS NATURAL RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

En el cuadro siguiente se detallan estos efectos sobre el EBITDA del período.

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T03	1T02	%
EBITDA del Grupo	351,7	483,9	-27,3
Enagás	-	-96,3	-
EBITDA sin Enagás	351,7	387,6	-9,3
Aplicación del anterior marco regulatorio	-	-91,5	-
Tipos de cambio en Latinoamérica	-	-12,7	-
EBITDA ajustado	351,7	283,4	24,1

Estos resultados han sido posibles gracias a la aportación positiva de las actividades de comercialización, generación y trading de electricidad y trading y transporte de gas, con crecimientos respecto al año anterior de €5,8 millones, €17,7 millones y €23,2 millones, respectivamente, así como al crecimiento en la retribución de distribución de gas para el ejercicio 2003 y al de las actividades en Latinoamérica.

El impulso de las operaciones de trading de gas, especialmente por las ventas al mercado norteamericano (8.474 GWh frente a los 823 GWh en el mismo período del año anterior), ha hecho posible el importante crecimiento de los resultados de esta actividad. La diversificación y flexibilidad de los contratos de aprovisionamiento de gas del Grupo han permitido beneficiarse de las favorables condiciones de venta en el mercado norteamericano en este período.

También destaca la optimización en la utilización de la flota propiedad del Grupo, que se ha traducido en nuevas operaciones de subfletamentos.

La firma de contratos a largo plazo de suministro de gas en EE.UU., junto con la disponibilidad de una importante flota de barcos metaneros, permiten vislumbrar buenas oportunidades de negocio en el competitivo mercado norteamericano.

El resultado operativo ha alcanzado los €259,0 millones, con un descenso del 26%, en línea con la evolución del EBITDA, por los mismos motivos mencionados anteriormente.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

3.2.2.- Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T03	1T02
Coste deuda financiera neta	-28,0	-50,9
Diferencias de cambio en Argentina	26,5	-111,2
Diferencias de cambio, netas	3,0	3,5
Intereses capitalizados	1,2	4,3
Otros (gastos)/ingresos financieros	11,1	7,2
Resultado financiero neto	13,8	-147,1

El resultado financiero neto del trimestre ha sido positivo en €13,8 millones, frente a los €147,1 millones de gasto financiero neto en el mismo período del año anterior, debido fundamentalmente al diferente comportamiento entre períodos de las diferencias de cambio en Argentina, además de un menor coste de la deuda por un volumen de endeudamiento inferior.

La partida Diferencias de cambio en Argentina recoge las diferencias de cambio contabilizadas en Gas Natural BAN al considerar una relación de cambio de 1 dólar/2,93 pesos argentinos en la deuda financiera que esta sociedad tiene contratada en dólares a 31 de marzo de 2003, frente al tipo de cambio utilizado al cierre del ejercicio anterior de 1 dólar/3,32 pesos argentinos.

El endeudamiento neto a 31 de marzo de 2003 asciende a €1.450,1 millones con una disminución de €176,9 millones en el trimestre, que sitúa el ratio de endeudamiento en el 25% frente al 28% registrado al cierre del ejercicio 2002.

El desglose por monedas de la deuda financiera neta a 31 de marzo de 2003 es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/03/03	%
EUR	341,3	23,5
USD	550,5	38,0
USD – Argentina	188,8	13,0
BRL	38,3	2,6
COP	42,7	2,9
MXN	304,7	21,0
Resto	-16,2	-1,0
Total deuda financiera neta	1.450,1	-

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

En la partida correspondiente al resto de monedas se incluyen inversiones financieras temporales en pesos argentinos y dirhams.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

3.2.3.- Resultados de sociedades puestas en equivalencia

Las principales partidas que componen este capítulo corresponden a los resultados de las participaciones minoritarias en sociedades distribuidoras de gas en España (Gas de Euskadi y Gas Aragón) y a la consolidación por puesta en equivalencia de los resultados de Enagás.

El resultado correspondiente a la participación minoritaria en sociedades durante el trimestre ha sido de €16,6 millones, frente a €8,9 millones en el mismo período del ejercicio anterior. La contribución de Enagás a los resultados por puesta en equivalencia ha sido de €14,7 millones.

3.2.4.- Fondo de comercio de consolidación

La amortización del fondo de comercio de consolidación del primer trimestre de 2003 ha ascendido a €1,0 millones frente a €80,9 millones en el mismo período del año anterior, que incluía la amortización extraordinaria de la práctica totalidad de los fondos de comercio generados en el ejercicio 2002 por la adquisición de participaciones en Brasil y Colombia.

El fondo de comercio de consolidación pendiente de amortizar a 31 de marzo de 2003 por importe de €68,5 millones corresponde a las adquisiciones de sociedades realizadas en México y Brasil.

3.2.5.- Resultados extraordinarios

El resultado extraordinario neto del trimestre ha sido de €10,1 millones frente a los €80,5 millones del primer trimestre del 2002, que incluían las plusvalías generadas por la venta de la participación del 13,3% en Gas Natural México a Iberdrola.

Los resultados extraordinarios del primer trimestre de 2003 corresponden, fundamentalmente, a las plusvalías generadas por la venta de unos terrenos en el área del Fòrum 2004 de Barcelona y a la materialización de la venta del edificio de la sede social del Grupo en Barcelona.

3.2.6.- Socios externos

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

El cambio de signo de esta partida se debe, fundamentalmente, a la aportación de beneficios de Gas Natural BAN en Argentina, en contraposición al primer trimestre de 2002 en el que aportó pérdidas, y a una mayor aportación del subgrupo en Colombia, que se consolida por integración global desde el 1 de marzo de 2002.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

3.2.7.- Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades asciende a € 74,9 millones en el primer trimestre de 2003, lo que supone un tipo efectivo de gravamen del 25%. El diferencial respecto del tipo general de gravamen se debe, fundamentalmente, a la aplicación de la modificación prevista en la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, que establece un incremento del 17% al 20% en la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, para las reinversiones efectuadas en el año 2003, relacionadas con plusvalías generadas en los ejercicios 2002 y 2003.

3.3.- Cash flow e inversiones

El cash flow, sin considerar los resultados extraordinarios, se ha situado en €250,9 millones, un 22% inferior al del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a que Enagás ha dejado de ser consolidada por integración global.

Con unas inversiones totales en el período de €129,2 millones, el grado de autofinanciación ha sido del 194%.

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T03	1T02	%
Inversión material	112,6	141,3	-20,3
Inversión inmaterial	5,0	6,9	-27,5
Inversión financiera	10,8	157,2	-
Resto de inversiones	0,8	1,1	-33,3
Total inversiones	129,2	306,6	-57,9

La disminución de la inversión financiera con respecto al año anterior obedece principalmente a la adquisición de participaciones en Brasil y Colombia llevadas a cabo en el primer trimestre de 2002.

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

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T03	1T02	%
Distribución de gas	48,0	59,9	-19,9
Comercialización	2,5	1,3	-
Generación y trading de electricidad	26,8	8,1	-
Comunicaciones	1,1	1,0	10,0
Trading y transporte de gas	6,3	-	-
Argentina	0,6	0,8	-25,0
Resto de Latinoamérica	24,7	32,9	-24,9
Enagás	-	35,2	-
Otras actividades	2,6	2,1	23,8
Total inversiones materiales	112,6	141,3	-20,3



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

Sin considerar las inversiones realizadas por Enagás en el primer trimestre de 2002, las inversiones materiales supondrían un incremento del 6% respecto a las del mismo período del año anterior.

Las inversiones materiales en distribución de gas siguen teniendo el mayor peso, representando un 43% del total. La mitad de la inversión realizada en esta actividad, aproximadamente, está centrada en la expansión de las redes de distribución de media y baja presión en zonas consolidadas en España, con más de 2.714 Km en los últimos doce meses con un crecimiento del 9%, y a la captación de cerca de 293.000 nuevos clientes conectados a nuestra red de distribución.

Por otro lado, existen proyectos de inversión específicos de gasoductos y antenas de alta presión en Catalunya, Comunidad de Murcia y la Comunidad Valenciana.

La inversión material en generación y trading de electricidad se ha triplicado respecto a la del mismo período del año anterior. Esta inversión obedece a la continuidad en la construcción de los dos grupos de generación eléctrica con ciclos combinados en Arrúbal (La Rioja), de 400 MW cada uno, y a la compra del proyecto de 1.200 MW en Escombreras (Murcia).

En trading y transporte internacional de gas han continuado las obras de ampliación de la capacidad del gasoducto Maghreb-Europa hasta los 136.000 GWh anuales. Actualmente, la capacidad del gasoducto es de 92.500 GWh anuales. La inversión realizada hasta el 31 de marzo de 2003 asciende a €18,3 millones, de la que €6,3 millones se han realizado en este primer trimestre de 2003.

La disminución de las inversiones en el resto de Latinoamérica respecto a las del mismo período del año anterior se debe, básicamente, al efecto del tipo de cambio cruzado entre las monedas de cada país y el euro. El 67% de estas inversiones corresponden a México. Estas inversiones se han destinado a la expansión de la red de distribución, que se ha incrementado en 625 Km con respecto al cierre del año 2002, y a la captación de 81.000 nuevos clientes durante el primer trimestre de 2003.

El inmovilizado material e inmaterial neto a 31 de marzo de 2003 asciende a €5.338,1 millones y su desglose por actividades es el siguiente:

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/03/03	%
Distribución de gas	3.050,5	57,1
Comercialización	46,4	0,9
Generación y trading de electricidad	499,9	9,4
Comunicaciones	86,0	1,6
Trading y transporte de gas	609,6	11,4
Argentina	190,0	3,5
Resto de Latinoamérica	804,7	15,1
Otras actividades	51,0	1,0
Total inmovilizado material e inmaterial	5.338,1	-

Del inmovilizado material e inmaterial del resto de Latinoamérica, el 56% corresponde a México, el 26% a Brasil y el restante 18% a Colombia.

El conjunto de los activos materiales e inmateriales en Latinoamérica representa el 19% del total del Grupo.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

3.4.- Fondos propios

El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas un aumento del 21% en el dividendo y abonar un total de 0,40 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2002, de los que 0,17 euros fueron pagados ya el 10 de enero de este año. Esta cifra representa un pay-out del 22% sobre el beneficio reportado. Sin considerar las plusvalías netas por la venta de la participación en Enagás, el pay-out sería del 33%.

4.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

Las actividades se agrupan en las cuatro divisiones organizativas del Grupo (Direcciones Generales) y son las siguientes:

1. DG Comercialización España:
 - Distribución de gas.
 - Comercialización.
2. DG Nuevos Negocios:
 - Generación y trading de electricidad.
 - Comunicaciones.
3. DG Aprovisionamientos:
 - Trading y transporte de gas.
4. DG Internacional:
 - Argentina.
 - Resto de Latinoamérica.

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



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

4.1.- Distribución de gas

Incluye las actividades retribuidas de distribución de gas, la comercialización a tarifa y el transporte secundario, así como las actividades no retribuidas de distribución (alquiler de contadores, acometidas a clientes, etc.), en España.

4.1.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T03	1T02	1T02-a ⁴	%	% ⁴
Importe neto de la cifra de negocios	566,3	746,4	672,9	-24,1	-15,8
EBITDA	201,0	277,3	185,8	-27,5	8,2
Resultado operativo (EBIT)	146,3	217,6	126,1	-32,8	16,0

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas ha alcanzado los €566,3 millones, cifra inferior a la alcanzada en el mismo período del año anterior debido fundamentalmente a la diferente estructura de los ingresos y márgenes del mercado regulado como consecuencia de la aplicación del nuevo sistema de retribución.

El EBITDA en el primer trimestre de 2003 ha alcanzado los €201,0 millones, con una disminución del 27%. Una cifra similar de amortizaciones en ambos períodos ha llevado el resultado operativo a €146,3 millones, un 33% inferior al del mismo período del año anterior.

Las magnitudes del primer trimestre de 2002 reflejan la contabilización de la retribución según el marco regulatorio anterior desde el 1 de enero hasta el 18 de febrero de 2002. En este período, al tratarse de los meses de invierno con un alto nivel de consumo, el efecto de la estacionalidad es especialmente significativo. Por el contrario, desde el 19 de febrero hasta el 31 marzo de 2002 la retribución reconocida fue contabilizada linealmente de acuerdo con el nuevo marco establecido a partir de esa fecha.

Teniendo en cuenta el efecto que la aplicación del anterior marco regulatorio tuvo en el primer trimestre de 2002 (€91,5 millones), el EBITDA de la actividad de distribución de gas del primer trimestre de 2003 hubiera crecido un 8%.

⁴ Sin considerar el efecto de la aplicación del anterior marco regulatorio en el primer trimestre de 2002.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

4.1.2.- Principales magnitudes

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

	1T03	1T02	%
<i>Ventas actividad de gas:</i>	39.284	36.427	7,8
Ventas de gas (GWh):	23.171	29.647	-21,8
Residencial ⁵	14.553	13.736	5,9
Industrial	7.683	12.633	-39,2
Eléctricas	935	3.278	-71,5
Transporte de gas/ATR (GWh)	16.113	6.780	137,7
Red de distribución (Km)	32.014	29.300	9,3
Incremento de clientes de gas, en miles	70	66	6,1
Número de clientes, en miles (a 31/12)	4.244	3.951	7,4

Las ventas actividad de gas en España, que agrupa las ventas de gas y los servicios de Acceso de Terceros a la Red (ATR), han alcanzado los 39.284 GWh en el primer trimestre de 2003, cifra un 8% superior a la del mismo período del año anterior.

En el mercado residencial las ventas han aumentado un 6%, en línea con el incremento de clientes.

En cuanto al mercado industrial, las ventas de gas han disminuido un 39% debido al traspaso de clientes industriales a la actividad de comercialización liberalizada, tanto a la sociedad comercializadora del Grupo como a sociedades comercializadoras ajenas al Grupo. Este último extremo se ve reflejado en el incremento de los servicios de ATR en un 138%.

Por otro lado, las ventas de gas para generación de electricidad han disminuido un 71% debido a la elevada hidraulicidad del período, que ha reducido la demanda de gas natural para generación.

La red de distribución se ha incrementado en 366 Km en este primer trimestre, alcanzando los 32.014 Km a 31 de marzo de 2003, lo cual supone un crecimiento interanual del 9%.

En cuanto al número de clientes, el Grupo mantiene las elevadas tasas de crecimiento con un incremento de 293.000 clientes en los últimos doce meses, cumpliendo con el objetivo estratégico de crecer a un ritmo de 300.000 clientes anuales para incrementar en 1,5 millones la base de clientes en España en el período 2003-2007.

En el primer trimestre de 2003, el crecimiento ha sido de 70.000 clientes, mejorando significativamente la cifra del primer trimestre de 2002. A 31 de marzo de 2003, la cifra de clientes en distribución de gas en España alcanza los 4.244.000.

⁵ Clientes <4 bares; por tanto, incluye también los clientes comerciales y los pequeños industriales.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

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

La retribución de la distribución de gas reconocida al Grupo Gas Natural para el año 2003 ha alcanzado el importe de €877,0 millones, lo que representa un incremento del 8% respecto a la del año anterior. Este aumento obedece al crecimiento previsto de la actividad del Grupo para el año 2003, a la previsión de IPC e IPRI realizada por el Regulador y al mantenimiento de los factores de eficiencia. Por otro lado, se ha anunciado el mantenimiento de los mencionados factores de ponderación y de eficiencia para el año 2004.

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

En relación con el transporte secundario, la retribución histórica se ha actualizado de acuerdo con el 85% del IPH. Las nuevas inversiones se han reconocido a los costes estándares aprobados en la OM de febrero de 2002, actualizados por el 75% del IPH, y la tasa de retribución financiera a aplicar ha sido superior al 6%. Todo ello lleva a un incremento de la retribución por este concepto del 5%, alcanzando los €16,0 millones.

Por último, el pasado 12 de abril de 2003 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 marco regulatorio vigente.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

4.2.- Comercialización

Agrupada la comercialización en los mercados liberalizados de gas y de electricidad en España, así como la comercialización de otros productos y servicios (contratos de mantenimiento, seguros, etc.).

4.2.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T03	1T02	%
Importe neto de la cifra de negocios	402,3	329,2	22,2
EBITDA	5,8	-	-
Resultado operativo (EBIT)	5,1	-1,3	-

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de comercialización ha alcanzado los €402,3 millones, con un incremento del 22% respecto al del mismo período del año anterior. El traspaso de clientes industriales al mercado liberalizado, las ventas de electricidad y la creciente actividad en la comercialización de otros productos y servicios han permitido este crecimiento en la cifra de facturación.

El EBITDA ha alcanzado los €5,8 millones, con un importante incremento respecto al del mismo período del año anterior, debido a un escenario más favorable en la referencia de las tarifas de venta y precios de compra de gas, así como por la influencia negativa que tuvo el inicio de la comercialización de electricidad en el primer trimestre de 2002.

El resultado operativo ha sido de €5,1 millones en el primer trimestre de 2003, frente a una pérdida de €1,3 millones en el mismo período del año anterior.

4.2.2.- Principales magnitudes

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

	1T03	1T02	%
Ventas de gas (GWh):	23.718	20.029	18,4
Industrial	20.458	20.029	2,1
Centrales de Ciclos Combinados	3.260	-	-
Ventas de electricidad (GWh)	617	543	13,6
Energía contratada de electricidad (GWh/año)	2.664	2.605	2,3
Contratos multiservicio (a 31/03)	768.295	559.510	37,3

Desde que el 1 de enero de 2003 se ha completado en España el proceso de liberalización de los mercados gasista y eléctrico, el Grupo Gas Natural ha promovido la comercialización de gas y electricidad en el mercado residencial.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

Las ventas de gas del Grupo en el mercado liberalizado durante el primer trimestre de 2003 han sido de 23.718GWh, lo que supone un crecimiento del 18% respecto a las del mismo período del año anterior. De estas ventas, 3.260 GWh se han destinado a la generación de electricidad con ciclos combinados, un 38% de las cuales han sido consumidas por el propio Grupo.

Las ventas de electricidad en el mercado liberalizado han experimentado un aumento del 14%, alcanzado los 617 GWh. Gas Natural Comercializadora cuenta en estos momentos con una cuota del mercado eléctrico liberalizado del 4%.

Los incrementos de las ventas de electricidad están en línea con los previstos en el objetivo de alcanzar una cuota del 10% en comercialización en el año 2007.

Por otra parte, Gas Natural Servicios añadió cerca de 57.000 contratos de mantenimiento en el período enero-marzo de este año, con lo que los contratos vigentes a 31 de marzo de 2003 superan la cifra de 764.000.

Gas Natural Servicios ha continuado desarrollando productos y servicios, apoyándose en los canales de comercialización tanto off-line como on-line. A 31 de marzo de 2003, Gas Natural Servicios cuenta con 110 centros franquiciados y un centro en propiedad, a los que hay que añadir los 724 centros asociados, lo que supone una potente red comercial única en España.

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

A 31 de marzo de 2003, los contratos de productos y servicios adicionales a la venta de gas ascienden a más de 768.000, con un incremento del 37% respecto a los contratos vigentes a 31 de marzo de 2002, lo que sitúa el ratio de contratos por cliente en España en 1,2, en línea con el objetivo estratégico de alcanzar los 1,5 contratos por cliente en el año 2007.

Asimismo, la actividad comercial ha permitido incrementar en 11.500 el número de viviendas con calefacción a gas y la venta de cerca de 11.200 gasodomésticos.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

4.3.- Generación y trading de electricidad

Incluye las actividades de generación de electricidad con ciclos combinados, el trading por la compra de electricidad al mercado mayorista y la venta a la sociedad comercializadora del Grupo, y la cogeneración.

4.3.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T03	1T02	%
Importe neto de la cifra de negocios	29,5	1,0	-
EBITDA	11,2	-6,5	-
Resultado operativo (EBIT)	7,3	-6,6	-

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de generación y trading de electricidad ha alcanzado los €29,5 millones, resultado de la puesta en funcionamiento de los dos grupos generadores de energía eléctrica por ciclos combinados.

El EBITDA del primer trimestre de 2003 ha ascendido a €11,2 millones y el resultado operativo a €7,3 millones, lo que significa un importante cambio de signo respecto a las cifras del mismo período del año anterior.

4.3.2.- Principales magnitudes

Durante el primer trimestre de 2003, el Grupo ha consolidado el desarrollo de su actividad de generación eléctrica mediante la participación en el Mercado Español de Electricidad con sus dos unidades de ciclo combinado en funcionamiento, San Roque (Cádiz) y Besós (Barcelona), de 400 MW cada uno.

La energía generada y vendida al mercado mayorista desde principios de año es de 572 GWh. Esta energía generada ha representado un grado de cobertura sobre la electricidad comercializada por el Grupo del 93%.

La energía generada ha tenido lugar en un escenario de precios eléctricos muy moderados, debido fundamentalmente a la mayor hidráulidad, con un precio medio de Mercado Diario en el período de 24,32 Euros/MWh, un 49% inferior al mismo período del año anterior.

A finales de este primer trimestre, el Grupo Gas Natural firmó con Repsol YPF y BP un acuerdo de compraventa del proyecto de generación eléctrica con ciclo combinado de 1.200 MW que ambas compañías han venido desarrollando en Escombreras (Murcia). El proyecto requerirá una inversión total estimada en €600,0 millones, estando previsto que la construcción se inicie este año, con la intención de que pueda entrar en operación comercial a finales del año 2005. Una vez esta planta entre en funcionamiento será una de las mayores instalaciones de generación eléctrica con ciclos combinados en España y producirá el equivalente al 4% del total de la demanda peninsular actual.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

En paralelo a esta venta, se firmó un acuerdo de suministro de gas natural por un volumen de 2,1 bcm anuales, hasta el año 2023. El gas natural procederá de los yacimientos que Repsol YPF posee en Trinidad y Tobago, así como de otros proyectos existentes en otros países. Cabe reseñar que el precio de este contrato está indexado al precio del pool de electricidad.

Durante este trimestre también tuvo lugar el acto de colocación de la primera piedra de la nueva central de ciclo combinado de Arrúbal (La Rioja), la cual contará con dos grupos de generación de 400 MW cada uno. La construcción de esta instalación supondrá una inversión de €360,0 millones, estando prevista para finales del 2004 su entrada en operación comercial.

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

De esta forma, el Grupo cuenta con 800 MW operativos en instalaciones de generación eléctrica con ciclos combinados, 2.000 MW en proyecto o construcción y otros 800 MW en tramitación de permisos en Plana del Vent (Tarragona), en línea con el objetivo de alcanzar 4.800 MW en generación de electricidad con ciclos combinados en el horizonte del ejercicio 2007.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

4.4.- Comunicaciones

Incluye la actividad de alquiler y mantenimiento de la fibra óptica del Grupo.

4.4.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T03	1T02	%
Importe neto de la cifra de negocios	5,9	5,3	11,3
EBITDA	5,4	5,1	5,9
Resultado operativo (EBIT)	3,5	3,3	6,1

El importe neto de la cifra de negocios en el negocio de comunicaciones ha alcanzado los €5,9 millones, cifra superior en un 11% a la alcanzada en el mismo período del año anterior.

El EBITDA ha ascendido a €5,4 millones, con un aumento del 6%, y el resultado operativo ha sido de €3,5 millones, con un crecimiento del 6%.

4.4.2.- Principales magnitudes

La red troncal arrendada a terceros se ha situado en 7.733 Km a 31 de marzo de 2003.

La longitud de la red de telecomunicaciones alcanza los 6.000 Km. Una vez finalizada la obra civil en este primer trimestre, se ha puesto en servicio el tramo Valencia-Madrid, con lo que se completa el anillo de fibra óptica Barcelona-Valencia-Madrid-Burgos-Zaragoza-Tarragona-Barcelona.

Asimismo, continúa desarrollándose el proyecto de iluminación de fibra para la red básica iniciado en el cuarto trimestre de 2002, estando previsto el inicio de las pruebas en el segundo trimestre de este año y, de esta forma, poder dar servicio de comunicaciones de banda ancha al Grupo en la segunda mitad de este año.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

4.5.- Trading y transporte de gas

Incluye la actividad de venta de gas al por mayor, la gestión del transporte marítimo y la operación del gasoducto del Maghreb-Europa.

Como ventas al por mayor se incluyen también las ventas a Enagás con destino al mercado regulado de las sociedades distribuidoras de gas ajenas al Grupo y las ventas de gas consecuencia de la adjudicación del 25% del contrato argelino con destino al mercado liberalizado.

4.5.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T03	1T02	%
Importe neto de la cifra de negocios	458,3	143,7	-
EBITDA	97,9	74,7	31,1
Resultado operativo (EBIT)	89,0	63,9	39,3

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de trading y transporte internacional de gas ha alcanzado los €458,3 millones, cifra que triplica la del mismo período del año anterior.

El EBITDA del trimestre ha sido de €97,9 millones y el resultado operativo ha ascendido a €89,0 millones, que representan crecimientos del 31% y 39%, respectivamente, en relación con los importes alcanzados en el mismo período del año anterior.

Estos crecimientos se han debido, fundamentalmente, al fuerte impulso de las actividades de trading de gas en el exterior.

4.5.2.- Principales magnitudes

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

(GWh)	1T03	1T02	%
Ventas de gas en España	11.673	9.908	17,8
Ventas de gas en el Exterior	10.720	1.426	-
Transporte de gas/ATR	6.936	8.068	-14,0

El Grupo Gas Natural aprovisiona a Enagás para que esta sociedad, a su vez, suministre a las sociedades distribuidoras de gas ajenas al Grupo para las ventas que éstas realizan al mercado regulado en España. Este aprovisionamiento de gas se incluye como ventas mayoristas a distribuidoras no Grupo en España.

Por otro lado, las ventas de gas consecuencia de la adjudicación del 25% del contrato argelino se consideran como ventas mayoristas a otras sociedades comercializadoras con destino al mercado



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

liberalizado en España. Estas ventas representan, aproximadamente el 10% del total del mercado español.

La actividad desarrollada en Marruecos, a través de las sociedades EMPL y Metragaz, ha representado en este primer trimestre un volumen total de 26.163 GWh transportados para Sagane (19.227 GWh) y para la sociedad portuguesa Transgas (6.936 GWh).

El menor volumen de gas transportado para Transgas responde a una menor demanda de las centrales térmicas en Portugal, derivado de un año con alta hidraulicidad.

En el año 2002 se inició la ampliación de la capacidad del gasoducto Maghreb-Europa desde los 92.500 GWh actuales hasta los 136.000 GWh y su finalización está prevista para diciembre de 2004. El proyecto de la ampliación de capacidad del tramo marroquí del gasoducto internacional Maghreb-Europa consistirá en la instalación de un nuevo grupo turbocompresor en la estación de compresión situada en la frontera entre Marruecos y Argelia y otros dos grupos turbocompresores en la estación de Tánger (Marruecos), así como la adecuación de los compresores actuales en ambas estaciones para adaptarlos a las nuevas condiciones.

Adicionalmente, se ha suscrito un contrato de largo plazo para la ampliación del suministro de gas de Argelia a través del gasoducto del Maghreb-Europa a partir del año 2005.

El volumen de gas operado en el exterior en el primer trimestre de 2003 ha sido de 10.720 GWh. Este importante crecimiento se ha debido, fundamentalmente, al volumen de ventas realizado en el mercado norteamericano facilitado por una coyuntura de precios favorable. El volumen de ventas al mercado norteamericano representa un 79% del total de las ventas realizadas en este período.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

4.6.- Argentina

Corresponde fundamentalmente a la actividad de distribución de gas en Argentina a través de Gas Natural BAN.

4.6.1.-Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T03	1T02	1T02-a ⁶	%	% ⁶
Importe neto de la cifra de negocios	27,7	39,6	21,3	-30,1	30,0
EBITDA	6,6	8,5	4,6	-22,4	43,5
Resultado operativo (EBIT)	3,7	2,3	-	60,9	-

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad en Argentina ha alcanzado los €27,7 millones en el primer trimestre de 2003.

El EBITDA ha sido de €6,6 millones, lo que representa una disminución del 22% respecto al del mismo período del año anterior. Un menor volumen de las provisiones de circulante en relación con el primer trimestre de 2002 ha dado lugar a un aumento del resultado operativo del 61%, que ha alcanzado los €3,7 millones.

Estos resultados se han visto afectados por el impacto de la devaluación del peso argentino en la conversión a euros en el proceso de consolidación. Los resultados del primer trimestre de 2002 se integraron a un tipo de cambio de 1 dólar/1,97 peso argentino, frente a un tipo de cambio medio de 1 dólar/3,11 pesos argentinos que ha resultado en el primer trimestre de 2003. A nivel del EBITDA, podemos cuantificar este efecto en €3,9 millones, aproximadamente.

La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2003 en Argentina ascendía a €188,8 millones, lo que representa el 13% de la deuda neta total del Grupo. Esta deuda neta incluye préstamos denominados en dólares por importe de \$210,9 millones, con vencimientos periódicos hasta el año 2009.

⁶ Homogeneización del tipo de cambio entre períodos.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

4.6.2.- Principales magnitudes

Las principales magnitudes en Argentina han sido las siguientes:

	1T03	1T02	%
<i>Ventas actividad de gas:</i>	12.330	12.279	0,4
Ventas de gas (GWh):	4.553	3.760	21,1
Residencial	1.849	1.795	3,0
Industrial	1.278	863	48,1
Automoción	1.426	1.102	29,4
Transporte de gas/ATR	7.777	8.519	-8,7
<u>Red de distribución (Km)</u>	<u>20.397</u>	<u>20.257</u>	<u>0,7</u>
<u>Incremento clientes de gas, en miles</u>	<u>1</u>	<u>-3</u>	<u>-</u>
<u>Número de clientes, en miles (a 31/03)</u>	<u>1.215</u>	<u>1.228</u>	<u>-1,1</u>

Se ha continuado con el proceso para recomponer los efectos negativos provocados por la salida de la convertibilidad del peso argentino. En este sentido, en la actualidad se está negociando un incremento a cuenta del futuro marco tarifario.

En el primer trimestre de 2003, las ventas industriales se han visto favorecidas por la mayor actividad registrada en la industria y en el mercado de automoción por la elevada competitividad del gas natural frente a sus sustitutos, que se han visto encarecidos por la devaluación de la moneda argentina.

El incremento de clientes ha sido de ligeramente positivo, manteniéndose las estrictas políticas de cobro de la sociedad.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

4.7.- Resto de Latinoamérica

Corresponde a las actividades de distribución de gas desarrolladas por el Grupo en Brasil, Colombia y México. En el caso de Brasil, los resultados de la distribución de gas en Río de Janeiro se consolidan por integración proporcional, si bien las magnitudes físicas se incluyen en su totalidad.

4.7.1.- Resultados

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T03	1T02	1T02-a ⁷	%	% ⁷
Importe neto de la cifra de negocios	151,0	141,3	92,4	6,9	63,4
EBITDA	26,3	24,9	16,1	5,6	63,4
Resultado operativo (EBIT)	13,9	11,1	7,1	25,2	95,8

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad en Brasil, Colombia y México ha alcanzado los €151,0 millones, con un incremento del 7% respecto al del año anterior.

El EBITDA ha alcanzado los €26,3 millones con un aumento del 6%, a pesar de un impacto negativo de €8,8 millones por la negativa evolución de los tipos de cambio cruzados con el euro en relación con el mismo período del año anterior, en el proceso de consolidación.

El resultado operativo ha sido de €13,9 millones, con un crecimiento del 25% respecto al del primer trimestre de 2002. A pesar de la devaluación respecto al euro de las monedas de estos países, el resultado operativo crece por encima del 25%, basado en el crecimiento de 314.000 clientes en la zona y por el significativo incremento de tarifas de cuatro de las siete licitaciones gestionadas en México, de forma que el margen bruto crece en mayor medida que las amortizaciones y provisiones de circulante, situando el incremento del resultado operativo por encima del incremento del EBITDA.

La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2003 en el resto de Latinoamérica ascendía a €385,7 millones, lo que representa el 27% de la deuda neta total del Grupo. El 79% de dicha deuda corresponde a la deuda de México.

⁷ Homogeneización de los tipos de cambio entre períodos.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

4.7.2.- Principales magnitudes en Brasil

Las principales magnitudes en Brasil han sido las siguientes:

	1T03	1T02	%
Ventas de gas (GWh):	7.373	7.244	1,8
Residencial	357	357	-
Industrial	3.755	3.396	10,6
Eléctricas	1.917	2.485	-22,9
Automoción	1.344	1.006	33,6
Red de distribución (Km)	3.100	2.806	10,5
Incremento clientes de gas, en miles	7	1	-
Número de clientes, en miles (a 31/03)	617	597	3,4

Las ventas al mercado industrial crecen en todas las distribuidoras en Brasil, destacando la aportación de Gas Natural Sao Paulo Sul, que inició su actividad en febrero de 2002.

En cuanto a las ventas para generación de electricidad, desciende el consumo de la central de Electrabel, dado el bajo precio coyuntural del Kw/h de generación en el mercado liberalizado.

Continúa el desarrollo de la red gasista en Sao Paulo, donde ya se dispone de 216 Km, alcanzando las principales ciudades de la zona que representan más del 90% del mercado residencial potencial.

A finales del ejercicio 2002 se firmó con Petrobras una ampliación del contrato de suministro de gas que permitirá doblar la cantidad suministrada, facilitando los planes comerciales en el área de Sao Paulo.

En el mercado de automoción se mantiene el crecimiento registrado en el ejercicio anterior. En el primer trimestre de 2003 se ha incrementado el número de estaciones de gas vehicular en 53, lo que supone un incremento del 46% respecto a las del primer trimestre de 2002. A 31 de marzo de 2003 el número total de estaciones suministradas era de 167.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

4.7.2.- Principales magnitudes en Colombia

Las principales magnitudes en Colombia han sido las siguientes:

	1T03	1T02	%
Ventas de gas (GWh):	1.930	1.660	16,3
Residencial	1.104	894	23,5
Industrial	729	696	4,7
Automoción	97	70	38,6
Red de distribución (Km)	13.044	11.805	10,5
Incremento clientes de gas, en miles	32	28	14,3
Número de clientes, en miles (a 31/03)	1.283	1.143	12,2

En Colombia continúa el intenso ritmo de crecimiento de clientes en Bogotá, centrado en la saturación de la red existente y favorecido por la reactivación del mercado de nueva edificación.

Se afianza el ritmo de crecimiento de las ventas del mercado de automoción, principal línea futura de crecimiento en Bogotá y Bucaramanga, con un total de 15 estaciones suministradas a 31 de marzo de 2003.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

4.7.3.- Principales magnitudes en México

Las principales magnitudes en México han sido las siguientes:

	1T03	1T02	%
<i>Ventas actividad de gas:</i>	9.599	6.294	52,5
Ventas de gas (GWh):	4.298	3.604	19,3
Residencial	2.169	1.659	30,7
Industrial	2.105	1.945	8,2
Automoción	24	-	-
Transporte de gas/ATR	5.301	2.690	97,1
Red de distribución (Km)	12.010	10.811	11,1
Incremento clientes de gas, en miles	41	34	20,6
Número de clientes, en miles (a 31/03)	874	720	21,4

En México se ha conseguido un incremento generalizado en el volumen de ventas debido, fundamentalmente, al fuerte ritmo de captación de clientes, destacando la aportación creciente de las zonas de nueva gasificación (Bajío Sur, Bajío Norte y Distrito Federal), en las que la penetración actualmente se sitúa en torno al 10%.

México es el mayor mercado potencial del Grupo en América Latina con 20 millones de población potencial en las áreas donde el Grupo tiene las concesiones y que además experimentará el mayor crecimiento en número de clientes en el próximo quinquenio, dada la baja penetración del gas natural, con un crecimiento esperado de cerca de 1 millón de clientes en dicho período. A 31 de marzo de 2003, el número de clientes en México es de 874.000 con un crecimiento del 21% sobre la cifra reportada hace un año.

Asimismo, destaca en los servicios de ATR la puesta en marcha de la central de generación eléctrica con ciclos combinados de Iberdrola en Monterrey y que ha permitido duplicar los volúmenes transportados.

Por otro lado, se han producido las revisiones tarifarias quinquenales para las licitaciones de Nuevo Laredo, Saltillo y Toluca, con incrementos tarifarios acordes con las expectativas previstas en los planes del Grupo.

En el año 2003 se revisarán las tarifas quinquenales de la licitación de Monterrey, con 543.000 clientes en la actualidad, y se ajustarán las tarifas del Bajío Norte y Bajío Sur, que se espera se lleven a cabo con criterios similares a las revisiones ya culminadas.



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

5.- HECHOS RELEVANTES

- En el mes de diciembre de 2002, y dentro del programa de incentivos en metálico referenciados a la evolución del valor de la acción de Gas Natural SDG, se puso en marcha el programa correspondiente al período 2002-2006, cuya efectividad está supeditada a la aprobación de la Junta General de Accionistas a celebrar en el segundo trimestre del año en curso (comunicado en fecha 10 de enero de 2003).
- El Consejo de Administración ha acordado proponer en la Junta General de Accionistas un aumento del 21% en el dividendo, y abonar un total de 0,40 euros por acción con cargo al ejercicio 2002, de los que 0,17 euros fueron pagados ya en enero de este año (comunicado en fecha 6 de marzo de 2003).
- Gas Natural SDG lanza una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 100% de las acciones de Iberdrola. Se remite también la nota de prensa enviada a los medios de comunicación y la presentación a inversores en relación con la oferta presentada (comunicado en fecha 10 de marzo de 2003).
- Se notifica la operación de OPA sobre Iberdrola al Servicio de Defensa de la Competencia (comunicado en fecha 15 de marzo de 2003).
- Se presenta a la Comisión Nacional de Energía la información solicitada en el expediente sobre autorización de la OPA sobre Iberdrola, en lo referente a actividades reguladas (comunicado en fecha 27 de marzo de 2003).
- Repsol YPF y BP firman con Gas Natural SDG el acuerdo de compraventa del proyecto de ciclo combinado que ambas compañías han venido desarrollando en los terrenos de la refinería de Repsol Petróleo en Escombreras, Murcia (comunicado en fecha 2 de abril de 2003).
- Se comunica la presentación a inversores en relación a la OPA sobre Iberdrola (comunicado en fecha 3 de abril de 2003).
- Se desmiente información aparecida en ciertos medios de información sobre la posibilidad de modificación de la relación de canje de acciones de la OPA sobre Iberdrola (comunicado en fecha 3 de abril de 2003).
- Se reafirma que el funcionamiento de la ecuación de canje no ha sido modificada (comunicado en fecha 4 de abril de 2003).
- Se remite nota sobre los principios y descripción resumida del plan de desinversiones en relación con la Oferta presentada y sometida al expediente de la Comisión Nacional de Energía (CNE) sobre concentración (comunicado en fecha 11 de abril de 2003).
- Se remite copia de la nota sucinta que la CNE ha acordado repartir entre los sujetos interesados en el expediente relativo al procedimiento de informe sobre concentración que tramite dicho organismo (comunicado en fecha 11 de abril de 2003).



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

- Se remite contestación remitida a la Comisión Nacional de Energía, con referencia a los compromisos asumidos por Gas Natural SDG que garantizan que la OPA sobre Iberdrola no produce efectos negativos ni riesgos significativos sobre las actividades reguladas (comunicado en fecha 22 de abril de 2003).
- Se remite nota sobre el acuerdo del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, en su sesión del día 5 de mayo de 2003, de solicitar a la CNMV autorización para instar, en base a la resolución denegatoria de la CNE, al desistimiento de la OPA sobre Iberdrola (comunicado en fecha 5 de mayo de 2003).
- Se informa sobre el acuerdo del Consejo de la CNMV, de fecha 8 de mayo de 2003, de acceder a la solicitud de desistimiento de la OPA sobre Iberdrola (comunicado en fecha 9 de mayo de 2003).



GRUPO GAS NATURAL

RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE DE 2003

6.- OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN SOBRE IBERDROLA

El pasado 10 de marzo de 2003, Gas Natural SDG presentó una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 100% de las acciones de Iberdrola, consistente en un intercambio de acciones y en un pago en metálico, en una proporción de 60% y 40%, respectivamente, equivalentes 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, representando 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.

La combinación de ambas compañías se entendió como un paso adelante con toda la lógica industrial para la estrategia de ambas sociedades, puesto que complementa sus estrategias integradas de orientación al cliente. La transacción suponía, por tanto, acelerar la estrategia de ambas compañías adelantando sustancialmente los planes estratégicos de ambas y creando una entidad global con capacidad de reacción en el cambiante mercado internacional de energía.

La sólida lógica industrial de la operación propuesta hubiera generado beneficios económicos a través de sinergias, optimización y disciplina financiera y la consolidación de múltiples oportunidades de negocio futuras. El grupo resultante tendría 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 permitiría una beneficiosa y rápida integración de los negocios individuales del Grupo Gas Natural e Iberdrola. La integración permitiría a ambas sociedades alcanzar unos ambiciosos objetivos en términos de rentabilidades financieras.

La operación propuesta fue notificada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, al Servicio de Defensa de la Competencia, el cual trasladó el expediente al Tribunal de Defensa de la Competencia (TDC) el día 26 de abril de 2003, y a la Comisión Nacional de Energía (CNE). El 30 de abril de 2003, el Consejo de Administración de la CNE acordó denegar la autorización solicitada por Gas Natural SDG para realizar la operación.

El Consejo de Administración de Gas Natural SDG, en su sesión del día 5 de mayo, acordó por unanimidad solicitar a la CNMV el desistimiento de la OPA sobre Iberdrola, tras analizar y estudiar la resolución de la CNE, así como desistir del expediente de concentración ante el TDC.

Gas Natural SDG respeta la decisión de la CNE, sin embargo, el Consejo de Administración de la compañía, acordó por unanimidad, que existen elementos fundados para discrepar del contenido y conclusiones de la resolución de la CNE, y por tanto acordó también por unanimidad encomendar a los servicios jurídicos de la compañía la realización de los estudios y evaluaciones que sean precisos para adoptar, en su caso, las acciones que correspondan.

Con fecha 8 de mayo de 2003, el Consejo de la CNMV adoptó el acuerdo de acceder a la solicitud de desistimiento de la OPA presentada por Gas Natural SDG.



GRUPO GAS NATURAL ANEXOS

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



GRUPO GAS NATURAL

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T03	1T02
Importe neto de la cifra de negocios	1.524,2	1.473,8
Otros ingresos	14,3	22,0
Valor total de la producción	1.538,5	1.495,8
Compras netas	-1.029,9	-839,5
Gastos externos y de explotación	-102,3	-104,7
Valor añadido ajustado	406,3	551,6
Gastos de personal	-54,6	-67,7
Resultado bruto de explotación	351,7	483,9
Dotación amortizaciones de inmovilizado	-91,8	-125,8
Variación provisiones de circulante	-0,9	-8,7
Resultado neto de explotación	259,0	349,4
Resultado financiero	13,8	-147,1
Resultados sociedades puestas en equivalencia	16,6	8,9
Amortización fondo de comercio de consolidación	-1,0	-80,9
Resultado actividades ordinarias	288,4	130,3
Resultados procedentes del inmovilizado	12,7	105,3
Otros resultados extraordinarios	-2,6	-24,7
Resultado consolidado antes de impuestos	298,5	210,9
Impuesto sobre Sociedades	-74,9	-48,4
Resultado atribuido a socios externos	-19,6	30,3
Resultado neto atribuido a la sociedad dominante	204,0	192,8

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



GRUPO GAS NATURAL

ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

EBITDA

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T03	2T03	3T03	4T03	2003
Distribución de gas	201,0				
Comercialización	5,8				
Generación y trading de electricidad	11,2				
Comunicaciones	5,4				
Trading y transporte de gas	97,9				
Argentina	6,6				
Resto de Latinoamérica	26,3				
Enagás	-				
Otros	-2,5				
Total Grupo	351,7				

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T02	2T02	3T02	4T02	2002
Distribución de gas	277,3	126,3	136,4	120,9	660,9
Comercialización	-	15,0	10,2	21,8	47,0
Generación y trading de electricidad	-6,5	0,5	9,8	4,3	8,1
Comunicaciones	5,1	5,3	5,1	5,1	20,6
Trading y transporte de gas	74,7	94,5	68,8	74,3	312,3
Argentina	8,5	11,5	15,6	6,4	42,0
Resto de Latinoamérica	24,9	26,4	21,9	25,9	99,1
Enagás	96,3	68,6	-	-	164,9
Otros	3,6	12,0	0,8	-5,3	11,1
Total Grupo	483,9	360,1	268,6	253,4	1.366,0



GRUPO GAS NATURAL

ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

Resultado operativo (EBIT)

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T03	2T03	3T03	4T03	2003
Distribución de gas	146,3				
Comercialización	5,1				
Generación y trading de electricidad	7,3				
Comunicaciones	3,5				
Trading y transporte de gas	89,0				
Argentina	3,7				
Resto de Latinoamérica	13,9				
Enagás	-				
Otros	-9,8				
Total Grupo	259,0				

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T02	2T02	3T02	4T02	2002
Distribución de gas	217,6	72,0	75,5	60,5	425,6
Comercialización	-1,3	12,9	7,6	21,6	40,8
Generación y trading de electricidad	-6,6	0,4	8,0	0,1	1,9
Comunicaciones	3,3	3,3	3,3	3,2	13,1
Trading y transporte de gas	63,9	83,8	59,2	65,4	272,3
Argentina	2,3	6,2	14,1	2,8	25,4
Resto de Latinoamérica	11,1	11,1	7,7	12,7	42,6
Enagás	66,9	36,3	-	-	103,2
Otros	-7,8	2,9	-0,3	-13,0	-18,2
Total Grupo	349,4	228,9	175,1	153,3	906,7



GRUPO GAS NATURAL

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/03/03	31/03/02
Inmovilizado-	6.068,3	8.194,5
Gastos de establecimiento	7,5	10,0
Inmovilizado inmaterial	802,9	1.119,0
Inmovilizado material	4.535,2	6.670,0
Inversiones financieras	722,7	395,5
Fondo de comercio de consolidación	68,5	89,8
Gastos a distribuir en varios ejercicios	15,5	33,7
Activo circulante-	2.593,2	2.166,0
Existencias	214,7	346,3
Deudores	1.407,4	1.281,7
Inversiones financieras temporales	864,4	422,0
Tesorería	92,4	104,0
Ajustes por periodificación	14,3	12,0
Total activo	8.745,5	10.484,0

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/03/03	31/03/02
Fondos propios-	4.177,4	3.841,5
Capital suscrito	447,8	447,8
Reservas de la sociedad dominante	3.171,1	2.429,7
Reservas sociedades consolidadas	865,8	925,7
Diferencias de conversión	-435,2	-91,8
Resultados atribuibles a la sociedad dominante	204,0	192,8
Dividendo a cuenta	-76,1	-62,7
Socios externos	213,5	275,4
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	278,9	717,3
Provisiones para riesgos y gastos	262,9	204,7
Acreeedores a largo plazo-	2.008,3	2.730,4
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	553,1	574,3
Deudas con entidades de crédito	1.356,0	2.060,0
Otras deudas a largo plazo	99,2	96,1
Acreeedores a corto plazo-	1.804,5	2.714,7
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	6,5	854,7
Deudas con entidades de crédito	473,3	832,6
Acreeedores comerciales	912,3	641,1
Otras deudas a corto plazo	382,5	364,7
Ajustes por periodificación	29,9	21,6
Total pasivo	8.745,5	10.484,0

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



GRUPO GAS NATURAL CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T03	1T02
Cash flow por operaciones-	285,5	234,5
Resultado después de impuestos	204,0	192,8
Ajustes al resultado	46,9	129,8
Cash flow	250,9	322,6
Variación fondo de maniobra operativo	34,6	-88,1
Cash flow por actividades de inversión-	-75,1	-145,0
Inversión material	-112,6	-141,3
Inversión inmaterial	-5,0	-6,9
Inversión financiera	-10,8	-157,2
Resto de inversiones	-0,8	-1,1
Desinversiones	59,0	161,5
Traspasos a/de corto plazo	-4,9	-
Cash flow por actividades de financiación-	-210,4	-89,4
Ampliaciones de capital	-	-
Dividendos distribuidos	-89,2	-62,7
Ingresos a distribuir recibidos	11,8	28,1
Financiación recibida/cancelada	-134,0	-47,1
Variación circulante financiero	-2,7	-7,5
Otros	3,7	-0,2

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



GAS NATURAL SDG, S.A. BALANCE DE SITUACIÓN

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/03/03	31/03/02
Inmovilizado-	4.537,6	5.249,2
Gastos de establecimiento	-	-
Inmovilizado inmaterial	3,7	3,1
Inmovilizado material	2.586,6	2.329,2
Inversiones financieras	1.947,3	2.916,9
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3,4	12,7
Activo circulante-	1.535,1	1.293,9
Existencias	155,1	254,8
Deudores	576,7	719,2
Inversiones financieras temporales	766,1	303,5
Tesorería	34,1	13,8
Ajustes por periodificación	3,1	2,6
Total activo	6.076,1	6.555,8

(cifras no auditadas)

(€ millones)	31/03/03	31/03/02
Fondos propios-	3.647,2	3.004,8
Capital suscrito	447,8	447,8
Reservas	3.171,1	2.429,7
Resultados del ejercicio	104,4	190,0
Dividendo a cuenta	-76,1	-62,7
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	197,0	148,3
Provisiones para riesgos y gastos	244,5	187,7
Acreedores a largo plazo-	1.074,7	1.567,4
Deudas con entidades de crédito	372,4	959,3
Otras deudas a largo plazo	702,3	608,1
Acreedores a corto plazo-	912,7	1.647,6
Deudas con entidades de crédito	239,9	284,2
Acreedores comerciales	497,2	1.147,9
Otras deudas a corto plazo	175,3	215,0
Ajustes por periodificación	0,3	0,5
Total pasivo	6.076,1	6.555,8



GAS NATURAL SDG, S.A. CUENTA DE RESULTADOS

(cifras no auditadas)

(€ millones)	1T03	1T02
Importe neto de la cifra de negocios	594,0	670,8
Otros ingresos	27,6	25,2
Valor total de la producción	621,6	696,0
Compras netas	-359,4	-402,3
Gastos externos y de explotación	-58,2	-46,5
Valor añadido ajustado	204,0	247,2
Gastos de personal	-31,2	-30,1
Resultado bruto de explotación	172,8	217,1
Dotación amortizaciones de inmovilizado	-42,2	-42,8
Variación provisiones de circulante	0,8	-5,5
Resultado neto de explotación	131,3	168,8
Ingresos de participaciones en capital	-	-
Resultado financiero	13,8	-4,9
Resultado actividades ordinarias	145,1	163,9
Resultados procedentes del inmovilizado	-2,7	92,7
Otros resultados extraordinarios	-1,5	-18,3
Resultado antes de impuestos	140,9	238,3
Impuesto sobre Sociedades	-36,5	-48,3
Resultado neto	104,4	190,0



GRUPO GAS NATURAL

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

Teléfono 934 025 891
Fax 934 025 896

e-mail:
relinversor@gasnatural.com

Web:
www.gasnatural.com