

**Informe Anual
2002**

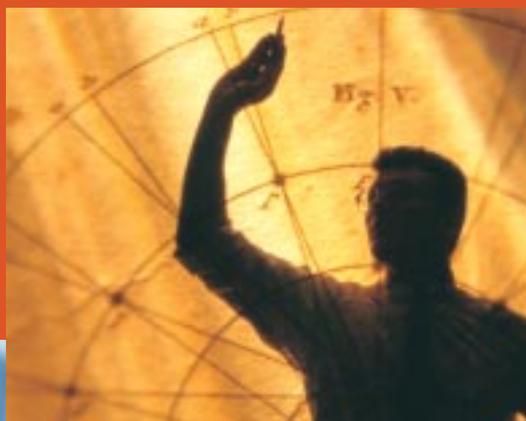


Magnitudes básicas

	2002	2001	(%) Variación
Explotación			
Ventas de gas (GWh)	312.387	276.327	13
Transporte de gas (GWh) ⁽¹⁾	126.820	90.159	40,7
Número de clientes de gas	8.104.500	7.538.258	7,5
Kilómetros de red ⁽¹⁾	79.574	73.895	7,7
Potencia contratada de electricidad (GWh)	2.964	2.008	47,6
Contratos por cliente en España	1,2	1,1	—
Personal			
Número de empleados a 31-12 ⁽¹⁾	6.040	6.154	(1,9)
Financieros (Millones de euros)			
Importe neto de la cifra de negocios	5.267,9	5.530,6	(4,7)
Beneficio operativo bruto (Ebitda)	1.366,0	1.483,9	(7,9)
Beneficio operativo	906,7	1.018,6	(11,0)
Inversiones totales	1.067,0	1.011,9	5,4
Recursos procedentes de las operaciones	909,5	1.003,8	(9,4)
Beneficio neto	805,9	570,9	41,2
Datos por acción (euros/acción)			
Cotización a 31-12	18,07	18,70	(3,4)
Valor contable	8,92	8,21	8,6
Recursos procedentes de las operaciones	2,03	2,24	(9,4)
Beneficio	1,80	1,27	41,2
Dividendo	0,40	0,33	21,2

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

Misión, Visión, Valores



▪ Un grupo energético y de servicios, líder y en continuo crecimiento ▪



Misión

La **Misión** del Grupo Gas Natural es atender las necesidades energéticas de la sociedad, proporcionando a sus clientes servicios y productos de calidad respetuosos con el medio ambiente, a sus accionistas una rentabilidad creciente y sostenible y a sus empleados la posibilidad de desarrollar sus competencias profesionales.

Visión

La **Visión** del Grupo Gas Natural es ser un grupo energético y de servicios líder y en continuo crecimiento, con presencia multinacional, que se distinga por proporcionar una calidad de servicio excelente a sus clientes, una rentabilidad sostenida a sus accionistas, una ampliación de oportunidades de desarrollo profesional y personal a sus empleados y una contribución positiva a la sociedad actuando con un compromiso de ciudadanía global.

Valores

Los **Valores** que guían la forma de actuar del Grupo Gas Natural están basados en la orientación al cliente, el compromiso con los resultados, la sostenibilidad, el interés por las personas, la responsabilidad social, y la integridad, y se definen del siguiente modo:

• Orientación al cliente

Dedicamos nuestros esfuerzos a conocer y satisfacer las necesidades de nuestros clientes. Queremos proporcionarles un servicio excelente y ser capaces de darles una respuesta inmediata y eficaz.

• Compromiso con los resultados

Elaboramos planes, fijamos objetivos colectivos e individuales y tomamos decisiones en función de su impacto en la consecución de los objetivos de nuestra Visión, asegurando el cumplimiento de los compromisos adquiridos.

• Sostenibilidad

Desarrollamos nuestros negocios con un horizonte estratégico que trasciende los intereses económicos inmediatos, contribuyendo al desarrollo económico, medioambiental y social, tanto a corto como a largo plazo.

• Interés por las personas

Promovemos un entorno de trabajo respetuoso con nuestros empleados e implicado en su formación y desarrollo profesional. Propiciamos la diversidad de opiniones, perspectivas, culturas, edades y géneros en el seno de nuestras organizaciones.

• Responsabilidad social

Aceptamos nuestra responsabilidad social corporativa, aportando a la sociedad nuestros conocimientos, capacidad de gestión y creatividad.

Dedicamos parte de nuestros beneficios a la acción social, manteniendo un diálogo permanente con la sociedad para conocer sus necesidades y procurar su satisfacción, de tal forma que incremente la credibilidad y prestigio de nuestro Grupo.

• Integridad

Todas las personas del Grupo debemos comportarnos con honestidad, rectitud, dignidad y ética, contribuyendo así al aumento de la confianza de la sociedad respecto a nuestra empresa.

La Dirección del Grupo actuará con transparencia y responsabilidad ante todas las partes interesadas.

Gobierno de la Sociedad

La Junta General Extraordinaria de Gas Natural SDG, celebrada el 16 de diciembre, aprobó ampliar a doce el número de miembros del Consejo de Administración e incorporar dos consejeros independientes.

Tras la Junta de Accionistas, el Consejo de Administración quedó configurado por cinco consejeros nombrados a propuesta de "la Caixa", cinco más nombrados a propuesta de Repsol YPF, y dos consejeros independientes a propuesta de ambos accionistas.

En la próxima Junta General Ordinaria de Gas Natural SDG se propondrá la modificación de los estatutos de la compañía, con el fin de ampliar de doce a dieciséis el número de miembros del Consejo y poder nombrar así a cuatro consejeros independientes más, hasta un total de seis. Los accionistas mayoritarios de la compañía, "la Caixa" y Repsol YPF, firmaron un acuerdo en este sentido sobre los órganos de gobierno de la sociedad.

Asimismo, está en proceso de elaboración un nuevo reglamento del Consejo de Administración, de acuerdo con las mejores recomendaciones sobre normas de buen gobierno en las sociedades cotizadas.

Consejo de Administración

Presidente

D. Antonio Brufau Niubó*

Consejero Delegado

D. José Luis López de Silanes Busto*

Consejeros

D. Enrique Alcántara-García Irazoqui
D. Josep Manuel Basañez Villaluenga*
D. Ramón Blanco Balín*
D. Santiago Cobo Cobo
D. Isidro Fainé Casas*
Dña. M^a Isabel Gabarró Miquel
D. Carlos Losada Marrodán
D. Carmelo de las Morenas López
D. Miguel Ángel Remón Gil*
D. Gregorio Villalabeitia Galarraga

Secretario

D. Mariano Martín Rosado

Vicesecretario

D. Felipe Cañellas Vilalta

* Miembros de la Comisión Ejecutiva

Comisiones del Consejo de Administración

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Presidente

D. Antonio Brufau Niubó

Vocales

D. Enrique Alcántara-García Irazoqui
D. Ramón Blanco Balín
D. Miguel Ángel Remón Gil

Comisión de Auditoría y Control

Presidente

D. Carmelo de las Morenas López

Vocales

D. Josep Manuel Basañez Villaluenga
Dña. M^a Isabel Gabarró Miquel
D. Gregorio Villalabeitia Galarraga



El Comité de Dirección del Grupo, presidido por el Consejero Delegado de Gas Natural SDG, S.A., D. José Luis López de Silanes, está compuesto por:
(de izquierda a derecha, de arriba a abajo)



Comité de Dirección

Director General de Nuevos Negocios
D. Andrés Arregui Giménez

Director General de Comercialización España
D. Joan Saurina Gispert

Director General Internacional
D. Alberto Toca Gutiérrez Colomer

Director General de Aprovisionamientos
D. Carlos Torralba Gallego

Director Corporativo Financiero
D. Carlos J. Álvarez Fernández

Director Corporativo de Planificación
D. José Mª Egea Krauel

Director Corporativo e-Business
D. Pedro A. Fábregas Vidal

Director Corporativo de Sistemas de Información
D. Andrés García Guerrero

Director Corporativo de Recursos Humanos
D. Francisco J. Gea Barberá

Director Corporativo de Relaciones Externas
D. Jaime Giró Ribas

Director Corporativo de Tecnología, Medio Ambiente, Calidad y Seguridad
D. Antonio Llardén Carratalá

Director Corporativo Jurídico
D. Mariano Martín Rosado

Director Corporativo de Ingeniería y Compras
D. Juan Pujol Nogué

Carta del Presidente



Señoras y Señores Accionistas:

El mundo está cambiando y las empresas no pueden ser ajenas a este cambio. Hoy se espera de ellas que, además de su responsabilidad básica, desempeñen un papel relevante en la mejora de la sociedad. Si este objetivo se consigue, probablemente la empresa será la institución con mayor fuerza, credibilidad y autoridad moral de la sociedad del siglo XXI.

Este que vivimos es un momento singular. Nuestra sociedad occidental es, globalmente, una sociedad con mayores niveles de desarrollo, más calidad de vida, más información y más oportunidades que nunca en la historia. Sin embargo, al mismo tiempo, existe una sensación creciente de incertidumbre, de desconfianza y de falta de comunicación.

Ahora, en la medida de sus posibilidades, es cuando el sector empresarial debe tomar la iniciativa y demostrar que es una parte activa, avanzada y,

en definitiva, líder de la sociedad. En parte por ello, en este Informe Anual, además de los resultados del ejercicio de 2002, queremos presentarles la Misión, Visión y Valores con los que, en el Grupo Gas Natural, nos proponemos afrontar nuevos retos y responsabilidades en este entorno de cambio y fuertemente competitivo en el que desarrollamos nuestra actividad.

Es una declaración de principios que refleja el compromiso que Gas Natural SDG asumió desde el momento de su creación: contribuir a un futuro mejor y aumentar la calidad de vida de las personas, ofreciendo además una rentabilidad creciente y sostenida a sus accionistas. Es un compromiso renovado día a día, que crece con el apoyo a muy diversas iniciativas sociales, culturales y medioambientales en las distintas comunidades y países del mundo donde el Grupo está presente.

Después de estas breves reflexiones, permítanme que pase a resumirles nuestros objetivos estratégicos para los próximos años y los excelentes resultados que hemos tenido durante 2002. Estos resultados ponen de manifiesto, una vez más, la solidez y rentabilidad de nuestro Grupo que, junto al continuo aumento de la eficiencia de nuestro servicio, nos permitirá competir con éxito en el marco de la completa liberalización de los mercados energéticos de nuestro país.

Objetivos estratégicos

En este sentido, el proceso de liberalización del sector del gas natural en España, iniciado en la segunda mitad de la pasada década, fue culminado con éxito en 2002. Ello quiere decir que, desde el pasado 1 de enero de 2003, cualquier usuario puede elegir libremente su empresa suministradora de gas natural, sea cual sea su nivel de consumo.

Este importante y definitivo paso adelante en el proceso de liberalización del sector gasista, se verá favorecido también porque el gas natural, como señala el Documento de Planificación y Desarrollo de las Redes de Transporte Eléctrico y Gasista 2002-2011, aprobado por la Secretaría de Estado de Energía en setiembre de 2002, se confirma como la energía que presentará un mayor crecimiento en el próximo decenio, hasta representar el 22,5% del consumo total de energía primaria en 2011, frente al 14,5% estimado para 2002.

En este contexto de continua expansión y crecimiento del sector gasista español, el Grupo Gas Natural prevé consolidar en torno al 70% su cuota de mercado, mantener un elevado crecimiento interanual, y aumentar la contribución a los resultados de las actividades no reguladas, como son la generación eléctrica, la actividad exterior y la oferta de nuevos productos y servicios.

En cuanto a los aprovisionamientos de gas, el Grupo Gas Natural continuará desarrollando la ventaja competitiva que le proporciona su actual cartera de contratos y su amplia flota de buques metaneros. Los objetivos del Grupo son conseguir la máxima eficiencia en la compra de gas, y asegurar fuentes competitivas y diversificadas con contratos a largo plazo. Para ello, prevé doblar el volumen de gas natural licuado (GNL) -que alcanzará los 18 Bcm en 2007-, y participar más activamente, junto con Repsol YPF, en su cadena de valor.

En el apartado de infraestructura básica, una vez materializada la desinversión en Enagás, en cumplimiento del Real Decreto 6/2000, el objetivo del Grupo Gas Natural es asegurar que se realice el necesario proceso de expansión de las plantas de regasificación y de las redes de transporte de gas natural, e incrementar en un 50% la capacidad del gasoducto Magreb-Europa, para contribuir a dar completa cobertura al crecimiento previsto de la demanda en España.

■ Mantendremos un elevado crecimiento interanual, y aumentaremos la contribución a los resultados de las actividades no reguladas ■

Por lo que se refiere a la distribución, el objetivo es aumentar en 1,5 millones la cifra de clientes en España, y en 1,8 millones la de Latinoamérica, para alcanzar una cifra superior a los 11 millones en el año 2007. Al mismo tiempo, prevemos una mejora del 30% en cuanto al número de clientes por empleado, y una reducción del 15% en los gastos operativos por cliente.

En el negocio eléctrico, además de las nuevas centrales que tenemos en marcha, desarrollaremos nuevos proyectos de generación en otras zonas de la geografía española, aprovechando la ventaja competitiva que nos proporciona la utilización de gas natural para generar electricidad.

En resumen, las favorables condiciones del mercado y nuestro sólido posicionamiento actual, nos permitirán mantener unas elevadas tasas de crecimiento durante los próximos años y seguir aumentando la rentabilidad para nuestros accionistas, mejorando al mismo tiempo la oferta de productos y servicios para nuestros clientes.

Resultados 2002

En cuanto a los resultados del ejercicio 2002, el beneficio neto consolidado del Grupo Gas Natural alcanzó los 806 millones de euros, lo que representa un incremento superior al 41% respecto al año 2001.

Este resultado neto se situaría al nivel del obtenido en el ejercicio anterior, si no se consideraran las plusvalías netas obtenidas en 2002 por la venta de las participaciones en Enagás y en Gas Natural México, ni los correspondientes efectos en el propio resultado neto por los cambios en dichas participaciones.

- Seguiremos aumentando la rentabilidad para nuestros accionistas y la oferta de productos y servicios para nuestros clientes ■

El número total de clientes aumentó en 567.000 durante 2002, y superó la cifra de 8.100.000, de los que 4.200.000 corresponden a España y más de 3.900.000 a Latinoamérica.

Las ventas totales de gas del Grupo alcanzaron los 312.387 GWh, un 13% más que las conseguidas en 2001. Dentro de la actividad de comercialización, las ventas de gas del Grupo en el mercado liberalizado español alcanzaron los 84.521 GWh, lo que representa un 29% más que el año anterior. Las ventas en la actividad de distribución de gas en España, que incluyen las ventas de gas a tarifa y los servicios de Acceso de Terceros a la Red (ATR), alcanzaron los 133.991 GWh, un 6% más que en 2001.

En la actividad de *trading* y transporte de gas, el volumen de gas operado en el exterior en 2002 superó los 19.400 GWh, un 51% más que en el ejercicio anterior. Asimismo, el volumen de gas operado en España se duplicó respecto a 2001, superando los 42.000 GWh.

En cuanto a la actividad en el negocio eléctrico durante 2002, nuestras ventas de electricidad en el mercado liberalizado en España se triplicaron respecto al año 2001, y alcanzaron los 2.571 GWh. Cabe destacar, en el apartado de generación y *trading* de electricidad, la puesta en marcha de las dos primeras centrales de ciclo combinado de nuestro Grupo, y que la energía generada y vendida a la compañía Operadora del Mercado Español de Electricidad (OMEL), superó los 2.075 GWh, representando un grado de cobertura sobre la electricidad comercializada por el Grupo Gas Natural del 81%.

También continuó aumentando la comercialización de nuevos productos y servicios para el hogar y las pequeñas empresas. En este sentido, los contratos de productos y servicios adicionales a la venta de gas y de electricidad superaban los 711.200 a finales de 2002, con un incremento del 43% respecto a los contratos vigentes al cierre de 2001. Ello sitúa el ratio de contratos por cliente en 1,2.

En la actividad de comunicaciones, la red troncal del Grupo alcanzó los 6.000 kilómetros a finales de 2002, y la fibra óptica arrendada a terceros a lo largo del año superó los 54.300 kilómetros.

En el ámbito internacional, las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica superaron los 128.300 GWh, y la cifra de clientes se incrementó en 280.000, alcanzando los 3.908.000 a finales de año.

Las inversiones totales fueron de 1.067 millones de euros, un 5,4% más que en el ejercicio anterior. Sin considerar las inversiones realizadas por Enagás, este incremento hubiera sido del 18%. El grado de autofinanciación de las inversiones en el ejercicio fue del 85%.

Las inversiones materiales en distribución de gas siguieron teniendo el mayor peso sobre el total, con un 52%, una vez excluidas las inversiones de Enagás. Estas inversiones se destinaron fundamentalmente a la expansión de la red de distribución en España, con más de 2.800 nuevos kilómetros respecto al año anterior.

Evolución bursátil

Después de este resumen de los resultados más relevantes conseguidos por nuestro Grupo durante 2002, quisiera ahora efectuarles un breve comentario sobre la evolución bursátil de las acciones de Gas Natural SDG durante el ejercicio. Como saben, el año 2002 continuó siendo un año muy difícil para las bolsas de todo el mundo, principalmente debido a la desaceleración económica, a la incertidumbre ante la situación de Latinoamérica y a la pérdida de confianza de los inversores a causa de algunos escándalos financieros internacionales.

- Las acciones de Gas Natural SDG continuarán siendo una excelente oportunidad de inversión y de creación de valor ■

En España, el Ibex 35 cerró con pérdidas por tercer año consecutivo, con un descenso del 23,1%. A pesar de esta situación, las acciones de Gas Natural SDG registraron un mejor comportamiento que el Ibex 35, y mejor también que el sector de *utilities*, cerrando el ejercicio a un precio de 18,07 euros, con un descenso del 3,4%.

Señoras y Señores Accionistas: las acciones de Gas Natural SDG han sido y son un valor sólido y rentable en el medio y en el largo plazo, y estamos seguros de que continuarán siéndolo en el futuro, ofreciendo a los accionistas e inversores excelentes oportunidades de inversión

y de creación de valor en los sectores de la energía y de los servicios, reconocidos como de gran potencial de crecimiento. En este sentido, la favorable marcha del Grupo nos ha permitido aumentar, un año más, el dividendo, que pasó de 0,33 euros por acción en 2001, a 0,40 euros por acción en 2002.

Quisiera finalizar manifestando, en nombre del Consejo de Administración y en el mío propio, nuestro más sincero agradecimiento a todas las personas que forman parte del Grupo Gas Natural, en cada uno de los países en los que estamos presentes, que han seguido demostrando su capacidad para adaptarse al nuevo entorno y su gran profesionalidad y dedicación.

Por último, quiero agradecerles también a ustedes, Señoras y Señores Accionistas, y muy especialmente a nuestros accionistas mayoritarios, Repsol YPF y "la Caixa", la confianza, apoyo y estímulo que siempre nos han brindado, y que sigue siendo fundamental para consolidar nuestra posición de liderazgo en España y, a la vez, hacer de Gas Natural uno de los grupos energéticos y de servicios de mayor crecimiento y proyección en el mundo.



Antonio Brufau Niubó
Presidente del Consejo de Administración

Hechos más significativos

Primer trimestre

- Se cumplen 10 años de la celebración de la Junta General Extraordinaria que aprobó la creación de Gas Natural SDG, como resultado de la fusión de Catalana de Gas, Gas Madrid y los activos de gas canalizado de Repsol YPF.

- El consejero delegado del Grupo Gas Natural, José Luis López de Silanes, el primer teniente de alcalde del Ayuntamiento de Barcelona, Xavier Casas, y la concejal del distrito de Ciutat Vella, Katy Carreras, firman un acuerdo de colaboración para instalar farolas de gas en el Barrio Gótico de Barcelona y recuperar este sistema de alumbrado público.

- Gas Natural Castilla y León obtiene la renovación de la certificación de calidad según la nueva norma ISO 9001:2000, convirtiéndose en la primera distribuidora del Grupo en obtener la renovación.

- Gas Natural Servicios, junto con SegurCaixa y Marsh, lanza el Seguro Hogar Gas Natural, producto de amplia cobertura y servicio personalizado, dirigido a clientes y no clientes de la empresa gasista en España.

- El Grupo Gas Natural sincroniza, por primera vez, su grupo generador de 400 MW de San Roque (Cádiz) con la red eléctrica nacional. De este modo, se producen en España los primeros kilovatios hora de electricidad con la tecnología de ciclos combinados de gas.

- El presidente del Grupo Gas Natural, Antonio Brufau, y el conseller de Industria de la Generalitat de Cataluña, Antonio Subirá, inauguran el eje gasista que suministra gas natural a seis municipios del Tarragonès y del Baix Penedès.



■ 10º aniversario de la creación del Grupo Gas Natural ■



- El presidente de Gas Natural Castilla y León, Marcial Manzano, y el presidente del consorcio Salamanca 2002, Julián Lanzarote, suscriben un convenio de apoyo al proyecto "Salamanca 2002, ciudad europea de la cultura", para desarrollar la posición de Salamanca como ciudad emblemática de la cultura, tanto en el ámbito nacional como internacional.
- El consejero delegado del Grupo Gas Natural, José Luis López de Silanes, y el consejero de Medio Ambiente de la Comunidad de Madrid, Pedro Calvo, firman en Madrid un convenio para proteger el medio ambiente de la Comunidad y hacer compatible el progreso y el desarrollo económico con la protección del entorno natural.
- El presidente de la Comunidad de Madrid, Alberto Ruiz Gallardón, entrega al consejero delegado del Grupo Gas Natural, José Luis López de Silanes, la licencia de utilización del sello de calidad "Madrid Excelente".



- El presidente del Grupo Gas Natural, Antonio Brufau, participa, con los representantes de otras 60 compañías y organizaciones españolas, en la elaboración del Código de Gobierno para la empresa sostenible, durante la celebración del III Foro Empresa y Desarrollo Sostenible.
- El 15 de febrero, el Ministerio de Economía aprueba tres nuevas Órdenes Ministeriales que establecen la retribución de las actividades reguladas del sector del gas natural, las nuevas tarifas para los consumidores finales y los peajes y cánones que deben pagar los consumidores que utilicen las instalaciones básicas de almacenamiento, transporte y distribución.
- Gas Natural SDG e Iberdrola formalizan la operación de compraventa del 13,25% de las acciones de la compañía Gas Natural México, con lo que la participación del Grupo Gas Natural en la distribuidora mexicana pasa del 100% al 86,75%.



Segundo trimestre

- El Grupo Gas Natural celebra en Barcelona la Junta General de Accionistas. El presidente y el consejero delegado del Grupo Gas Natural, Antonio Brufau y José Luis López de Silanes, anuncian los principales ejes estratégicos para el periodo 2002-2006. Asimismo, se aprueba un aumento del dividendo correspondiente a los resultados del ejercicio 2001 respecto al del ejercicio anterior, del 18%.

- La Comisión Ejecutiva de Gas Natural SDG designa los bancos coordinadores de la operación de la OPV (Oferta Pública de Venta) del 65% de Enagás.

- El Consejo de Administración de Enagás aprueba el nombramiento de Antonio González-Adalid como presidente ejecutivo de Enagás.

- Gas Natural SDG y la Empresa Municipal de Transportes de Madrid (EMT) firman un acuerdo de colaboración para poner en circulación tres autobuses equipados con un sistema de pila de combustible, que utiliza hidrógeno generado a partir de gas natural y no produce emisiones contaminantes.



■ La OPV de Enagás concluye con éxito ■

- El director general de Gas Natural Cegas, Pedro Sáenz de Santamaría, junto con el conseller de Innovación y Competitividad, Fernando Castelló, y el alcalde de Alcoy, Miguel Peralta, inauguran la llegada del gas natural a Alcoy (Alicante).

- El Grupo Gas Natural, a través de Gas Natural Internacional SDG, adquiere el 14,67% de Gas Natural ESP (Colombia), el 21,99% de Serviconfort Colombia ESP (Colombia), el 9,87% de CEG (Brasil) y el 13,13% de Ceg Rio (Brasil), reforzando su posición empresarial en dichas sociedades, en las que ya estaba presente.

- Gas Natural SDG se adhiere al Pacto Mundial de Naciones Unidas, cuyo objetivo es fomentar la adopción de nueve principios universales en los ámbitos de los derechos humanos, normas laborales y medio ambiente.

- La Fundación Gas Natural y la Universidad Autónoma de Barcelona organizan un seminario bajo el título "De Río a Johannesburgo: un repaso al estado medioambiental del mundo", coincidiendo con los actos de celebración del décimo aniversario de los estudios de Ciencias Ambientales impulsados por la universidad catalana.

- La venta del 23% de Gas Natural SDG, por parte de Repsol YPF, permite incrementar el capital libre en bolsa (*free float*) y, consecuentemente, la liquidez de las acciones. En este sentido, el Comité Asesor Técnico de la Sociedad de Bolsas acuerda aumentar la participación de Gas Natural SDG en el Ibex 35 por el 100% de su capitalización bursátil.

- El Grupo Gas Natural sincroniza a la red eléctrica nacional su grupo de ciclo combinado de Sant Adrià de Besòs (Barcelona). La instalación consta de un grupo generador de 400 MW de potencia. Este hecho significa que el Grupo Gas Natural cuenta ya con dos grupos generadores de electricidad en marcha y se consolida como empresa líder en España en el uso de la tecnología de ciclos combinados.



- Repsol YPF realiza en mayo una Oferta Privada de Venta de acciones de Gas Natural SDG. El número de acciones ofrecidas fue de 102.988.486, representativas de un 23% del capital social de la compañía, al precio de 19,50 euros por acción. La demanda registrada superó 2,3 veces la oferta. Tras esta operación, la participación de Repsol YPF en Gas Natural SDG se sitúa en el 24%.

- El 16 de mayo, "la Caixa" y Repsol YPF, principales accionistas de Gas Natural SDG, formalizan la renovación del acuerdo suscrito entre ambas partes en enero de 2000.

- Durante el segundo trimestre de 2002, de acuerdo con el calendario inicial, se realiza la Oferta Pública de Venta de acciones del 65% de Enagás. La operación se inició el 26 de abril de 2002 con la aprobación, por el Consejo de Administración de Gas Natural SDG, del diseño de la operación y con el registro de la Comunicación Previa en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 6 de mayo. Las acciones de Enagás comienzan a cotizar en el Mercado Continuo el 26 de junio, con el *ticker* identificativo de ENAG.

Tercer trimestre

- El Grupo Gas Natural lanza en España el plan de pagos mensual "Plan 12", que permite a los clientes adaptar las facturas del gas a sus necesidades, pagando una cantidad fija mensual.
- El delegado de Gas Natural Castilla y León en la provincia de Palencia, Luis Sanz, junto con el alcalde de Grijota, Juan Carlos Pando, y la delegada territorial de la Junta de Castilla y León en Palencia, Rosa Cuesta, inauguran el suministro de gas a la localidad palentina de Grijota.
- El director corporativo de *e-Business*, Pedro Fábregas, recoge, en el Forum de IBM celebrado en Madrid, el premio a la segunda mejor *web* gran empresa de España otorgado al Portal Gas Natural, dentro de la IV edición de los premios "Los favoritos de Expansión Directo".
- El director general de Gas Natural Andalucía, Andrés Membrillo, participa en el acto de entrega de los diplomas a los alumnos que asistieron al I Curso Magíster sobre Gestión y Conservación de la Biodiversidad en los Trópicos, patrocinado por el Grupo Gas Natural junto con la empresa Aguas de Barcelona (AGBAR).
- El Comité de Dirección y la Comisión Ejecutiva de Gas Natural SDG mantienen su reunión anual, en La Manga (Murcia), sobre la estrategia del Grupo y los objetivos de la compañía durante el periodo 2002-2006.
- Gas Natural SDG adjudica a Siemens la construcción de una central de ciclo combinado en Arrúbal (La Rioja), bajo la modalidad "llave en mano", así como la operación y el mantenimiento de las nuevas instalaciones durante los próximos años.
- El vicepresidente segundo del Gobierno para Asuntos Económicos, Rodrigo Rato, inaugura las dos unidades de ciclo combinado que Endesa y el Grupo Gas Natural han instalado en San Roque (Cádiz).
- El consejero delegado del Grupo Gas Natural, José Luis López de Silanes, y el presidente de la Asociación Española de Fabricantes de Azulejos

y Pavimentos Cerámicos (ASCER), Fernando Diago, firman un nuevo acuerdo para el suministro de gas natural hasta el año 2005, a más de doscientas empresas azulejeras, con un consumo anual de cerca de 19.500 GWh de energía.

- El Grupo Gas Natural inicia la ampliación de la capacidad del gasoducto Magreb-Europa. La inversión prevista para ampliar un 50% la capacidad de transporte del gasoducto es de cerca de 75 millones de euros.
- Gas Natural Servicios firma un acuerdo de colaboración con Securitas Direct, empresa líder en el sector de la seguridad privada, para la comercialización de sistemas de seguridad, tanto para hogares como para comercios y pequeñas empresas.
- El Grupo Gas Natural crea y registra en Italia la sociedad Gas Natural Vendita S.p.A., con el objetivo de iniciar la comercialización de gas natural en el mercado italiano. La creación de esta empresa, con sede en Milán, se enmarca dentro de la política de expansión internacional y de diversificación del negocio que el Grupo Gas Natural desarrolla.
- El Consejo de Ministros aprueba el Documento de Planificación y Desarrollo de las Redes de Transporte Eléctrico y Gasista 2002-2011, que confirma las favorables expectativas que señalan al gas natural como la fuente de energía que presentará un mayor crecimiento en el próximo decenio, hasta representar el 22,5% del consumo total de energía primaria en 2011 frente al 12,8% de 2001.



Cuarto trimestre

- El delegado de Gas Natural Cegas en Valencia, Julio Quintas, y el alcalde de Albalat de la Ribera, Juan Bautista Ferrando, presiden el acto de presentación de la llegada del gas natural a la localidad.
- Gas Natural SDG y Repsol YPF participan en la sociedad encargada del desarrollo de un nuevo portal de servicios en Internet para empresas instaladoras.
- El Ayuntamiento de Reus y la empresa FCC, con la colaboración de Gas Natural SDG, ponen en marcha 16 camiones de recogida de basura y de limpieza pública que usan el gas natural como combustible, contribuyendo así a reducir las emisiones contaminantes a la atmósfera.

- Gas Natural SDG celebra una Junta Extraordinaria en la que se aprueba el aumento del número de miembros del Consejo de Administración hasta doce. De este modo, se incorporan dos consejeros independientes.
- El Consejo de Administración de Gas Natural SDG acuerda el pago de un dividendo bruto de 0,17 euros por acción, a cuenta de los resultados del ejercicio 2002, cifra que supone un incremento del 21% respecto al del año anterior.
- El Grupo Gas Natural, a través de su compañía proveedora integral de servicios, Gas Natural Servicios, lanza al mercado un nuevo producto, el Servicio Mantenimiento Negocio, que incluye la supervisión de instalaciones en establecimientos comerciales y pequeñas empresas.

Primera operación comercial de Gas Natural Vendita en Italia



- La Dirección Corporativa de *e-Business*, con la participación de un amplio equipo multidisciplinar, pone en marcha la nueva intranet del Grupo, NaturalNet, herramienta informática necesaria para el desarrollo del trabajo diario.
- El suministro de gas natural llega hasta los municipios cántabros de Mortera y Puente Arce. El Plan de gasificación previsto por el Grupo Gas Natural tiene previsto llevar el gas natural a toda la comunidad de Cantabria.

- El presidente de Gas Natural SDG, Antonio Brufau, se entrevista con Fernando Henrique Cardoso, presidente de la República Brasileña, para presentarle los principales proyectos e inversiones que el Grupo ha previsto realizar en Brasil en los próximos años.
- El Grupo Gas Natural, a través de Gas Natural Vendita, realiza la primera venta de gas natural licuado (GNL) en el mercado italiano a ENEL, empresa nacional de energía eléctrica de Italia.
- El Grupo Gas Natural, a través de Gas Natural Servicios, lanza al mercado, junto con Winterthur Seguros y Marsh, dos nuevos seguros, SegurNegocio y SegurComunidades, dirigidos a cubrir las necesidades de comercios y pequeñas empresas, y comunidades de propietarios, respectivamente.

Análisis económico

Análisis económico consolidado

El Grupo Gas Natural obtuvo un beneficio neto consolidado de 805,9 millones de euros durante el ejercicio 2002, lo que representa un incremento del 41% respecto al año 2001.

Este resultado neto se situaría al nivel obtenido en el ejercicio anterior si no se consideraran las plusvalías netas obtenidas en 2002 por la venta de las participaciones en Enagás y en Gas Natural México, ni los correspondientes efectos en el resultado neto por los cambios en dichas participaciones.

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



El resultado operativo bruto (Ebitda) alcanzó los 1.366 millones de euros en 2002. Esta cifra representa un descenso del 7,9% respecto al ejercicio anterior, debido principalmente al cambio de método de consolidación de Enagás, así como al impacto de la devaluación del peso en las operaciones en Argentina.

El Ebitda ajustado, es decir, sin tener en cuenta las particularidades comentadas, así como las variaciones en el perímetro de consolidación tras la adquisición de participaciones adicionales en las sociedades brasileñas y colombianas, y el cambio del método de consolidación de las participaciones en las sociedades EMPL y Metragaz, hubiera ascendido a 1.102,5 millones de euros, un 2% superior al Ebitda también ajustado del ejercicio anterior.

Los resultados de 2002 se caracterizaron por la mayor contribución de las actividades del Grupo Gas Natural en comercialización, *trading* y transporte internacional, así como por el impulso de los negocios en el resto de Latinoamérica. Asimismo, destaca el mantenimiento de los resultados en el área de distribución de gas en España, que cuenta con un nuevo marco retributivo desde el 19 de febrero de 2002, y la recuperación de las pérdidas incurridas en la comercialización de electricidad durante el primer semestre de 2002.

Las inversiones totales del Grupo Gas Natural alcanzaron los 1.067 millones de euros.

La inversión financiera ascendió a 163,5 millones de euros y la inversión material a 858,1 millones de euros, un 3% más que en 2001 sin considerar las inversiones realizadas por Enagás.

La mayor parte de las inversiones materiales, un porcentaje del 52%, una vez excluidas las inversiones de Enagás, se destinó al área de distribución de gas, y principalmente a la expansión de la red de distribución en España.

La inversión material en generación y *trading* de electricidad ascendió a 228,7 millones de euros, que incluyen el inicio de la construcción de los dos grupos de generación eléctrica con ciclos combinados en Arrúbal (La Rioja) de 400 MW cada uno.

La inversión en *trading* y transporte internacional de gas fue de 12,2 millones de euros, correspondientes a la inversión realizada hasta el 31 de diciembre de 2002 en el proyecto de ampliación de la capacidad del gasoducto Magreb-Europa hasta los 136.000 GWh anuales.

El *cash flow*, sin considerar los resultados extraordinarios, se situó en 909,5 millones de euros.

• Análisis de resultados por actividades

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

Comercialización España

- Distribución de gas: incluye las actividades retribuidas de distribución de gas, la comercialización a tarifa y el transporte secundario, así como las actividades no retribuidas de distribución (alquiler de contadores, acometidas a clientes, etc.).

- Comercialización: agrupa la comercialización en los mercados liberalizados de gas y de electricidad, así como la comercialización de otros productos y servicios (contratos de mantenimiento, seguros, etc.).

Nuevos Negocios

- Generación y *trading* de electricidad: recoge las actividades de generación de electricidad por ciclos combinados del Grupo, el *trading* por la compra de electricidad a la compañía Operadora del Mercado Español de Electricidad (OMEL) y la venta a la sociedad comercializadora del Grupo, y la cogeneración.

- Comunicaciones: incluye la actividad de alquiler y mantenimiento de la fibra óptica del Grupo.

Aprovisionamiento

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

Internacional

- Argentina: corresponde básicamente a la actividad de distribución de gas de la filial del Grupo en Argentina Gas Natural BAN.

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

Los resultados de 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.

Análisis económico por actividades

Contribución al Ebitda

(Millones de euros)	Año 2002	%	Año 2001	%	Variación (%)
Distribución de gas	660,9	48,4	660,0	44,5	0,1
Comercialización	47,0	3,4	21,2	1,4	—
Generación y <i>trading</i> de electricidad	8,1	0,6	0,9	0,1	—
Comunicaciones	20,6	1,5	18,9	1,3	9,0
<i>Trading</i> y transporte de gas	312,3	22,9	238,3	16,1	31,1
Argentina	42,0	3,1	159,3	10,7	(73,6)
Resto de Latinoamérica	99,1	7,2	72,6	4,9	36,5
Enagás	164,9	12,1	247,0	16,6	(33,2)
Otros	11,1	0,8	65,7	4,4	(83,1)
Total Grupo	1.366,0	—	1.483,9	—	(7,9)

• Distribución de gas

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en España alcanzó los 2.134,5 millones de euros, cantidad inferior a la cifra alcanzada el año anterior, debido básicamente a la diferente estructura de los ingresos y márgenes del mercado regulado, consecuencia de la aplicación del nuevo sistema de retribución a partir del 19 de febrero de 2002, así como por la evolución descendente del precio de compra de gas y su traslado a tarifa.

El Ebitda de la actividad de distribución de gas fue de 660,9 millones de euros, cifra prácticamente igual a la del año anterior. Estos resultados incluyen la aplicación del nuevo sistema de retribución. El positivo efecto de la estacionalidad de los márgenes en el periodo comprendido desde el 1 de enero hasta la aplicación del nuevo sistema retributivo, así como la creciente contribución de las actividades no retribuidas de la distribución de gas, permitieron equilibrar el efecto de la aplicación del nuevo sistema de retribución.

El resultado operativo ascendió a 425,6 millones de euros, un 6% inferior al del año anterior, debido al aumento de las amortizaciones y al incremento en la dotación a las provisiones de circulante.

• Comercialización

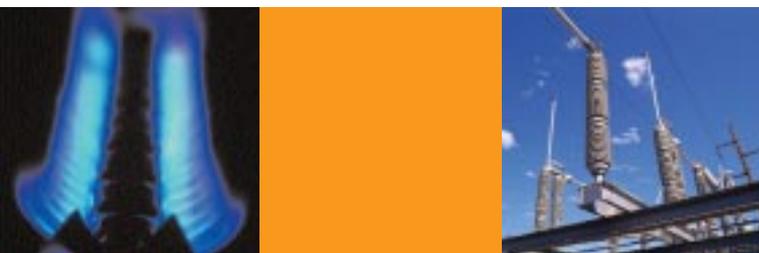
El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de comercialización en España alcanzó los 1.336,8 millones de euros, lo que representa un incremento del 23% respecto al año anterior. Este aumento se debió fundamentalmente al traspaso de clientes industriales al mercado liberalizado, a las ventas de electricidad, y a la creciente actividad en la comercialización de otros productos y servicios.

El Ebitda alcanzó los 47 millones de euros, lo que representa un importante incremento respecto al del año anterior. El resultado operativo del conjunto del año fue de 40,8 millones de euros, cifra también muy superior a la del año anterior.

• Generación y *trading* de electricidad

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de generación y *trading* de electricidad alcanzó los 86,1 millones de euros, cifra claramente superior a la del año anterior, debido a la puesta en funcionamiento de las centrales de ciclo combinado del Grupo Gas Natural en San Roque (Cádiz) y Sant Adrià de Besòs (Barcelona).

El Ebitda fue de 8,1 millones de euros, y el resultado operativo alcanzó los 1,9 millones de euros, lo que representa un significativo aumento respecto al año anterior.



• Comunicaciones

El importe neto de la cifra de negocios en el área de comunicaciones alcanzó los 22,1 millones de euros, con un crecimiento del 12,2% respecto al año 2001.

El Ebitda fue de 20,6 millones de euros, lo que representa un incremento del 9% en comparación con el de 2001. El resultado operativo ascendió a 13,1 millones de euros, con un crecimiento del 2% respecto al del año anterior.

• Trading y transporte de gas

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de *trading* y transporte de gas alcanzó los 944,3 millones de euros, doblando la cifra alcanzada en 2001.

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

El resultado operativo fue de 272,3 millones de euros, con un crecimiento del 29% respecto al año anterior.

• Latinoamérica

Argentina

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas en Argentina alcanzó los 154,8 millones de euros durante 2002.

El Ebitda fue de 42 millones de euros, lo que representa una disminución del 73,6% respecto al año anterior.

El resultado operativo alcanzó los 25,4 millones de euros, con un descenso del 77% respecto a 2001.

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

Resto de Latinoamérica

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

El Ebitda ascendió a 99,1 millones de euros, lo que representa un incremento del 37% respecto al año anterior.

El resultado operativo fue de 42,6 millones de euros, con un crecimiento del 25% respecto a 2001, con un fuerte incremento de la cifra de amortizaciones como consecuencia del importante esfuerzo inversor realizado durante 2002, especialmente en México.

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

Financiación

Los recursos procedentes de las operaciones, sin considerar los resultados extraordinarios, fueron de 909,5 millones de euros, lo que supone un 9% menos que en 2001. Esta disminución se debió, fundamentalmente, al cambio de método de consolidación de Enagás y a la menor contribución de Argentina, a causa del efecto de la traslación a euros de las operaciones en pesos argentinos que se devaluaron respecto al ejercicio anterior.

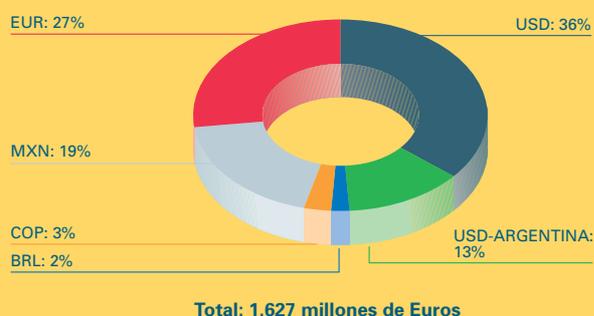
Dichos recursos se destinaron íntegramente a las inversiones realizadas durante el ejercicio, que ascendieron a 1.067 millones de euros, lo que supuso un crecimiento del 5% respecto al año anterior. La cifra total de inversiones incluye la inversión financiera para la adquisición de participaciones financieras en las sociedades del Grupo en Brasil y Colombia.

El grado de financiación de las inversiones, sin considerar los resultados extraordinarios, fue del 85% durante el ejercicio 2002.

El endeudamiento neto del Grupo Gas Natural a 31 de diciembre de 2002 descendió a 1.627 millones de euros, lo que sitúa el ratio de endeudamiento en el 28% frente al 49% registrado a 31 de diciembre de 2001.

El desglose de la deuda financiera neta del Grupo Gas Natural, por divisas, a 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

Deuda financiera neta del Grupo Gas Natural



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

El gasto financiero neto durante el año 2002 fue de 207,8 millones de euros, frente a los 286,7 millones de euros del año anterior. Esta reducción se debió básicamente a la disminución del coste de la deuda financiera neta, que pasó de los 225,3 millones de euros en el ejercicio 2001, a 160,9 millones de euros en el ejercicio 2002, como consecuencia de la reducción de la deuda neta del Grupo tras la venta del 59,1% de Enagás.

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

Resultados financieros (Millones de euros)	2002	2001
Coste deuda financiera neta	(160,9)	(225,3)
Diferencias de cambio netas	14,6	(1,3)
Diferencias de cambio en Argentina	(105,9)	(104,5)
Intereses capitalizados	9,8	15,3
Otros (gastos)/ingresos financieros	34,6	29,1
Resultado financiero neto	(207,8)	(286,7)



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

A 31 de diciembre de 2002, el Grupo Gas Natural disponía de facilidades financieras no dispuestas por un importe superior a los 4.200 millones de euros, de los cuales 601 millones de euros correspondían a la disponibilidad de líneas bancarias, 2.475 millones de euros a los programas Euro Commercial Paper y Euro Medium Term Notes, y 962 millones de euros de excedentes de tesorería e inversiones financieras temporales.

Operaciones societarias

En el marco de los acuerdos suscritos en julio de 2001 entre Gas Natural SDG e Iberdrola, durante el primer trimestre de 2002, se formalizó la venta del 13,25% del capital social de Gas Natural México a Iberdrola Energía. Tras esta operación, la participación del Grupo Gas Natural en la distribuidora mexicana pasó del 100% al 86,75%, y se mantiene la consolidación por el método de integración global.

Asimismo, el Grupo Gas Natural, a través de Gas Natural Internacional SDG, adquirió el 14,67% de Gas Natural ESP, el 21,99% de Serviconfort Colombia, el 9,87% de CEG y el 13,13% de Ceg Rio, reforzando así su posición empresarial en estas empresas en las que ya estaba presente.

Tras la realización de estas operaciones, la participación del Grupo Gas Natural en Gas Natural ESP se amplió del 44,38% al 59,05%, con lo que la sociedad pasó a consolidar por el método de integración global, en vez de por el método de integración proporcional.

Igualmente, la participación del Grupo Gas Natural en CEG pasó del 18,90% al 28,77%, y la participación en Ceg Rio aumentó del 25,13% al 38,26%, manteniéndose en ambos casos la consolidación por el método de integración proporcional.

Por otra parte, y de acuerdo con lo que establece el Real Decreto Ley 6/2000, durante 2002 Gas Natural SDG realizó una Oferta Pública de Venta de Acciones (OPV) del 65% del capital social de Enagás, principal compañía española de transporte, regasificación y almacenamiento del gas natural en España.

El proceso se inició el 26 de abril de 2002, con la aprobación por parte del Consejo de Administración de Gas Natural SDG del diseño de la operación y con el registro de la Comunicación Previa en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 6 de mayo de 2002. Este proceso culminó el 26 de junio con la cotización de las acciones de Enagás en el mercado continuo, con el *ticker* identificativo de ENAG.



El número de acciones de la OPV fue de 141.091.948 acciones, que representan el 59,1% del capital social de Enagás, y un *green shoe* de 14.085.321 acciones, que representan un 5,9%, al precio de 6,50 euros por acción.

El desglose de la oferta por tramos fue el siguiente:

Millones de acciones

Tramo minorista: 52,9

Tramo institucional español: 30,4

Tramo institucional internacional: 45,6

No convencionales: 26,3

La colocación se realizó entre una amplia base de inversores de primera calidad, tanto en el tramo institucional como internacional. Los inversores no convencionales tomaron un 11% del capital social de Enagás, entre los que destaca BP España, con un 5%.

La demanda final de acciones superó en cerca de nueve veces el volumen de la oferta total. Por tramos, la sobresuscripción en el tramo internacional fue de 8,3 veces, en el tramo institucional español de 15,5 veces y en el tramo minorista de 6,9 veces.

Debido al contexto económico y a la situación del mercado bursátil, el plazo para ejercitar el *green shoe*, que era hasta el 25 de julio de 2002, finalizó sin que se ejerciera este derecho, por lo que Gas Natural SDG tiene intención de vender de forma ordenada y, en función de las condiciones de mercado, el exceso sobre el 35% de su participación en Enagás. Entre tanto, Gas Natural SDG no ejercerá los derechos políticos correspondientes a las acciones que excedan del 35%.

Por último, en el mes de julio de 2002 se constituyó la sociedad Gas Natural Vendita en Italia, con el objetivo de realizar la comercialización de gas natural en ese país.

Información bursátil

El año 2002 continuó siendo un año difícil para las bolsas mundiales, debido a la desaceleración económica, la incertidumbre en Latinoamérica y los escándalos financieros que minaron la confianza de los inversores.

Como consecuencia de todo ello, el Ibex 35 cerró con pérdidas por tercer año consecutivo, con un descenso del 23,1% respecto al año anterior.

Las acciones de Gas Natural SDG registraron un mejor comportamiento relativo, respecto al Ibex 35 así como en comparación con el sector de *utilities*, y finalizaron el ejercicio a un precio de 18,07 euros, con un descenso del 3,4%. El máximo anual se registró el 8 de mayo, cuando las acciones alcanzaron un precio de 19,50 euros, y el mínimo anual el 24 de julio, con un precio de 15,37 euros.

Por otra parte, el 17 de mayo de 2002, Repsol YPF realizó una Oferta Privada de Acciones de Gas Natural SDG de 102.988.486 acciones, representativas del 23% del capital social de esta compañía, que registró una demanda equivalente a 2,3 veces la oferta.

Después de esta operación, la participación de Repsol YPF en Gas Natural SDG se redujo al 24% y se incrementó el capital libre en bolsa (*free float*) de la compañía, y consecuentemente la liquidez de las acciones.

En este sentido, el Comité Asesor Técnico de la Sociedad de Bolsas acordó, con efectos a 1 de julio de 2002, aumentar la participación de Gas Natural SDG en el Ibex 35 por el 100% de su capitalización bursátil. Este cambio supuso pasar de una ponderación del 1,45% al 3,53% en dicho índice.

El número de acciones de Gas Natural SDG negociadas durante el año 2002 fue de 477 millones y el volumen negociado alcanzó los 9.148 millones de euros, cifras muy superiores a las del año anterior.

La frecuencia de contratación de las acciones fue casi del 100%, debido a la suspensión cautelar de la cotización el 15 de mayo de 2002, con motivo del anuncio de la operación de venta del 24% de las acciones de Gas Natural SDG por parte de Repsol YPF.

La capitalización bursátil de Gas Natural SDG a 30 de diciembre de 2002 era de 8.901 millones de euros, lo que equivale al noveno lugar en el ranking de capitalización bursátil de las empresas del Ibex 35.

A 31 de diciembre, la ponderación de Gas Natural SDG en el Ibex 35 era del 3,76%, frente al 1,68% del año anterior.

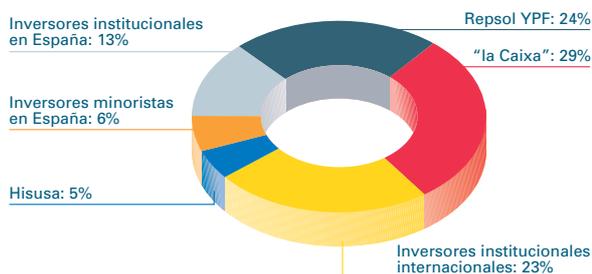
Las acciones de Gas Natural SDG también forman parte de los índices *FTSE Eurotop 300* y *Dow Jones Stoxx 600*, con una ponderación del 0,12%, y en particular del índice *Dow Jones Stoxx Utilities*, con una ponderación del 2,26%.

Además, Gas Natural SDG es la única *multiutility* española incluida en el índice *FTSE4Good* ("*Footsie for Good*"), que incluye a las compañías europeas con mayor compromiso en el ámbito de la responsabilidad social corporativa.

Las acciones de Gas Natural BAN, la distribuidora del Grupo Gas Natural en Argentina, cerraron el ejercicio a 0,73 pesos, lo que representa una pérdida del 34% respecto al ejercicio anterior.

El máximo anual de las acciones de Gas Natural BAN fue de 1,42 pesos, y el mínimo anual de 0,38 pesos. El número de acciones de la distribuidora argentina negociadas durante el año 2002 fue de 20,5 millones. Por su parte, el índice Merval, representativo de la Bolsa de Buenos Aires, cerró con una ganancia del 78%.

Estructura accionarial de Gas Natural SDG



A partir de la información recibida con motivo de la celebración de la Junta General Extraordinaria celebrada el 17 de diciembre de 2002, se estima que el número de accionistas de Gas Natural SDG es del orden de 39.000.

Los principales accionistas de la compañía son "la Caixa", con el 29%, y Repsol YPF, con el 24%. Otro accionista significativo de la compañía es Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. (Hisusa), con el 5%.

Cotización de Gas Natural sdc

Cierre mensual en euros



Número de acciones negociadas

Datos mensuales en millones



Evolución de Gas Natural sdc e Ibex 35





Actividad del Grupo Gas Natural

Infraestructura gasista básica



Actividad en España

Infraestructura gasista

De acuerdo con lo que establece el Real Decreto Ley 6/2000, durante 2002 Gas Natural SDG realizó una Oferta Pública de Venta de Acciones del 65% del capital social de Enagás, principal compañía española de transporte, regasificación y almacenamiento de gas natural en España.

Tras la OPV, Gas Natural SDG mantiene el 40,9% de Enagás, aunque, de acuerdo con lo que establece el Real Decreto Ley 6/2000, sólo ejerce los derechos de voto por el 35% del capital.

Además, de acuerdo con el Real Decreto Ley 6/2000, Enagás ha sido designada como Gestor Técnico del Sistema Gasista, teniendo como responsabilidades garantizar la continuidad y seguridad del suministro de gas natural y la correcta coordinación entre los puntos de acceso, los almacenamientos, el transporte y la distribución.

A finales de 2002, la infraestructura gasista de Enagás estaba formada por:

- Tres plantas de regasificación, situadas en Barcelona, Cartagena y Huelva, con una capacidad aproximada de 2,1 millones de m³/h.
- Dos instalaciones de almacenamiento subterráneo en Huesca y Vizcaya, una de ellas de su propiedad, y que suman una capacidad de 3.537 millones de m³.
- Una red de gasoductos de 6.431 kilómetros, diseñada para operar a presiones máximas de 72 y 80 bar, y distribuida por toda la península Ibérica, lo que representa el 98% de la red de gasoductos española.
- Además, la red de gasoductos de Enagás tiene cuatro conexiones internacionales. El gasoducto Lacq-Calahorra, que entró en operación en 1993 y discurre por la cordillera pirenaica navarra. El gasoducto Magreb-Europa, que entró en operación en 1996 y que conecta con la red de gasoductos de Enagás en Zahara de los Atunes (Cádiz). El gasoducto hispano-portugués que conecta en Badajoz las redes hispano-portuguesas de gasoductos. Otro punto de conexión entre ambos países se sitúa en el municipio pontevedrés de Tui.

Durante 2002, Enagás continuó ampliando y mejorando las instalaciones de regasificación, transporte y almacenamiento.

Los activos de regasificación más significativos, puestos en explotación durante el año 2002, fueron el segundo tanque de la planta de Cartagena, con una capacidad de 105.000 m³ de gas natural licuado (GNL), y la renovación de vaporizadores en la planta de Barcelona.

Asimismo, Enagás puso en marcha 260 kilómetros de nuevos gasoductos de transporte, y la estación de compresión de Paterna (Valencia).

- Gasoductos en operación
- Gasoductos en proyecto o construcción
- Infraestructuras urgentes
- Proyectos aprobados
- Proyectos condicionados
- ➔ Entradas de gas al sistema
- Plantas de regasificación en servicio
- Plantas de regasificación en estudio/proyecto
- ▲ Yacimientos de gas natural
- Almacenamientos subterráneos de gas natural
- Almacenamientos subterráneos en proyecto



Entre los principales gasoductos que entraron en servicio, destacan los gasoductos Loeches-Rivas; Loeches-Arganda-Alcalá; ramal Gajano-Treto; Puente Genil-Málaga; la primera fase del gasoducto Cartagena-Lorca; el ramal Treto-Laredo; el desdoblamiento de Manóteras; y el semianillo Noroeste de Madrid.

En cuanto a los activos de almacenamiento subterráneo más importantes puestos en explotación durante el año 2002, fueron los nuevos compresores que entraron en servicio en Serrablo (Huesca), aumentando la capacidad de inyección hasta 4,05 millones de m³/h.

Por otra parte, durante el año 2002, el Grupo Gas Natural continuó desarrollando su propia red de transporte y distribución, con el objetivo de continuar ampliando las zonas con suministro de gas.

El Grupo Gas Natural incrementó su red de transporte y distribución en España en más de 2.800 kilómetros, con lo que, a finales de 2002, la red del Grupo Gas Natural en España alcanzaba los 31.648 kilómetros de longitud.

Trading y transporte de gas

Las operaciones de venta de gas en España a empresas comercializadoras y distribuidoras ajenas al Grupo alcanzaron los 42.089 GWh.

La actividad desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL (*Europe Maghreb Pipeline*) y Metragaz, representó, en el ejercicio 2002, un volumen total de 103.392 GWh transportados para las sociedades Sagane y Transgas.

El volumen de gas operado en mercados internacionales a través de operaciones de *trading* aumentó un 51%, hasta los 19.407 GWh.

El volumen de ventas al mercado americano representó el 82% del total de las ventas realizadas en el ejercicio 2002.

Por todo ello, el Grupo Gas Natural se sitúa en posiciones de liderazgo en cuanto a importaciones de GNL y disponibilidad de flota en el hemisferio occidental, con la inminente incorporación de nuevos metaneros, lo que unido a su diversificada cartera de proveedores, que va desde el Golfo Pérsico hasta el Caribe, le otorga, asimismo, una posición muy destacada en las operaciones de *trading* internacional y arbitraje entre mercados.

Trading y transporte de gas

(GWh)

	2002	2001	%
Ventas de gas en España	42.089	20.113	—
Distribuidoras no Grupo	20.152	19.451	3,6
Comercializadoras no Grupo	21.937	662	—
Ventas de gas en el exterior	19.407	12.820	51,4
Transporte de gas/ATR	30.723	25.963	18,3

ATR: Acceso de Terceros a la Red.



■ La cifra de clientes en España alcanza los 4,2 millones ■

Distribución de gas

La actividad de distribución de gas, que agrupa las ventas de gas y los servicios de ATR alcanzó los 133.991 GWh, un 6% superior a la cifra del año anterior.

En el mercado residencial, las ventas aumentaron un 2% pese al comportamiento del último trimestre del año, en el que, a causa de la climatología, se produjo una disminución del 20% respecto a las ventas registradas en el mismo periodo del año anterior.

En cuanto al mercado industrial, las ventas de gas disminuyeron un 39%, debido al traspaso de clientes industriales a la sociedad comercializadora del Grupo, y a la creciente actividad de otras sociedades comercializadoras ajenas al Grupo Gas Natural. Este último aspecto se reflejó en el incremento de los servicios de ATR, que se triplicaron respecto al año anterior.

Por otro lado, las ventas de gas para generación de electricidad se incrementaron un 17% respecto al año 2001, pese a la elevada hidraulicidad del último trimestre del año, que supuso una disminución de las ventas de gas para las centrales térmicas en este último periodo del año.

Durante el año 2002, el Grupo Gas Natural continuó ampliando su red de distribución, alcanzando, a finales de año, los 31.648 kilómetros de longitud.

Asimismo, continuó creciendo la cifra de clientes, que aumentó en 285.000 a lo largo del año. A finales de 2002, la cifra de clientes a tarifa del Grupo Gas Natural en España superó los 4.194.000.

Distribución de gas

	2002	2001	%
Ventas de gas (GWh)	88.693	111.216	(20,3)
Residencial	35.183	34.366	2,4
Industrial	39.521	64.925	(39,1)
Eléctricas	13.989	11.925	17,3
Transporte de gas/ATR (GWh)	45.298	15.422	—
Red de distribución (km)	31.648	28.829	9,8
Incremento de clientes de gas a tarifa	285.000	300.000	(5,0)
Número total de clientes de gas a tarifa	4.194.000	3.910.000	7,3

ATR: Acceso de Terceros a la Red.

Comercialización

La actividad de comercialización, que incluye la venta de gas y electricidad en los mercados liberalizados, así como la comercialización de otros productos y servicios, tuvo un notable impulso durante el año 2002, como consecuencia de la progresiva apertura del mercado energético en España.



Comercialización

	2002	2001	%
Ventas de gas (GWh)	84.521	65.428	29,2
Industrial	75.395	65.428	15,2
Centrales de ciclo combinado	9.126	—	—
Ventas de electricidad (GWh)	2.571	809	—
Energía contratada de electricidad (GWh/año)	2.964	2.008	47,6
Contratos multiservicio (a 31-12)	711.212	497.037	43,1

Gas natural

El mercado liberalizado de gas en España alcanzó un volumen total de 133.274 GWh, lo que representa un 55% de todo el mercado español, frente al 38% del año anterior.

Las ventas del Grupo en este mercado liberalizado crecieron un 29% y alcanzaron la cifra de 84.521 GWh. De este volumen, 9.126 GWh se destinaron a la generación de electricidad con ciclos combinados, un 45% de los cuales fueron consumidos por las centrales del Grupo Gas Natural.

Electricidad

Las ventas de electricidad del Grupo Gas Natural, durante 2002, en el mercado liberalizado, se triplicaron respecto al año anterior, alcanzando un total de 2.571 GWh, lo que le permitió mantener una cuota de mercado en torno al 4% en dicho mercado.

Servicios

El Grupo Gas Natural continuó potenciando su estrategia multiservicio, mediante el desarrollo de nuevos productos y servicios dirigidos a sus clientes, y la consolidación de los ya existentes.

Además, a lo largo del año, el Grupo lanzó una amplia gama de productos y servicios para sus clientes, apoyándose en sus 885 centros repartidos en toda España, que, junto a sus canales en Internet, configuran una amplia red comercial con gran capilaridad territorial a través de las empresas instaladoras.



Durante 2002, el Grupo lanzó diversos productos dirigidos a las pequeñas y medianas empresas, entre los que destacan el Servicio Mantenimiento Negocio, un seguro multirriesgo dirigido especialmente a establecimientos comerciales (SegurNegocio) y un sistema de alarma para comercios y pequeños negocios (ProtectNegocio).

Asimismo, puso en marcha diferentes productos y servicios para el hogar, que incluyen un seguro multirriesgo (SegurHogar), un sistema de alarma (ProtecHogar), y un servicio de asistencia (ServiHogar Direct). Además, lanzó un seguro especial para comunidades de propietarios (SegurComunidades), que cubre los bienes comunes del edificio.

Con el lanzamiento de estos nuevos productos y servicios y los ya existentes (Servicio Mantenimiento Hogar, Servicio Mantenimiento Comunidades, tarjeta Visa Gas Natural y venta de gasodomésticos), el Grupo Gas Natural consolida su estrategia multiservicio, con el objetivo de convertirse en un operador global de servicios para el hogar y las pequeñas empresas.

A finales de 2002, los contratos de productos y servicios adicionales a la venta de gas ascendían a 711.212, lo que supone un incremento del 43% respecto al año anterior y sitúa el ratio de contratos por cliente en 1,2.

Igualmente, la intensa actividad comercial desarrollada durante el año permitió incrementar en 65.000 el número de viviendas con calefacción de gas natural y continuar aumentando las ventas de gasodomésticos, que alcanzaron un total de 46.483 aparatos vendidos durante el año, lo que representa un crecimiento del 27% respecto al año anterior.

Generación y *trading* de electricidad

El apartado de generación y *trading* de electricidad incluye las actividades de generación de electricidad mediante las centrales de ciclo combinado del Grupo Gas Natural, las operaciones de *trading* a través de la compra de electricidad a la compañía Operadora del Mercado Español de Electricidad (OMEL), y las ventas a la sociedad comercializadora del Grupo. En este apartado también se incluyen las actividades de cogeneración.

Durante 2002, el Grupo Gas Natural continuó avanzando en el desarrollo de su actividad en el negocio de generación eléctrica, con la inauguración de sus dos primeras centrales de ciclo combinado en España. En el mes de marzo, puso en marcha la primera unidad de ciclo combinado de 400 MW en San Roque (Cádiz), convirtiéndose así en la primera empresa en poner en funcionamiento un grupo de ciclo combinado en España. Asimismo, a principios de junio, el Grupo Gas Natural conectó a la red eléctrica nacional una segunda unidad de 400 MW en Sant Adrià de Besòs (Barcelona), lo que supuso un nuevo hito en su estrategia de generación eléctrica.

Una vez concluido el periodo de puesta en marcha, la central de San Roque inició su operación comercial en los primeros días de junio, y la de Sant Adrià de Besòs a principios de agosto.

La energía generada y vendida a OMEL, desde la sincronización a la red de estas dos centrales hasta final de año, superó los 2.075 GWh, lo que representa el 81% de la electricidad comercializada por el Grupo durante el mismo periodo.

Otro hito significativo fue la obtención de la certificación oficial otorgada por Red Eléctrica de España, por la que se concede al Grupo Gas Natural la calificación de zona de regulación eléctrica. Esta nueva zona de regulación viene a sumarse a las cinco zonas que existían anteriormente, una por cada empresa de generación eléctrica, y permite al Grupo Gas Natural participar en el mercado de regulación secundaria.

La zona de regulación eléctrica concedida al Grupo Gas Natural incluye los dos ciclos combinados anteriormente citados, y se irá ampliando con los nuevos activos de generación del Grupo que vayan entrando en operación comercial.

Además, en julio de 2002, el Grupo Gas Natural adjudicó el proyecto para la construcción de una central de ciclo combinado de 800 MW, que se ubicará en Arrúbal (La Rioja).

Actualmente, el Grupo Gas Natural está estudiando la instalación de nuevas centrales de ciclo combinado en distintos emplazamientos de Cataluña, Levante, Centro y Andalucía, para los que ya cuenta con reserva de capacidad de transporte de gas natural.



En el ámbito internacional, el Grupo Gas Natural está tramitando permisos medioambientales para desarrollar un proyecto para construir una central de ciclo combinado de gas natural de 500 MW, ampliables a 1.000 MW, en Sorocaba (Brasil).

Por otra parte, coincidiendo con la entrada en operación comercial de las centrales de ciclo combinado de San Roque (Cádiz) y de Sant Adrià de Besòs (Barcelona), el Grupo Gas Natural puso en marcha un plan de optimización de la actividad de generación. Este plan consiste en diseñar la programación horaria del funcionamiento de los activos de generación, analizando la situación del mercado y el comportamiento de otros agentes, para maximizar los ingresos procedentes de la participación en el mercado eléctrico español.

El comienzo de la explotación comercial de los ciclos combinados conllevó también el desarrollo de una estrategia de gestión de riesgos conjunta entre las dos actividades asociadas al negocio eléctrico, la generación y la comercialización.

La actividad de *trading* eléctrico, mediante operaciones financieras que toman índices eléctricos como referencia, alcanzó un volumen superior a los 170 GWh durante 2002. Estas operaciones permitieron avanzar en la optimización de la cartera de negocio a corto plazo, con el objetivo de lograr una posición equilibrada entre las compras al mercado mayorista y los elementos de cobertura de riesgo en la comercialización de electricidad.



■ Inauguración de las dos primeras centrales de ciclo combinado ■

Durante 2002, también se consolidó el funcionamiento del Centro de Control Eléctrico del Grupo Gas Natural, que integra los sistemas de control, comunicaciones y manejo de información para la toma de decisiones ligadas a la participación del Grupo en el mercado eléctrico español, tanto en la actividad de generación como en la de comercialización.

El Centro de Control Eléctrico está permitiendo al Grupo Gas Natural el desarrollo de nuevas actividades comerciales complementarias, que incorporan valor añadido aprovechando la infraestructura disponible, como es la oferta de un servicio de gestión integral de ventas de energía eléctrica, para los agentes acogidos al régimen especial de generación eléctrica que deseen acudir al mercado de producción para vender sus excedentes de electricidad.

Por otro lado, el Grupo Gas Natural continúa promoviendo diversos proyectos de cogeneración, que ofrecen al cliente el suministro integral de la energía necesaria para su proceso operativo. Actualmente, el Grupo está construyendo dos nuevas plantas, con una potencia total asociada de 13,4 MW. Una de ellas corresponde a la planta para el suministro integral de energías al Hospital Militar Gómez Ulla, en Madrid, de 6 MW, cuya puesta en marcha está prevista para el primer trimestre de 2003. La otra instalación en construcción es la planta de cogeneración y tratamiento de purines en Tordomar (Burgos), de 7,4 MW de potencia eléctrica, cuya puesta en operación está prevista para el segundo trimestre de 2003.

Comunicaciones

En el apartado de comunicaciones, que incluye la actividad de arrendamiento y mantenimiento de la fibra óptica del Grupo, continuó incrementándose la red troncal de telecomunicaciones, alcanzando un total de 6.000 kilómetros de longitud.

Asimismo, se inició el proyecto de "iluminación de fibra" para la red básica, que tiene como objetivo dar servicio de comunicaciones de banda ancha al propio Grupo en 2003, e iniciar una nueva línea de negocio en este sector.

Por otra parte, en relación con el objetivo del Grupo Gas Natural de continuar rentabilizando sus activos de telecomunicaciones, durante 2002 se incrementó en 1.005 kilómetros la red arrendada.



De este modo, el Grupo Gas Natural dispone ya de 7.733 kilómetros de red troncal arrendada a distintos clientes, que, a su vez, hacen uso de diferentes tramos con diversos números de fibra, alcanzándose un total de 54.326 kilómetros de fibra arrendada.

e-Business

El Grupo Gas Natural continuó potenciando su área de *e-Business*, con el objetivo de facilitar la relación y comunicación entre diferentes colectivos, a través de una tecnología ágil, económica y de acceso global, y mediante la creación de espacios especializados de contacto e interacción.

Uno de estos espacios es el Portal Gas Natural, herramienta que facilita la relación con los clientes, permitiendo una gestión ágil de toda la información relacionada con los productos y servicios que ofrece el Grupo Gas Natural en España.



La sociedad Portal Gas Natural, titular del portal, está participada por Gas Natural SDG (60%) y por "la Caixa" (35%).

Para desarrollar el Portal Gas Natural, en junio se puso en marcha la nueva Oficina Virtual, que representó un importante avance en la funcionalidad de las operaciones que los clientes pueden realizar automáticamente.

La utilización del Portal Gas Natural continuó creciendo a lo largo del año 2002. Durante este periodo se multiplicaron por tres las transacciones realizadas a través de esta plataforma, y por cinco el número de clientes registrados, y se sirvieron más de catorce millones de páginas, contra cuatro millones durante el año anterior.

El Grupo Gas Natural impulsó también la creación del Portal del Instalador, que tiene como objetivo constituirse en la herramienta de referencia en Internet para la prestación de servicios a profesionales y a empresas instaladoras relacionadas con el sector energético y de servicios.

El lanzamiento de este Portal se realizó en octubre de 2002, durante la celebración del congreso de la Confederación Nacional de Asociaciones de Empresas de Fontanería, Gas, Calefacción, Protección contra Incendios, Electricidad y afines (CONAIF), y a finales de año ya superaba los 1.200 instaladores registrados.

Latinoamérica, incorporándose también a Colombia. En total, a través de estos procedimientos electrónicos, se realizaron subastas de compras por valor de 82 millones de euros.

Por otra parte, el Grupo puso en marcha su propio portal corporativo de uso interno, cuyos objetivos básicos son facilitar la comunicación entre todas las personas que integran el Grupo y construir un espacio de trabajo común, con la consiguiente mejora de costes y eficiencia.

Asimismo, desarrolló diversas iniciativas que culminarán a lo largo de 2003, como la creación de un espacio para PYMES, el desarrollo de una *web* para grandes clientes y de un portal de proveedores, y el lanzamiento de un portal para su filial Gas Natural México.

■ Lanzamiento del Portal del Instalador ■



La sociedad Portal del Instalador, titular del portal, está participada por Portal Gas Natural (75%), Repsol YPF (10%), CONAIF (7,5%) y la Federación de Asociaciones de Empresarios Instaladores de Cataluña (FERCA) (7,5%).

El Grupo Gas Natural también continuó avanzando en el desarrollo de diversas actuaciones en el área de *e-sourcing*, o de relación con los proveedores, mediante plataformas de subastas de compras *on line* y su extranet de proveedores.

Durante 2002, se potenció notablemente el uso de estas herramientas para la contratación de servicios además de materiales. Por otro lado, siguió extendiéndose su aplicación al ámbito de



Actividad internacional

La actividad internacional del Grupo Gas Natural durante el año 2002 estuvo fuertemente marcada por la crisis económica en Latinoamérica, con una mayor incidencia en Argentina. Para amortiguar el impacto de la crisis económica, los esfuerzos del Grupo Gas Natural en el ámbito internacional se centraron en el ajuste de los gastos operativos de las diferentes compañías.



Argentina

La evolución del sector del gas en Argentina durante 2002 estuvo marcada por la grave crisis económica que está afectando al conjunto del país, y que supuso una brusca disminución del Producto Interior Bruto (PIB).

El impacto de la crisis en el sector del gas se tradujo en la pesificación y congelación de las tarifas reguladas de gas, que también se reflejó en una reducción de los precios del gas en origen, así como en un aumento de las exportaciones de gas natural al mercado regional.



Las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica superaron los 128.300 GWh, que por países se distribuyeron de la siguiente forma: 58.436 GWh en Argentina, 29.869 GWh en Brasil, 7.422 GWh en Colombia y 32.577 GWh en México. En conjunto, las ventas de gas en Latinoamérica crecieron un 16%, y las ventas de ATR aumentaron un 4%.

La cifra total de clientes en los cuatro países de Latinoamérica donde está presente el Grupo Gas Natural, ascendió a cerca de 3.909.000 a 31 de diciembre de 2002, lo que supone un incremento de 280.000 clientes.

Por otro lado, el Grupo Gas Natural creó en julio de 2002 la empresa comercializadora Gas Natural Vendita, para operar en el mercado italiano. Esta empresa realizó su primera operación comercial en noviembre de dicho año.

También se produjo un importante incremento de la participación del GNC (gas natural comprimido) como combustible para automoción, debido al aumento de los precios de los combustibles líquidos a causa de la devaluación.

Principales magnitudes del Grupo Gas Natural en Latinoamérica

Año 2002	Argentina	Brasil	Colombia	México	Total
Ventas de gas (GWh)	25.766	29.869	7.422	14.449	77.506
Residencial	15.625	1.664	4.150	5.925	27.364
Industrial	4.938	14.568	2.907	8.524	30.937
Eléctricas	—	9.037	—	—	9.037
Automoción	5.203	4.600	365	—	10.168
Transporte de gas/ATR	32.670	—	—	18.128	50.798
Red de distribución (km)	20.369	2.960	12.914	11.683	47.926
Incremento clientes de gas	(17.000)	14.000	136.000	147.000	280.000
Número de clientes (a 31-12)	1.214.036	610.025	1.251.409	833.166	3.908.636

En este contexto, a pesar del aumento de las ventas de GNC, el volumen de ventas de Gas Natural BAN disminuyó un 1,9%, respecto al ejercicio anterior, y alcanzó los 25.766 GWh. Esta disminución en las ventas fue consecuencia de la recesión que está afectando a la actividad comercial e industrial, así como del descenso de 17.000 clientes, debido a las medidas adoptadas para prevenir la morosidad.

Pese a la importancia de la crisis, que está afectando a todos los clientes de la compañía, los índices de morosidad se mantuvieron en niveles similares a los de años anteriores, debido a las acciones de prevención adoptadas desde el inicio de la crisis y a la implantación de nuevas facilidades de pago para los clientes.



Brasil

Como consecuencia de los acuerdos alcanzados con Iberdrola, el Grupo Gas Natural aumentó su participación en CEG (28,77%) y Ceg Rio (38,26%), compañías que realizan la distribución de gas en el estado de Rio de Janeiro.

CEG continuó realizando las operaciones de conversión de las instalaciones de sus clientes residenciales que utilizan gas manufacturado para que puedan utilizar gas natural, y transformó un total de 39.000 instalaciones.

Asimismo, Gas Natural SPS, que tiene la concesión para realizar la distribución de gas en la zona sur del Estado de São Paulo, inició el suministro de gas a sus primeros clientes en la zona, y firmó dos importantes contratos de aprovisionamiento de gas con Petrobras.

Por otra parte, Serviconfort Brasil inició su actividad en el mercado de GNC para automoción, y a final de año operaba un total de nueve estaciones de compresión.

Durante 2002, las empresas participadas por el Grupo Gas Natural que operan en Brasil superaron los 610.000 clientes y registraron un crecimiento superior al 31% en su volumen de ventas, alcanzando los 29.869 GWh. Este aumento se debió fundamentalmente al incremento del consumo de gas para generación eléctrica y al de las ventas de gas natural para automoción.

Colombia

El Grupo Gas Natural está presente en la distribución de gas natural en Colombia desde 1997 a través de Gas Natural ESP, que realiza su actividad en la ciudad de Santa Fe de Bogotá. Asimismo, opera tres distribuidoras más y una empresa de servicios, que en conjunto atienden a cerca de 45 poblaciones del centro y del este del país.

Durante 2002, el Grupo Gas Natural adquirió la participación de Iberdrola en Gas Natural ESP, y aumentó su participación en la compañía, alcanzando un 59%.

Por otra parte, las empresas del Grupo Gas Natural registraron un incremento neto de más de 136.000 clientes, debido fundamentalmente al desarrollo de nuevas campañas comerciales y a la construcción de nuevas viviendas, lo que permitió superar los 1,2 millones de clientes en este país.

El crecimiento del número de clientes impulsó también un incremento de las ventas de gas natural, que superaron los 7.422 GWh, lo que supone un incremento del 17% respecto al año anterior.

México

Durante el año 2002, dentro de los acuerdos alcanzados con el Grupo Gas Natural, Iberdrola adquirió una participación del 13,25% en Gas Natural México.

La actividad de la compañía continuó creciendo a lo largo de 2002, con un incremento de 147.000 nuevos clientes y unas ventas de más de 14.449 GWh, que suponen un crecimiento del 26,3% respecto al año anterior.



Colombia

Cundinamarca: Bogotá
Santander: Bucaramanga, Barrancabermeja
Boyacá

Brasil

Rio de Janeiro
São Paulo

México

Tamaulipas: Nuevo Laredo
Coahuila: Saltillo
Nuevo León: Monterrey
Zacatecas: Zacatecas
San Luis Potosí: San Luis Potosí
Guanajuato: León
Aguascalientes: Aguascalientes
México: México D.F. / Toluca

Argentina

Buenos Aires

La actividad de ATR también creció de forma importante, superando los 18.128 GWh, lo que supone un incremento del 73,3% respecto a 2001.

Asimismo, se inició la distribución en la ciudad de León, la quinta más poblada del país, con lo que todos los grandes núcleos urbanos del ámbito de actividad de Gas Natural México cuentan ya con suministro de gas.

También siguió creciendo la actividad de Gas Natural Servicios en la venta de gasodomésticos y servicios de mantenimiento, así como en la apertura de nuevos centros del gas.

Por otra parte, inició su actividad la empresa comercializadora CH₄ Energía, participada por Gas Natural México (50%) y Pemex (50%), y cumplió su primer año de actividad la comercializadora TransNatural, participada también por Gas Natural México (50%) y por Gaz de France (50%).

Además, la compañía Tejas Gas concluyó a finales de diciembre la construcción del gasoducto que suministrará gas a la ciudad de Toluca. Su puesta en marcha está prevista para principios de 2003, lo que permitirá a Gas Natural México desarrollar los planes previstos para esta zona.



Innovación tecnológica

Las actividades de innovación tecnológica, desarrolladas por el Grupo Gas Natural durante el año 2002, se concentraron principalmente en las áreas de utilización del gas y de distribución.

Con el fin de mejorar la competitividad del gas natural, el Grupo siguió colaborando con distintas empresas y centros tecnológicos en diversos proyectos que permitan incrementar la eficiencia en la utilización del gas y reducir su impacto ambiental.

Además, el Grupo continuó trabajando en el desarrollo de nuevas aplicaciones, para aumentar la rentabilidad en el uso del gas natural, mantener un alto nivel de seguridad y contribuir al ahorro y conservación de la energía. Asimismo, desarrolló diversas acciones para reducir los costes y mejorar la calidad y la seguridad de suministro a través de las redes de distribución.

promoción y aplicación de tecnologías en evolución; y la participación en el desarrollo de nuevas tecnologías que pueden tener interés a medio plazo.

La utilización de tecnologías ya consolidadas requiere una aplicación adecuada, para que los clientes del Grupo Gas Natural y los usuarios de esta energía valoren su potencial y dispongan del máximo valor añadido. En este sentido, se intensificó la labor de asesoría energética, colaborando en la puesta en marcha y en el seguimiento posterior de algunas instalaciones, para lograr un mejor control y ajuste de su funcionamiento.

También se continuó colaborando en el desarrollo de sensores y detectores de metano, así como de monóxido de carbono y de reflujo de gases, para contribuir a incrementar la seguridad en el uso de aparatos de gas.

- Proyecto para producir hidrógeno a partir de gas natural ■



Para llevar a cabo estas actividades, el Grupo Gas Natural continuó colaborando con diversas entidades nacionales e internacionales, como el Grupo Europeo de Investigación Gasista (GERG), en el que ostentó la presidencia durante 2002, la Unión Internacional del Gas (IGU), a través de varios comités técnicos en los que participa de forma permanente, así como el Centro de Información Tecnológica Gasista de la Agencia Internacional de la Energía, del que es miembro de su comité ejecutivo.

En el ámbito de la utilización del gas natural, el Grupo centró sus esfuerzos en tres direcciones fundamentales: la optimización de la aplicación de tecnologías ya consolidadas; la mejora,

Por otra parte, se inició una nueva línea de trabajo para analizar las energías renovables y, en especial, las sinergias entre la energía solar y el gas natural, con el fin de obtener las mejores soluciones de instalaciones híbridas que utilicen gas natural y energía solar de manera complementaria.

Asimismo, el creciente interés por la energía eléctrica de calidad, generada y distribuida en el propio distrito donde va a consumirse, llevó a la realización de estudios de viabilidad de distintos proyectos para diversos municipios, que se encuentran actualmente en fase de discusión y análisis.

Complementariamente, se incrementaron los esfuerzos para el desarrollo de nuevos equipos de generación eléctrica de pequeño tamaño. En este sentido, el Grupo Gas Natural participó en varios programas para el desarrollo de micro-turbinas de gas que siguen todavía en su fase de demostración, y se proyectó la instalación de un nuevo tipo de micro-turbina de 100 kW en uno de los edificios de la compañía, situado en Montigalà (Badalona).

Por otra parte, Rotartica, la empresa constituida por el Grupo Gas Natural y Fagor para el desarrollo y fabricación de aparatos de climatización a gas de pequeña potencia, mediante tecnología de absorción, fabricó el primer prototipo de aparato Rotex totalmente industrializado. Se trata de un aparato de 10 kW, que puede producir frío, calor y agua caliente sanitaria mediante gas natural.

Otra de las áreas en las que se continuó trabajando durante 2002 fue en el desarrollo del gas natural como combustible en automoción. Actualmente, ya hay más de 400 vehículos pesados que utilizan gas natural como combustible en España.

Asimismo, el Grupo Gas Natural inició un proyecto de colaboración con las empresas Repsol YPF y Air Liquide para instalar una planta de pequeño tamaño para la generación de hidrógeno de alta pureza a partir del reformado de gas natural. Esta planta servirá para suministrar hidrógeno a varios autobuses de la Empresa Municipal de Transportes de Madrid (EMT), que con carácter experimental comenzarán a funcionar a mediados de 2003, dentro de los proyectos CUTE y City Cell, promovidos por la Unión Europea.

En el ámbito de la distribución, se intensificaron las acciones para disponer de materiales más resistentes, seguros y económicos, tanto en redes como en instalaciones interiores. En esta línea,



se dispone ya de materiales plásticos capaces de trabajar a presiones de hasta 10 bar, y se inició la colaboración con otras empresas europeas para disponer de tuberías plásticas de alta resistencia capaces de trabajar a 16 bar.

Otro campo de actuación donde se avanzó significativamente durante el año 2002 fue en el desarrollo de sistemas de medición directa de energía, cuya importancia se ha intensificado debido al proceso de liberalización del sector energético. En este sentido, se participó en un proyecto europeo para el desarrollo de un equipo que permite la determinación del consumo en unidades energéticas mediante el empleo de técnicas láser, del que ya se dispone de prototipos.

Medio ambiente

Durante el año 2002, el Grupo Gas Natural continuó intensificando sus esfuerzos para mejorar su actuación medioambiental y contribuir a la protección del entorno. Además, realizó una inversión de más de 30 millones de euros en diversas actuaciones dirigidas a prevenir o minimizar el impacto de sus actividades sobre el medio ambiente.

Asimismo, el Grupo Gas Natural continuó desarrollando su Sistema de Gestión Medioambiental en España, y prosiguió la implantación de este sistema en el ámbito de sus empresas en Latinoamérica y Marruecos.

Dentro de las actuaciones previstas por el Sistema de Gestión Medioambiental, el Grupo Gas Natural realizó las diferentes actividades reflejadas en el mismo, que incluyen la realización de auditorías, así como la organización de cursos de formación ambiental y la actualización de la legislación aplicable a las distintas actividades de la empresa, entre otras.

Por otra parte, continuó desarrollando nuevas aplicaciones del gas natural que contribuyan a mejorar el medio ambiente. En este sentido, el Grupo inauguró sus dos primeras centrales de generación eléctrica mediante ciclo combinado, y continuó impulsando la construcción de nuevas centrales de este tipo que permiten un uso más eficiente de la energía primaria que las centrales convencionales, y generan menos emisiones contaminantes.

Igualmente, siguió colaborando en distintos proyectos para fomentar la utilización de tecnologías más limpias, como la cogeneración, los quemadores de baja emisión de NO_x, las pilas de combustible y la utilización de gas natural para climatización y automoción.

Otra de las actuaciones realizadas durante 2002 para preservar el medio ambiente, fue la renovación de más de 140 kilómetros de tuberías y cerca de 6.000 acometidas, con el fin de continuar reduciendo las emisiones de metano a la atmósfera.

Además, el Grupo Gas Natural desarrolló diversas actuaciones para reducir su consumo energético y para controlar y mejorar la gestión de sus residuos y aguas residuales, con el objetivo de asegurar un adecuado tratamiento de los mismos. También dedicó una especial atención al control y reducción de las emisiones de ruidos, mediante la adopción de diferentes medidas. Igualmente, dedicó una gran atención al seguimiento y protección de yacimientos arqueológicos durante el desarrollo de sus obras de canalización.

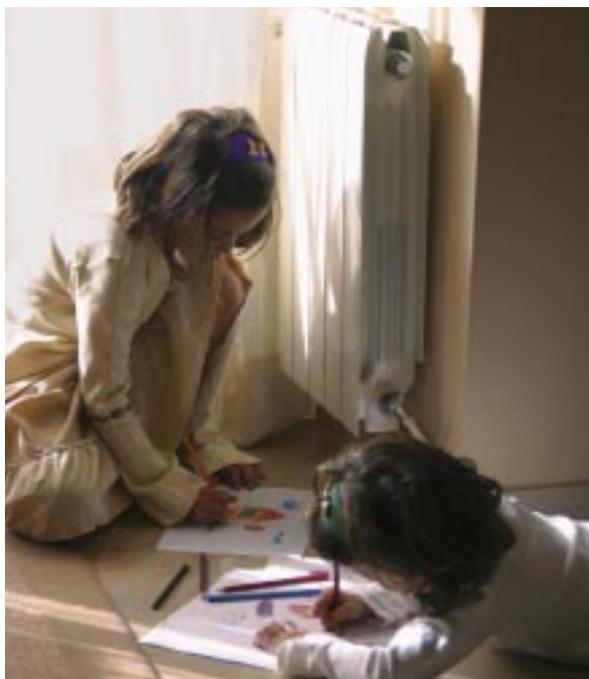
Por otra parte, y de acuerdo con los requerimientos normativos y los compromisos y principios medioambientales asumidos por el Grupo Gas Natural, durante 2002 continuó realizando diversas actuaciones para minimizar la generación de residuos peligrosos en todas las empresas distribuidoras del Grupo.

Finalmente, el Grupo Gas Natural elaboró y aprobó el Plan Estratégico Medioambiental 2002-2004, que establece los objetivos y metas medioambientales para este periodo y recoge las acciones necesarias para su consecución.



■ Inversión de 30 millones de euros en medio ambiente ■





Calidad de servicio

El Grupo Gas Natural dedica, desde hace años, una especial atención a la mejora continua en la calidad de la gestión, que constituye uno de sus objetivos principales, tal como ha quedado recogido en su política de calidad aprobada en 2002, que sirve de referencia para el desarrollo del Sistema de Calidad.

Durante el año 2002 se consolidó la adaptación de la documentación del Sistema de Calidad a la nueva norma ISO 9001-2002, y se realizaron acciones de formación y difusión de los objetivos de esta norma.

Por otro lado, continuó desarrollándose el proceso de certificación previsto, y se obtuvieron las certificaciones correspondientes para los procesos de vigilancia y resequimiento de redes, urgencias, y gestión de sistemas de medición de grandes clientes.

Asimismo, en octubre de 2002, Gas Natural Comercializadora obtuvo el Certificado de Registro de Empresa de acuerdo con los requisitos de calidad incluidos en la norma UNE-EN-ISO 9001:2000, concedida por AENOR tras la pertinente Auditoría de Certificación.

Esta certificación supone un paso adelante en el objetivo de asegurar el mejor servicio, y persigue comprometer a la totalidad de la organización con procesos de mejora continua de la eficacia del servicio, fijando como principal objetivo la máxima satisfacción del cliente.

Además, el Grupo logró mantener la licencia de uso de la marca de garantía "Madrid Excelente", obtenida a finales de 2001, lo que supone un reconocimiento al compromiso de la compañía en la gestión de la calidad, en el respeto al medio ambiente y en el servicio a los consumidores.

Por otra parte, el Grupo Gas Natural siguió realizando diversos estudios para conocer el nivel de satisfacción de sus clientes. Durante 2002, se efectuaron más de 71.000 encuestas de opinión entre los clientes residenciales, que mostraron un nivel de satisfacción elevado.

Igualmente, continuó desarrollando sus sistemas de gestión de relaciones con los clientes, o de *Customer Relationship Management* (CRM), a través de diversas herramientas informáticas, para conocer mejor a sus clientes y poder ofrecerles una atención más personalizada.

Asimismo, puso en marcha la nueva modalidad de facturación "Plan 12", a la que pueden acogerse todos los clientes doméstico-comerciales, y que permite repartir el gasto energético en doce facturas mensuales, proporcionando mayores facilidades de pago.



Recursos Humanos

Organización

La actividad del área de Recursos Humanos durante el año 2002 se centró, fundamentalmente, en el diseño de organizaciones adecuadas para los nuevos negocios surgidos con motivo de la liberalización del sector energético y en el desarrollo de la estrategia multiservicio del Grupo Gas Natural.

Asimismo, esta adaptación a los nuevos requerimientos del negocio supuso la captación de unos 300 profesionales con experiencia en los nuevos sectores en los que está introduciéndose el Grupo Gas Natural, y la reubicación de unos 380 profesionales en otras áreas.

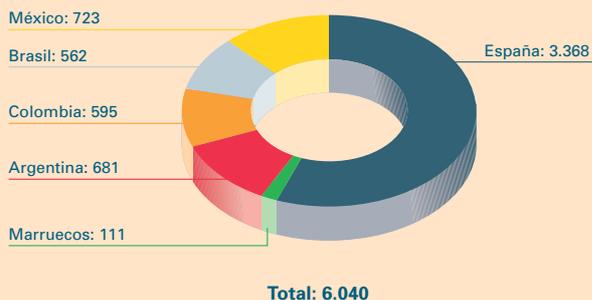
Este proceso supuso también la definición de nuevos marcos laborales y retributivos, dotados de más flexibilidad y adaptados a las nuevas necesidades de un negocio totalmente liberalizado.

Igualmente, se realizó un importante esfuerzo para mantener un entorno de trabajo motivador, que ofrezca oportunidades de desarrollo profesional a todas las personas del Grupo, y que resulte atractivo para los profesionales más cualificados.

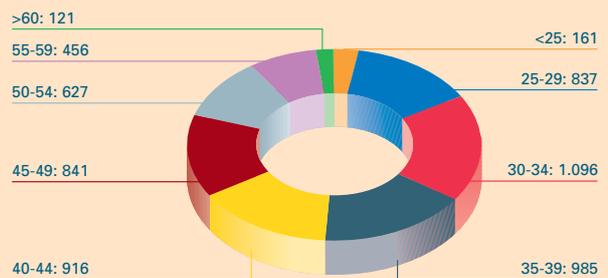
Por otro lado, se continuó realizando un importante esfuerzo para gestionar adecuadamente el *know how* de la compañía en el sector del gas natural, y formalizar su conocimiento, así como para incrementar la formación de todas las personas del Grupo en relación con las nuevas áreas de negocio en las que está participando actualmente.

Otro de los aspectos que centraron los esfuerzos del Grupo Gas Natural en el área de Recursos Humanos fue lograr la máxima eficiencia en la gestión, mediante la mejora de todos los procesos clave.

Plantilla total



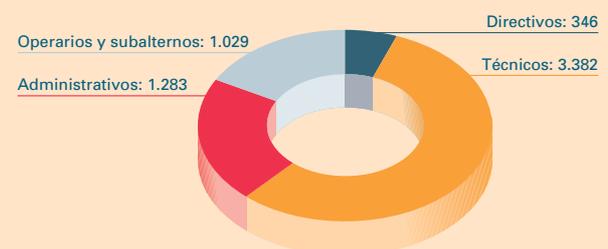
Distribución de plantilla por edades



Distribución de plantilla por sexos



Distribución de plantilla por grupos profesionales





También se continuó fomentando el intercambio de profesionales entre las distintas compañías, tanto en España como en Latinoamérica, para compartir experiencias de gestión en las distintas áreas en las que opera el Grupo Gas Natural.

Por otra parte, a lo largo de 2002 se continuó desarrollando el nuevo modelo de Gestión por Competencias, en marcha desde el año anterior, y que tiene como objetivo lograr una mayor adecuación de las personas a sus puestos de trabajo y un mejor ajuste a las nuevas necesidades estratégicas, a través de un mayor conocimiento de las capacidades y potencialidades del equipo humano.

Asimismo, durante 2002 se abordó una redefinición del documento de Misión, Visión y Valores, en función de los tres ejes que marcan los principios de actuación del Grupo Gas Natural: clientes, accionistas y medio ambiente, para preparar a toda la organización ante los desafíos del nuevo entorno.

Formación

La actividad de formación durante el año 2002 estuvo marcada por el desarrollo de la estrategia multiservicio que está llevando a cabo el Grupo Gas Natural. En este sentido, la actividad de formación se centró, básicamente, en programas destinados al conocimiento y la mejora de competencias en las funciones relacionadas con los nuevos negocios y con el actual entorno del sector energético. Asimismo, se orientó preferentemente hacia aquellos colectivos profesionales que desarrollan su actividad laboral en esas áreas.

Por otra parte, el Grupo Gas Natural siguió potenciando el desarrollo de sus propios equipos profesionales, incidiendo en la mejora de sus competencias, así como en programas de especialización energética y de gestión.

Durante 2002 se realizó una nueva edición del Programa de Desarrollo Gerencial del Grupo

Gas Natural, en el que participan cada año gestores de todas las empresas del Grupo en España y responsables del área internacional.

Asimismo, se introdujeron nuevos sistemas de formación, entre los que destaca la implantación de una herramienta de formación *on line*, que permite el entrenamiento continuo en los procesos de servicio al cliente y la resolución de posibles dudas en tiempo real.

También tuvo una relevancia muy significativa la formación técnica y comercial relacionada con los negocios de gas y electricidad.

En conjunto, se realizaron un total de 1.987 cursos, con una participación de 16.670 asistentes, y un total de 194.404 horas de formación.

Las áreas de formación que concentraron una mayor participación fueron las de gestión (28%), técnico-comercial (28%) e informática de gestión (13%), debido al esfuerzo realizado en programas de gestión, de operativa propia del negocio, y a la adecuación y actualización de las herramientas informáticas de gestión del Grupo.

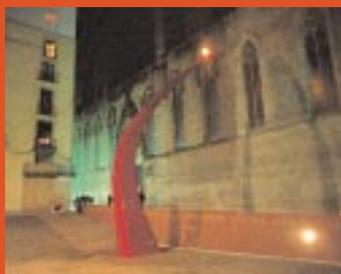
En España, se realizaron 629 cursos de formación, con un total de 76.524 horas y con una participación de 5.288 asistentes, y se centraron de forma prioritaria en programas relacionados con la generación y comercialización de electricidad. Las áreas con mayor participación fueron el área técnico-comercial (33%), la de gestión (19%), idiomas (14%), informática de gestión y ofimática (18%), seguridad, administración, calidad y medioambiente y comercial (16%).

En el ámbito internacional se dedicaron más de 117.880 horas de formación, repartidas en 1.358 cursos, que tuvieron más de 11.382 asistentes. Las áreas a las que se dedicó mayor atención durante este año fueron las áreas de gestión (34%), técnico-comercial (25%) e informática de gestión (14%).

Relaciones laborales

Durante el año 2002 se firmaron los Convenios Colectivos de las sociedades Gas Natural s.d.g., Gas Galicia, Gas Natural Coruña, Gas Natural Andalucía, Gas Navarra, Gas Natural Cegas y Gas Natural Castilla-La Mancha, así como el convenio de Ceg Rio en el ámbito internacional.

Compromiso con la sociedad



■ Gas Natural suscribe el Pacto Mundial de la ONU ■



El Grupo Gas Natural desarrolla todas sus actividades con un horizonte estratégico que trasciende los intereses económicos inmediatos, con el objetivo de contribuir al desarrollo de la sociedad mediante la creación de valor económico, medioambiental y social, a corto y largo plazo.

En este sentido, en 2002, el Grupo Gas Natural se adhirió al Pacto Mundial (*Global Compact*) de las Naciones Unidas, cuyo objetivo es fomentar principios universales en el ámbito de los derechos humanos, normas laborales y medio ambiente, que contribuyen a mejorar las condiciones laborales de los más desfavorecidos y a proteger el medio ambiente.

Asimismo, continuó destinando una parte de sus resultados al desarrollo de diversas actividades de patrocinio y de un amplio programa de acción social, así como a la financiación de la Fundación Gas Natural, que centra sus actividades en la protección y mejora del medio ambiente.



Patrocinios

En el ámbito de las actividades de patrocinio, durante 2002 el Grupo Gas Natural colaboró con la Comunidad de Castilla y León en el proyecto "Salamanca 2002", para promocionar la posición de Salamanca como ciudad emblemática de la cultura. Igualmente colaboró con el Ayuntamiento de Santiago de Compostela en la programación de las actividades culturales del Compostela Festival.

Asimismo, siguió prestando su apoyo a las distintas administraciones locales, para el desarrollo de diversas iniciativas. Durante 2002 colaboró con el Ayuntamiento de Barcelona para la instalación de farolas de gas en diversas calles y plazas del Barrio Gótico, y de una antorcha de gas en el monumento Memorial 1714 de la plaza del Fossar de les Moreres. En colaboración con el Ayuntamiento de Sevilla patrocinó la exposición "Tu ciudad, tu barrio. La obra pública en Sevilla".

El Grupo Gas Natural dedicó también una gran atención a la música clásica. Además de colaborar con la Fundación del Teatro Real de Madrid, así como con la del Gran Teatro del Liceu y la del Palau de la Música, patrocinó los "Conciertos de la Naturaleza" de Barcelona, Pamplona y Toledo, y los Ciclos Musicales de la Comunidad de Madrid.

Igualmente, continuó apoyando la importante labor de difusión cultural de algunos de los museos más importantes de España, mediante su colaboración con la Fundación Amigos del Museo del Prado, la Fundación Amigos del Centro de Arte Reina Sofía, así como el Museo Nacional de Arte de Cataluña y el Museo de Arte Contemporáneo de Barcelona.

También continuó fomentando la edición de libros y otras publicaciones que contribuyen a conocer y valorar el patrimonio cultural y medioambiental de las zonas en las que desarrolla su actividad.

En este sentido, editó el libro "Brasil, patrimonio cultural y natural" y patrocinó la edición del coleccionable "Setas y Hongos" publicado y distribuido por el diario La Rioja.



■ **Colaboración
en todas
las áreas** ■

3. Premi
Duran Farell
d'Investigació
Tecnològica

Por otra parte, patrocinó, por tercer año consecutivo, el premio Durán Farell de Investigación Tecnológica, promovido por la Universidad Politécnica de Cataluña, y el premio de Arquitectura correspondiente al I Premio Azulejos de España de Arquitectura e Interiorismo, organizado por la Asociación Española de Fabricantes de Azulejos y Pavimentos Cerámicos (ASCER).

El Grupo Gas Natural continuó desarrollando, además, una intensa labor de patrocinio a través de sus empresas distribuidoras de Latinoamérica.

En Argentina, obtuvo el premio Eikon Argentina, en la categoría de publicaciones institucionales, otorgado por la revista Imagen, por el libro "Argentina, patrimonio cultural y natural" editado en 2001 por el Grupo Gas Natural.

En Brasil, la empresa CEG patrocinó la edición de un libro del famoso compositor Antonio Carlos Jobim, que reúne textos inéditos escritos por el artista. Asimismo, patrocinó la exposición "España del Siglo XVIII. El sueño de la razón", que se presentó en el Museo Nacional de Bellas Artes de Rio de Janeiro.

En Colombia, Gas Natural ESP recibió la Orden al Mérito Cultural otorgada por el Ministerio de Cultura, por su contribución a la financiación de la cultura, el desarrollo humano y el fomento de la creatividad en este país.

Asimismo, en colaboración con Chevron Texaco, Gas Natural ESP promovió una exposición para niños sobre el pintor colombiano Fernando Botero. Igualmente, patrocinó varias obras de teatro y la visita a Colombia del Ballet Nacional de México.

Por último, en México, en colaboración con Repsol YPF, Gas Natural México patrocinó la gira del Coro de Cámara Exaudi de La Habana, y colaboró en la realización de la exposición "Camino de la lengua castellana" celebrada en el Museo Nacional de las Culturas de la Ciudad de México.

Acción social

El Grupo Gas Natural desarrolló también una intensa actividad de carácter social en las diferentes áreas en las que está presente, atendiendo a las necesidades concretas de cada zona.

En este sentido, las acciones sociales del Grupo Gas Natural en España se centraron, sobre todo, en la colaboración con diversas entidades de carácter humanitario y en la protección del medio ambiente.

El Grupo colaboró, un año más, con la Fundación Privada Femarec, que promueve la integración laboral de personas discapacitadas, así como con la Cruz Roja, en su campaña anual de captación de voluntarios, y con la Fundación de Lucha contra el Sida.



Además, prestó su apoyo a distintas organizaciones humanitarias, como la Fundación Nido, Aldeas Infantiles, Intermón, Médicos sin Fronteras, Cáritas, Institut Guttman, Fundación Iris, y Fundación Parálisis Cerebral.

En el ámbito internacional, el Grupo Gas Natural, a través de sus empresas en la zona, desarrolló también diversas iniciativas de carácter social.

En Argentina, Gas Natural BAN, en colaboración con la Fundación Gas Natural, continuó desarrollando el Programa Primera Exportación, que consiste en asesorar gratuitamente a pequeñas y medianas empresas para fomentar su actividad exportadora. Este programa ha recibido el beneplácito explícito, otorgado en diciembre de 2002, de la Cámara de Diputados de la Nación.

Además, en colaboración con la Fundación Gas Natural, puso en marcha el Programa Solidaridad Energética, dirigido a fomentar el trabajo solidario y voluntario de los propios empleados de Gas Natural BAN, y continuó apoyando el Programa de Postgrado de FLACAM (Foro Latinoamericano de Ciencias Ambientales), ayudando a la titulación de postgraduados en temas relacionados con el medio ambiente y el desarrollo sostenible.

En Brasil, las empresas del Grupo Gas Natural también desarrollaron distintas acciones de solidaridad, como la donación de materiales a algunas instituciones de asistencia en el estado de São Paulo, y la ayuda al Cuerpo de Bomberos de la ciudad de Itu para la construcción de la nueva sede de la corporación.

En Colombia, la actuación social de Gas Natural ESP se centró en el ámbito de la educación, mediante la promoción del programa "Gas en las Escuelas", que contó con la participación de más de 25.000 niños y 800 profesores.

Por otra parte, en México, Gas Natural México colaboró con entidades como la Fundación Javier Barrios Sierra y Protección Civil, para trabajar en la prevención de sismos y ayudar a paliar sus consecuencias.

Otra de las áreas que centraron las actuaciones del Grupo Gas Natural en todos los países donde está presente, fue la protección del medio ambiente, participando en el patrocinio de programas educativos en los colegios, y programas de divulgación medioambiental en radio y televisión.

En Argentina, Gas Natural BAN desarrolló una campaña de sensibilización medioambiental sobre el reciclado de papel. En Brasil, Gas Natural SPS patrocinó el primer premio medioambiental destinado a los mejores proyectos de apoyo y respeto al medio ambiente, y participó en la plantación de casi 3.000 especies nativas de la flora brasileña.

Asimismo, en Colombia, Gas Natural ESP participó activamente en el "Día del no auto" promovido por el Gobierno colombiano, y en México D.F., Gas Natural México colaboró en el proyecto de recuperación del bosque de Chapultepec. Además, en colaboración con la Fundación Gas Natural, se firmó un convenio para colaborar en el acondicionamiento del Parque Ecológico Nevado de Toluca.

Esta labor medioambiental se vio reforzada, además, por las actuaciones de la Fundación Gas Natural, enfocadas especialmente a sensibilizar a la sociedad sobre la protección y mejora del medio ambiente.

Fundación Gas Natural

Durante el año 2002, la Fundación Gas Natural prosiguió su línea de actuación centrada en sensibilizar a la sociedad sobre la necesidad de proteger el medio ambiente. Las principales actuaciones realizadas por la Fundación se concretaron en la celebración de seminarios, la edición de publicaciones, y la colaboración en diversos estudios medioambientales.

La Fundación Gas Natural, en colaboración con distintos organismos, celebró un total de cuatro seminarios durante el año 2002, que abordaron distintos problemas medioambientales. Algunos de los temas tratados en los seminarios desarrollados durante este año fueron el estado ambiental del mundo, la contaminación atmosférica por partículas en suspensión, la gestión sostenible de la energía a nivel municipal y los retos y posibilidades de respuesta de las empresas españolas ante el cambio climático.

Asimismo, editó diversas hojas informativas sobre las ventajas ambientales del gas natural y de las centrales de ciclo combinado, que incluyen también consejos de ahorro energético y de protección del medio ambiente, que se distribuyeron a los clientes del Grupo Gas Natural acompañando su factura de consumo de gas.

También prosiguió la elaboración de una nueva ficha pedagógica, que bajo el título de "El cambio climático: causas humanas y alternativas de mitigación", analiza en qué consiste este fenómeno y la influencia de algunas actividades humanas sobre el cambio climático, así como el modo en que puede contribuir el gas natural a disminuir sus efectos.





▪ Sensibilizar a la sociedad sobre el medio ambiente ▪

Igualmente, patrocinó la reedición del estudio publicado por el Instituto para la Diversificación y el Ahorro de Energía (IDAE) titulado "Impactos ambientales de la producción eléctrica. Análisis de ciclo de vida de ocho tecnologías de generación eléctrica".

Por otro lado, la Fundación Gas Natural encargó la realización de sendos estudios sobre la reforma de la fiscalidad aplicada al uso del gas natural en vehículos de transporte en España, y la degradación y protección de suelos.

Otras actividades desarrolladas por la Fundación durante el año 2002 fueron el patrocinio de la exposición "Ciudad Viva", organizada por la Consejería de Medio Ambiente de la Comunidad de Madrid y la Fundación FIDA, así como el patrocinio de un Seminario sobre la Sierra de Guadarrama, dentro de los cursos de verano de El Escorial.

Por otra parte, se realizaron sendas comparecencias ante las Comisiones de Medio Ambiente del Congreso y del Senado, para presentar los objetivos y las actuaciones de la Fundación Gas Natural para proteger el medio ambiente.

Además, la Fundación Gas Natural suscribió un acuerdo con el portal informático "Ambientum", para proporcionar gratuitamente información actualizada sobre legislación medioambiental a un total de 500 ayuntamientos de toda España, con población de más de 2.000 habitantes. Asimismo, la Fundación puso en marcha su propia página *web*, en la que se pueden consultar las distintas publicaciones elaboradas hasta ahora, y formalizar la inscripción a los distintos seminarios organizados por la Fundación.

La Fundación Gas Natural también continuó desarrollando una intensa labor en el ámbito internacional, en colaboración con las empresas del Grupo que están presentes en Latinoamérica. Asimismo, en Marruecos, la Fundación siguió apoyando las actividades del Centro de Formación de Niños Autistas, inaugurado en verano de 2002.

Cuentas Anuales

Grupo Gas Natural

- 54 Balance
- 56 Cuenta de Pérdidas y Ganancias
- 58 Memoria
- 95 Informe de gestión

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Señores Accionistas de Gas Natural SDG, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Gas Natural SDG, S.A. y su Grupo de sociedades, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Gas Natural SDG, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de Gas Natural SDG, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 7 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 adjuntas, incluidas en páginas 54 a 93, expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Gas Natural SDG, S.A. y su Grupo de sociedades al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002, incluido en páginas 95 a 101, contiene las explicaciones que los Administradores de Gas Natural SDG, S.A. consideran oportunas sobre la situación de Gas Natural SDG, S.A. y su Grupo de sociedades, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad y su Grupo.

Les saludamos atentamente,

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



José Luis Fernández Baños
Socio - Auditor de Cuentas

3 de marzo de 2003

Balance Consolidado del Grupo Gas Natural

(En miles de euros)

Activo	31.12.02	31.12.01
Inmovilizado	6.107.401	7.888.464
Gastos de establecimiento	7.603	10.205
<i>Inmovilizaciones inmateriales (Nota 3)</i>	836.276	895.902
Bienes y derechos inmateriales	1.137.142	1.135.120
Amortizaciones	(300.866)	(239.218)
<i>Inmovilizaciones materiales (Nota 4)</i>	4.560.816	6.641.147
Terrenos y construcciones	212.727	288.380
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.002.194	8.186.975
Otro inmovilizado	110.508	152.314
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	159.565	680.269
Provisiones y amortizaciones	(1.924.178)	(2.666.791)
<i>Inmovilizaciones financieras (Nota 5)</i>	702.706	341.090
Participaciones puestas en equivalencia	414.389	54.215
Cartera de valores a largo plazo	52.487	46.614
Créditos comerciales	117.643	103.472
Otros créditos	123.770	148.598
Provisiones	(5.583)	(11.809)
<i>Acciones propias (Nota 6)</i>	—	120
Fondo de comercio de consolidación (Nota7)	71.927	56.397
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 8)	15.051	29.499
Activo circulante (Nota 9)	2.615.127	2.085.826
<i>Existencias</i>	299.761	403.297
<i>Deudores</i>	1.343.586	1.202.666
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.066.420	1.133.176
Empresas puestas en equivalencia	193.502	22.564
Otros deudores	156.544	154.471
Provisiones	(72.880)	(107.545)
<i>Inversiones financieras temporales (Nota 10)</i>	917.245	354.332
Créditos a empresas asociadas	—	115.356
Otras inversiones financieras	917.245	238.976
<i>Tesorería</i>	44.728	115.483
<i>Ajustes por periodificación</i>	9.807	10.048
Total general	8.809.506	10.060.186

Pasivo	31.12.02	31.12.01
Fondos propios (Nota 11)	3.992.749	3.677.719
<i>Capital suscrito</i>	447.776	447.776
<i>Otras reservas de la sociedad dominante</i>	2.281.854	1.769.124
Reservas distribuibles	1.965.917	1.453.067
Reserva de revalorización	225.475	225.475
Reservas no distribuibles	90.462	90.582
<i>Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional</i>	932.448	1.004.989
<i>Reservas en sociedades puestas en equivalencia</i>	9.059	6.142
<i>Diferencias de conversión</i>	(408.131)	(58.490)
<i>Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante</i>	805.865	570.867
Pérdidas y ganancias consolidadas	798.084	560.835
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	7.781	10.032
<i>Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio</i>	(76.122)	(62.689)
Socios externos (Nota 12)	201.006	141.601
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 13)	270.802	735.910
<i>Subvenciones de capital</i>	51.682	462.206
<i>Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios</i>	219.120	273.704
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 14)	276.360	207.180
<i>Provisiones para pensiones y obligaciones similares</i>	7.625	14.953
<i>Otras provisiones</i>	268.735	192.227
Acreeedores a largo plazo (Nota 15)	2.142.018	2.522.742
<i>Préstamos y deudas financieras</i>	2.027.231	2.484.840
<i>Otros acreedores</i>	114.787	37.902
Acreeedores a corto plazo (Nota 15)	1.926.571	2.775.034
<i>Préstamos y deudas financieras</i>	561.732	1.661.614
<i>Acreeedores comerciales</i>	1.041.442	817.108
<i>Otras deudas no comerciales</i>	297.414	278.445
<i>Ajustes por periodificación</i>	25.983	17.867
Total general	8.809.506	10.060.186

Las Notas 1 a 22 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del Grupo Gas Natural

(En miles de euros)

Debe	2002	2001
Gastos (Nota 17)		
<i>Consumos y otros gastos externos</i>	3.239.341	3.361.224
<i>Gastos de personal</i>	245.757	275.565
<i>Sueldos, salarios y asimilados</i>	178.513	195.769
<i>Cargas sociales</i>	67.244	79.796
<i>Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado</i>	424.680	450.715
<i>Variación de las provisiones de tráfico</i>	34.572	14.537
<i>Otros gastos de explotación</i>	504.748	527.743
Beneficios de explotación	906.727	1.018.629
<i>Gastos financieros</i>	214.697	252.849
<i>Diferencias negativas de cambio</i>	150.675	120.646
<i>Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 7)</i>	84.344	3.204
Beneficios de las actividades ordinarias	645.951	737.277
<i>Gastos y pérdidas extraordinarios</i>	185.441	77.718
Resultados extraordinarios positivos (Nota 17)	365.030	20.227
Beneficios consolidados antes de impuestos	1.010.981	757.504
<i>Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)</i>	212.897	196.669
Resultado consolidado del ejercicio (beneficio)	798.084	560.835
<i>Resultado atribuido a socios externos</i>	(7.781)	(10.032)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (beneficio)	805.865	570.867

Haber	2002	2001
Ingresos (Nota 17)		
<i>Importe neto de la cifra de negocios</i>	5.267.889	5.530.640
<i>Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado</i>	21.329	17.752
<i>Otros ingresos de explotación</i>	66.607	100.021
<i>Ingresos de participaciones en capital</i>	1.423	2.378
<i>Otros ingresos financieros</i>	96.820	69.590
<i>Diferencias positivas de cambio</i>	59.298	14.765
Resultados financieros negativos	207.831	286.762
<i>Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia</i>	31.399	8.614
<i>Beneficios procedentes del inmovilizado</i>	543.070	32.398
<i>Ingresos y beneficios extraordinarios</i>	7.401	65.547

Las Notas 1 a 22 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Gas Natural del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002

Nota 1. Bases de presentación, principios de consolidación y marco regulatorio

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de Gas Natural SDG, S.A. y de sus sociedades participadas, cuyas cuentas anuales individuales han sido formuladas por sus respectivos administradores y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, la normativa legal vigente y con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

Las cuentas anuales de Gas Natural SDG, S.A. y las cuentas anuales consolidadas de Gas Natural SDG, S.A. que configuran el Grupo Gas Natural (en adelante Grupo) correspondientes al ejercicio 2001 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2002.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2002, que han sido formuladas por el Consejo de Administración, se someterán, al igual que las de las sociedades participadas, a la aprobación de las respectivas juntas generales de accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

El epígrafe Ámbito de consolidación que se indica en las Notas de esta memoria recoge los efectos que sobre los saldos consolidados al inicio del ejercicio ocasionan las modificaciones en el perímetro de consolidación del Grupo, contemplando las incorporaciones y exclusiones de sociedades, así como las variaciones en la participación que provocan cambios en los métodos de consolidación. Las variaciones en los saldos iniciales de las sociedades extranjeras ocasionados por la evolución de los tipos de cambio se muestran en el epígrafe Diferencias de conversión en las correspondientes Notas de esta memoria.

Todas las sociedades del Grupo cierran el ejercicio el 31 de diciembre.

Las cifras contenidas en el balance consolidado, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y en esta memoria consolidada se muestran en miles de euros.

b) Principios de consolidación

En el Anexo de esta memoria se incluyen las sociedades participadas directa e indirectamente por Gas Natural SDG, S.A. que han sido incluidas en el perímetro de consolidación.

Existen otras participaciones directas e indirectas que no se han consolidado por representar un interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas.

La consolidación se ha realizado de acuerdo con los siguientes criterios y principios:

- Por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo.
- Por el método de integración proporcional para aquellas sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros.
- Cuando se posee influencia significativa, pero no se tiene la mayoría de voto ni se gestiona conjuntamente con terceros, mediante la aplicación del método de puesta en equivalencia.
- La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio se presenta en el capítulo Socios externos del pasivo del balance de situación consolidado y su participación en los resultados de las sociedades participadas consolidadas en el capítulo Resultado atribuido a socios externos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 12).

- Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.
Se han eliminado en el proceso de consolidación todas las cuentas, transacciones y beneficios significativos entre sociedades consolidadas por integración global, así como los resultados derivados de operaciones con empresas asociadas.
En el caso de sociedades consolidadas por integración proporcional, se han eliminado los créditos, débitos, ingresos y gastos y los resultados por operaciones con otras compañías del Grupo en la proporción que representa la participación de éste en el capital de aquéllas.
- Homogeneización de criterios.
En las sociedades participadas en las que se sigue un criterio de contabilización y valoración distinto al del Grupo, se ha procedido en el proceso de consolidación a su ajuste, siempre que su efecto fuera significativo, con el fin de presentar las cuentas anuales consolidadas en base a normas de valoración homogéneas.
- Conversión de estados financieros en moneda extranjera.
A efectos de elaborar las cuentas anuales consolidadas adjuntas, los estados financieros de las entidades participadas denominados en moneda extranjera están expresados en euros utilizando el criterio de convertir bienes, derechos y obligaciones al tipo de cambio de cierre, el capital y las reservas al tipo cambio histórico y los ingresos y gastos al tipo de cambio medio del periodo en el que se produjeron.
La diferencia de conversión resultante, deducida la parte de la misma que corresponde a los socios externos que se presenta en el capítulo Socios externos, se incluye en el epígrafe Diferencias de conversión de los balances consolidados adjuntos (véase Nota 11).
Las sociedades que utilizan criterios de contabilización con ajustes por inflación siguen las normas contables vigentes en los respectivos países, Colombia y México, que consisten en valorar los activos y pasivos no monetarios por la inflación habida entre la fecha de incorporación del activo a la sociedad y la fecha de cierre del periodo. El efecto de la inflación del ejercicio sobre los activos y pasivos monetarios se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe de resultados financieros y las cifras ajustadas por inflación se convierten a euros aplicando el método del tipo de cambio de cierre descrito en los apartados anteriores.
Si bien la legislación argentina ha autorizado, con efectos desde 1 de enero de 2002, reflejar en ese país el ajuste por inflación, dicho ajuste no se ha incluido en las cifras consolidadas aquí reportadas. El tipo de cambio del dólar estadounidense utilizado a 31 de diciembre de 2002 ha sido de 1,049 dólares por euro.

c) Perímetro de consolidación y comparación de la información

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el año 2002 han sido:

- Con fecha 1 de enero de 2002, las sociedades D.F. Gas S.A. DE C.V. y Servicios de Energía de México, S.A. DE C.V. fueron fusionadas, subsistiendo la última y desapareciendo la primera como sociedad fusionada.
- Desde el inicio del ejercicio las sociedades Metragaz, S.A. y Europe Maghreb Pipeline, Ltd. se han consolidado por integración global. Con anterioridad se consolidaban por el método de integración proporcional.

- El Grupo ha llevado a cabo los compromisos de enajenación y adquisición de acciones otorgados a Iberdrola Energía, S.A. con fecha 10 de enero de 2002. En el marco de estos compromisos:
 - Se ha enajenado un 13,2% del capital de Gas Natural México S.A. DE C.V. y un 13% del capital de Sistemas de Administración y Servicios, S.A. DE C.V. sociedades que se consolidan por el método de integración global con unos porcentajes del 86,8% y del 87% respectivamente.
 - Se han adquirido participaciones adicionales del 9,9% en Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro S.A. (C.E.G.), y del 13,15% en Ceg-Rio, S.A., pasando a tener unas participaciones del 28,8% y del 38,2% respectivamente. Se mantiene el método de integración proporcional.
 - Se adquieren las sociedades Sabinelly 2000 S.L., poseedora de un 2,3% del capital de Gas Natural S.A. ESP y Lauroste 98 S.L. (sociedad que se fusionará con Gas Natural Internacional SDG, S.A. según lo indicado en la nota 20) poseedora de un 12,4% del capital de Gas Natural S.A. ESP. Con estas adquisiciones nuestra participación en Gas Natural S.A. ESP pasa a ser de un 59,1% pasando a consolidar esta sociedad y sus sociedades dependientes Gas Natural del Oriente, S.A. ESP, Gas Natural Cundiboyacense, S.A. ESP y Gases de Barrancabermeja S.A. ESP por el método de integración global. En Serviconfort Colombia S.A. se pasa de poseer una participación del 73% al 95%, consolidando por integración global. En Transportadora Colombiana de Gas S.A. ESP disminuye nuestra participación de forma que se ha excluido del perímetro de consolidación.
- En el mes de junio de 2002 se ha enajenado un 59,1% del capital social de Enagás, S.A.:
 - Esta operación se enmarca en la Oferta Pública de Venta de Acciones realizada al amparo de lo dispuesto en la Disposición Adicional Vigésima de la Ley 34/98 de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos, añadido por el artículo 10 del Real Decreto 6/2000 de 23 de junio, la cual establece que ninguna persona física o jurídica podrá participar directa o indirectamente en el accionariado de Enagás, S.A. en una proporción superior al 35% del capital social o de los derechos de voto de la entidad. En el ejercicio 2003 se continuará el proceso de desinversión en Enagás, S.A. del 5,9% del capital social hasta dejar la participación en el 35% máximo permitido.
 - Hasta la fecha de venta se consolidaba Enagás, S.A. por el método de integración global y a sus sociedades dependientes Gasoducto Al-Andalus, S.A. y Gasoducto Extremadura, S.A. por el método de integración proporcional. Desde junio 2002 el Grupo Enagás se integra por el método de puesta en equivalencia por el porcentaje de participación del 40,9%.
- Se ha enajenado a Repsol Exploración, S.A. la participación del 33,3% que se poseía en la sociedad Repsol YPF T&T, S.A. Hasta ese momento se había consolidado por el método de puesta en equivalencia.
- Se ha constituido la sociedad Gas Natural Vendita Italia S.p.A. con el objetivo de iniciar la comercialización de gas natural en el mercado italiano. El grupo posee el 100% del capital y se consolida por el método de integración global.
- La sociedad Serviconfort Argentina, S.A. ha cambiado su denominación social por Natural Servicios, S.A.
- Se ha incorporado por integración global la sociedad argentina Natural Energy, S.A.

El efecto de los cambios más importantes realizados durante el ejercicio en el perímetro de consolidación es:

	Cambio de integración global a puesta en equivalencia	Cambio de integración proporcional a integración global	Otros cambios realizados en el perímetro de consolidación	Total
Inmovilizado material e inmaterial neto	(2.280.900)	212.700	137.300	(1.930.900)
Capital circulante	(642.900)	(37.000)	3.900	(676.000)
Socios externos	—	48.100	143.700	191.800
Préstamos y deudas financieras a largo plazo	(157.000)	200.100	41.000	84.100

El cambio de integración global a puesta en equivalencia recoge el impacto de la variación en la participación y en el método de integración de Enagás, S.A. y de sus sociedades participadas.

El cambio de integración proporcional a integración global refleja el impacto del cambio de método de integración de Europe Maghreb Pipeline, Ltd. y de Metragaz, S.A.

En el epígrafe de otros cambios realizados en el perímetro de consolidación se incluye el impacto de las variaciones ocasionadas por el aumento de las participaciones en las sociedades brasileñas y colombianas, así como la disminución de las participaciones en las sociedades mexicanas indicadas.

Estos cambios en los métodos de consolidación, básicamente el de Enagás, S.A., dan lugar a significativas variaciones en la información, por lo que el balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada no son comparables entre ambos ejercicios.

d) Marco Regulatorio

En junio de 2000, el Gobierno Español aprobó un Real Decreto Ley que incluía diversas medidas dirigidas a fomentar la liberalización y la competencia en el mercado gasista español. Así, se adelantaba el calendario de apertura del mercado de gas natural para comercialización al año 2003, y para distribución al año 2005. A partir del año 2003, cualquier consumidor podrá elegir suministrador. Por otro lado, se establecía que, hasta el 1 de enero de 2004, el 25% del gas contratado con Argelia a través del gasoducto del Magreb, debería ser asignado, mediante subasta, entre las empresas comercializadoras de gas natural ajenas al Grupo, asignando el resto del contrato a Enagás, S.A. para atender el mercado regulado. En aplicación de la Orden Ministerial de 29 de junio de 2001 y según la Resolución del concurso subasta para su adjudicación, en el mes de noviembre se iniciaron las ventas a sociedades comercializadoras ajenas al Grupo Gas Natural.

Con el fin de dar entrada a otros operadores en el capital de Enagás, S.A., sociedad designada gestor técnico del sistema, propietaria de la red de transporte de alta presión en España, se limitaba al 35% la participación en ella de una sociedad o grupo de sociedades. La Comisión Delegada del Gobierno para asuntos económicos con fecha 31 de agosto de 2001 aprobó el Plan de actuaciones para la ampliación en el accionariado de Enagás, S.A., quedando vinculada tanto la empresa como sus accionistas a las condiciones sustantivas y plazos contenidos en dicho Plan.

En desarrollo de la Ley 34/1998 del Sector de Hidrocarburos, el Real Decreto 949/2001 por el que se regula el acceso a las instalaciones gasistas y se establece un sistema económico integrado del sector de gas natural determina la retribución de las actividades reguladas, los criterios generales para la determinación y estructura de las tarifas, peajes y cánones, un sistema de tarifas basado en costes y un procedimiento de liquidaciones.

Con fecha 15 de febrero de 2002 se aprobaron por el Ministerio de Economía tres Órdenes Ministeriales sobre tarifas, peajes, cánones y retribución de las actividades reguladas del sector gasista español, publicadas con fecha 18 de febrero en el Boletín Oficial del Estado y que establecen la retribución del año 2002 por todas las sociedades que ejercen la actividad de regasificación, almacenamiento, transporte o distribución en España, así como las fórmulas y criterios de actualización anual de la retribución.

La Orden ECO/2692/2002, de 28 de octubre, ha regulado los procedimientos de liquidación de la retribución de las actividades reguladas del sector del gas natural y de las cuotas con destinos específicos, y ha establecido el sistema de información que deben presentar las empresas. El agente encargado de llevar a cabo estas liquidaciones será la Dirección General de Política Energética y Minas a propuesta de la Comisión Nacional de la Energía.

La liberalización del mercado del gas natural ha iniciado su última etapa con el acceso a libre elección de suministrador por parte de cualquier consumidor desde el 1 de enero de 2003.

El Real Decreto 1434/2002, de 27 de diciembre ha regulado las actividades de transporte, distribución, comercialización, suministro y los procedimientos de autorización de instalaciones de gas natural, así como las relaciones entre las empresas gasistas y los consumidores, tanto en el mercado regulado como en el liberalizado.

e) Perspectivas de las sociedades del Grupo en Argentina

La Ley n.º. 25.561, sancionada por el Congreso Nacional Argentino y promulgada por el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) el día 6 de enero de 2002, declaró la emergencia pública en materia social, económica, administrativa, financiera y cambiaria, modificando la Ley de Convertibilidad y dejando sin efecto las cláusulas de ajuste en dólar o en otras divisas extranjeras y las cláusulas indexatorias basadas en índices de precios de otros países y cualquier otro mecanismo de ajuste en los contratos celebrados por la Administración Pública bajo normas de derecho público, comprendidos entre ellos los de obras y servicios públicos. De tal manera que los precios y tarifas resultantes de dichas cláusulas quedaron establecidos en pesos a la relación de cambio 1 peso = 1 dólar estadounidense.

Se han emprendido negociaciones con el PEN, enfatizando la protección de la rentabilidad del negocio, la defensa de las condiciones del contrato de concesión y los intereses de los accionistas, clientes, acreedores, trabajadores y demás participantes directos e indirectos del negocio, tal cual lo previsto en el artículo 9 de la Ley referida, que establece que para la renegociación de los contratos deberán tomarse en consideración los siguientes criterios: el impacto de las tarifas en la competitividad de la economía y en la distribución de los ingresos; la calidad de los servicios y los planes de inversión cuando ellos estuviesen previstos contractualmente; el interés de los usuarios y la accesibilidad de los servicios; la seguridad de los sistemas comprendidos y la rentabilidad de las empresas.

Nota 2. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio de 2002, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento. Corresponden a los gastos de constitución, primer establecimiento y ampliación de capital, que se amortizan en un periodo de cinco años.

b) Inmovilizaciones inmateriales. Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados a su precio de adquisición o a su coste de producción, amortizándose en un periodo de cinco años.

Las concesiones administrativas otorgadas por los estados y otras entidades públicas se amortizan en función de la duración de la concesión.

c) Inmovilizaciones materiales. Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición o al coste de producción, con excepción de la revalorización efectuada como consecuencia de la actualización de balances realizada en el ejercicio de 1996 y de la operación de fusión realizada con anterioridad en el ejercicio de 1991. En aquellos países en que la normativa vigente así lo exige, se valora al precio de adquisición o valor de tasación ajustado por inflación. (véase Nota 1-b).

Forman parte del inmovilizado material los costes financieros correspondientes a la financiación de los proyectos de infraestructura cuando su periodo de construcción supera un año.

Los costes de renovación, ampliación o mejora son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o prolongación de su vida útil, deduciendo en su caso el valor neto contable de los bienes sustituidos.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

Los importes relacionados con los trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado material corresponden al coste directo de producción.

Se dotan las provisiones por depreciación que sean precisas para cubrir las posibles contingencias que pueda generar la inactividad del inmovilizado.

El inmovilizado material se amortiza linealmente en base a su vida útil estimada. Los incrementos de valor resultantes de las actualizaciones se amortizan en la vida útil remanente de los elementos patrimoniales actualizados.

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	33-50
Instalaciones técnicas (red de transporte y distribución)	20-30
Instalaciones técnicas (Centrales de generación eléctrica por ciclos combinados)	25
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	8-20
Útiles y herramientas	3
Mobiliario y enseres	10
Equipos informáticos	4
Elementos de transporte	6

Los activos recibidos sin contraprestación se contabilizan por su valor venal en el inmovilizado material y se reconocen como ingresos, linealmente, en el periodo de amortización de los bienes afectados. Durante este periodo los ingresos diferidos se muestran en Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

d) Inmovilizaciones financieras. Los valores representativos de capital cuya participación no se haya consolidado se registran en el balance de situación consolidado a su coste de adquisición minorado, si fuese preciso, por las provisiones necesarias para reflejar las desvalorizaciones sufridas.

En aquellos países en que la normativa vigente así lo exige, las anteriores participaciones se valoran en base al valor patrimonial de la sociedad participada, siempre que no representen un efecto significativo.

El valor al que figuran las participaciones en sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia es el valor teórico-contable.

e) Fondo de comercio de consolidación. La diferencia entre el precio de adquisición de sociedades participadas y el valor teórico-contable correspondiente al porcentaje de participación en el momento de la compra, ajustado en su caso por las plusvalías o minusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición, se registra en el proceso de consolidación como fondo de comercio y se amortiza con cargo a resultados en el periodo estimado de recuperación de las inversiones realizadas y como máximo en un periodo de veinte años.

f) Gastos a distribuir en varios ejercicios. Se registran como gastos a distribuir en varios ejercicios los pagos que se devengan en ejercicios futuros, aplicándose a resultados en el periodo que corresponda.

g) Existencias. Se valoran al coste promedio de las compras o producción resultando un valor igual o inferior al de mercado.

Se dotan las provisiones por depreciación que sean precisas para cubrir la obsolescencia de los materiales.

h) Deudores y acreedores comerciales y no comerciales. Los débitos y créditos originados por las operaciones, ya sean o no consecuencia del tráfico normal del negocio, se registran por su valor nominal y se clasifican a corto o a largo plazo según sea su vencimiento inferior o superior a un ejercicio económico.

Los consumos del suministro de gas y electricidad emitidos y no facturados se incluyen en el epígrafe clientes por ventas y prestaciones de servicios.

Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia. Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

i) Reservas en sociedades consolidadas por integración global, integración proporcional y puestas en equivalencia. Estas reservas corresponden a la diferencia entre el valor contable de la participación en las sociedades consolidadas y el valor teórico contable de las mismas.

j) Conversión de estados financieros en moneda extranjera. Los estados financieros de sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de consolidación se han convertido a euros aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio medio mensual. Las diferencias de conversión surgidas se aplican a Fondos propios.

k) Socios externos. En esta cuenta se refleja la participación de los accionistas minoritarios en los Fondos propios al 31 de diciembre de 2002 de las sociedades consolidadas por el método de integración global.

l) Ingresos a distribuir en varios ejercicios. Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido y en varios ejercicios se aplican linealmente a resultados en función de la vida útil del activo cuyo coste financian.

Los restantes ingresos a distribuir en varios ejercicios corresponden básicamente a ingresos por contraprestación de nuevas acometidas y ramales e ingresos por desplazamiento de red a cargo de terceros y se imputan a resultados en el periodo de amortización del inmovilizado relacionado.

m) Compromisos para pensiones y obligaciones similares. Los compromisos por pensiones y obligaciones similares se han materializado con la constitución de los correspondientes contratos de seguro, aportaciones a planes de pensiones del sistema de empleo y provisiones.

Contratos de seguro:

Todos los compromisos de pago futuros, contraídos por el Grupo con los empleados afectados en relación con el pago de complementos de pensiones de jubilación, viudedad e invalidez, de acuerdo con las prestaciones acordadas por el Grupo han sido exteriorizados mediante la formalización de contratos de seguro de prima única conforme el Real Decreto 1588/1999 de 15 de octubre por el que se aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas.

Planes de pensiones del sistema de empleo:

El fondo de pensiones se constituye de acuerdo con el plan de pensiones firmado y adaptado a la Ley de Planes y Fondos de pensiones. Es un plan de contribución definida que cubre los compromisos adquiridos por el Grupo con el personal activo afectado. Reconoce unos derechos consolidados por servicios pasados y se compromete a la aportación de un porcentaje que oscila entre el 2,85% y el 5% del salario computable, según el colectivo de pertenencia. Es un plan de modalidad mixta destinada a cubrir tanto las prestaciones de jubilación, como los riesgos por invalidez y fallecimiento de los partícipes. Las aportaciones anuales para cubrir los compromisos devengados por cuenta del Grupo respecto a los planes son contabilizadas con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de cada ejercicio.

Provisiones por otros compromisos:

Adicionalmente el Grupo mantiene ciertos compromisos con sus empleados, distintos a los anteriores y que consisten básicamente en premios y complementos especiales y que se constituyen mediante las correspondientes provisiones.

n) Otras provisiones. Los compromisos de pago futuros correspondientes a responsabilidades probables o ciertas se materializan con la constitución de las correspondientes provisiones para riesgos y gastos. Su dotación se efectúa cuando estas circunstancias se ponen de manifiesto y en función del importe estimado de los riesgos.

o) Impuesto sobre Beneficios. El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota.

Los impuestos anticipados se han registrado únicamente si no existen dudas de su recuperación futura.

p) Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

A partir del 19 de febrero de 2002, con la entrada en vigor del nuevo marco regulatorio del sector gasista en España (ver nota 1-e), se ha regulado un procedimiento de liquidación para la redistribución entre las empresas del sector de la facturación obtenida por peajes, cánones y tarifas netas de cuotas para destinos específicos, costes de adquisición de gas y retribución de la actividad de suministro a tarifa, de forma que cada empresa perciba los ingresos que le han sido reconocidos por sus actividades reguladas. La estimación de estas liquidaciones devengadas al 31 de diciembre de 2002, pendientes de liquidar por la Comisión Nacional de la Energía, se registran como mayores ingresos por el importe devengado o como menores ingresos por el importe obtenido que corresponda a otras empresas.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha publicado ninguna liquidación; no obstante no se espera que de éstas se deriven diferencias significativas con respecto a las estimaciones realizadas. En cualquier caso, la Orden Ministerial de 28 de octubre de 2002, por la que se regulan los procedimientos de liquidación, establece que las desviaciones que se pongan de manifiesto por la aplicación del procedimiento de liquidaciones entre los ingresos netos liquidables y las retribuciones acreditadas cada año, serán tenidas en cuenta en el cálculo de las tarifas, peajes y cánones de los dos años siguientes.

Las ventas de electricidad, realizadas en base a las Reglas de Funcionamiento del Mercado de Producción Eléctrica que cumplen con el mandato de la Ley 54/1997 de 27 de noviembre del Sector Eléctrico, se registran de acuerdo a los consumos reales.

Los ingresos por desplazamientos de red a cargo de terceros se aplican linealmente a resultados en el periodo de amortización del inmovilizado relacionado. Durante este periodo se muestran como Ingresos a distribuir en varios ejercicios, en el pasivo del balance consolidado.

Los importes percibidos por contraprestación de nuevas acometidas y ramales se aplican linealmente a resultados en el periodo de amortización del inmovilizado relacionado. Durante este periodo se muestran como Ingresos a distribuir en varios ejercicios, en el pasivo del balance consolidado.

Los importes percibidos por contraprestación de derechos de preferencia en suministros de gas se aplican a resultados de acuerdo a su devengo.

q) Diferencias de cambio en moneda extranjera. La conversión en euros de los créditos y débitos en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación.

Al cierre del ejercicio los saldos nominados en moneda extranjera se ajustan al tipo de cambio vigente en ese momento o al asegurado.

Las diferencias de cambio no realizadas resultantes de las operaciones de financiación específica de cobertura del riesgo de cambio de inversiones en sociedades participadas denominadas en moneda extranjera, se incluyen en el epígrafe Diferencias de conversión de los Fondos propios del balance consolidado.

r) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia. Recoge la participación del Grupo en los resultados del ejercicio, después de impuestos, obtenidos por las sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia.

s) Operaciones con derivados financieros. Es política del Grupo utilizar estos instrumentos como operaciones de cobertura que tienen por objeto eliminar o reducir significativamente los riesgos operativos y financieros. En la Nota 20 se describen las operaciones realizadas así como su contabilización.

t) Provisión para reestructuración de plantillas. De acuerdo con la normativa laboral vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. Los costes estimados se cargan a resultados en el ejercicio en el que se acuerda y se recogen en el epígrafe Resultados extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

u) Medio ambiente. Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminados a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando suponen incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

Nota 3. Inmovilizaciones inmateriales

Las variaciones experimentadas por las principales partidas que componen el inmovilizado inmaterial son las siguientes:

	Saldo al 1.1.02	Aumentos	Disminu- ciones	Diferencias de conversión	Ámbito de Consolida- ción y recla- sificaciones	Saldo al 31.12.02
Gastos de investigación y desarrollo	28.713	1.076	—	(441)	(12.342)	17.006
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	950.762	2.165	(23)	(258.435)	253.130	947.599
Aplicaciones informáticas	148.470	35.312	(1.090)	(13.836)	1.573	170.429
Otro inmovilizado	7.175	754	(12)	(1.800)	(4.009)	2.108
	1.135.120	39.307	(1.125)	(274.512)	238.352	1.137.142
Amortización acumulada	(239.218)	(75.726)	961	44.247	(31.130)	(300.866)
Saldo neto	895.902	(36.419)	(164)	(230.265)	207.222	836.276

En Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares se incluyen los costes para la obtención de los derechos exclusivos de uso del gasoducto Magreb-Europa en su tramo marroquí, con un periodo de vigencia de carácter renovable que actualmente finaliza en el año 2021, así como la adquisición de la distribución pública de gas para 93 distritos del Estado de São Paulo en Brasil, con un periodo de vigencia que finaliza en mayo de 2030 y que puede ser ampliado en 20 años más.

Nota 4. Inmovilizaciones materiales

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen el coste del activo inmovilizado material son los siguientes:

	Saldo al 1.1.02	Aumentos	Disminu- ciones	Diferencias de conversión	Ámbito de Consolida- ción y recla- sificaciones	Saldo al 31.12.02
Terrenos y construcciones	288.380	12.156	(13.574)	(21.263)	(52.972)	212.727
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.186.975	551.097	(24.272)	(552.830)	(2.158.776)	6.002.194
Otro inmovilizado	152.314	12.257	(6.522)	(15.387)	(32.154)	110.508
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	680.269	282.612	(1.120)	(21.936)	(780.260)	159.565
	9.307.938	858.122	(45.488)	(611.416)	(3.024.162)	6.484.994

Durante este ejercicio se ha iniciado la operación comercial de las plantas de generación eléctrica por ciclos combinados de Sant Adrià de Besòs (Barcelona) y San Roque (Cádiz), quedando en el epígrafe de Anticipos e inmovilizaciones en curso principalmente la inversión realizada en la Planta de Arrúbal (La Rioja) que de acuerdo con los calendarios establecidos iniciará su operación comercial en el último trimestre del 2004.

La revalorización del inmovilizado material incorporada al amparo del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, sobre actualización de balances, tendrá un efecto de 15.279 miles de euros sobre las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado del ejercicio 2003.

El movimiento del inmovilizado material incorporado por aplicación de la actualización de balances es el siguiente:

Importe a 1 de enero de 2002	416.737
Bajas	(239.520)
Dotación amortización ejercicio	(25.806)
Saldo a 31 de diciembre de 2002	151.411

El inmovilizado material incluye la revalorización neta efectuada en el ejercicio de 1991 por la operación de fusión por absorción y escisión parcial de las sociedades Catalana de Gas, S.A., Gas Madrid, S.A. y Repsol Butano, S.A. por 47.889 miles de euros en terrenos y construcciones.

Los costes financieros, aplicados en el ejercicio a los proyectos de infraestructura en su periodo de construcción, han ascendido a 9.775 miles de euros, totalizando como mayor coste del inmovilizado material bruto el importe de 63.917 miles de euros.

Durante este ejercicio se ha procedido a la venta del inmueble sito en la calle Arcs de Barcelona. La sociedad dispone de un contrato de arrendamiento sobre este inmueble hasta junio de 2005, prorrogable por 30 meses.

Al 31 de diciembre de 2002, Gas Natural SDG, S.A. había concedido sendas opciones de compra sobre un terreno sito en la Barceloneta (Barcelona) y sobre el inmueble sito en Barcelona, Avenida Portal de l'Àngel (Ver nota 21).

Las variaciones de las provisiones y amortizaciones acumuladas durante el ejercicio son:

	Saldo al 1.1.02	Aumentos	Disminu- ciones	Diferencias de conversión	Ámbito de Consolida- ción y recla- sificaciones	Saldo al 31.12.02
Provisiones	17.496	—	(271)	—	(13.385)	3.840
Amortizaciones:						
Construcciones	68.655	6.326	(3.772)	(4.761)	(23.628)	42.820
Instalaciones Técnicas y maquinaria	2.484.102	326.168	(8.632)	(137.457)	(858.060)	1.806.121
Otro inmovilizado	96.538	14.711	(6.212)	(9.540)	(24.100)	71.397
	2.666.791	347.205	(18.887)	(151.758)	(919.173)	1.924.178

La Provisión por depreciación cubre las posibles contingencias que pueda generar la inactividad temporal de los activos productivos.

El inmovilizado material incluye elementos en uso totalmente amortizados por importe de 502.236 miles de euros.

Es política del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

Nota 5. Inmovilizaciones financieras

El importe y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen el inmovilizado financiero son:

	Saldo al 1.1.02	Aumentos	Disminu- ciones	Diferencias de conversión	Ámbito de Consolida- ción y recla- sificaciones	Saldo al 31.12.02
Participaciones puestas en equivalencia	54.215	39.576	(16.469)	(6.663)	343.730	414.389
Cartera de valores a largo plazo	46.614	2.106	(1.965)	(11.126)	16.858	52.487
Créditos comerciales	103.472	6.254	(1.391)	(24.371)	33.679	117.643
Otros Créditos	148.598	35.695	(48.248)	(27.961)	15.686	123.770
Provisiones	(11.809)	(416)	64	351	6.227	(5.583)
	341.090	83.215	(68.009)	(69.770)	416.180	702.706

El incremento en participaciones puestas en equivalencia se debe a la integración del 40,9% de Enagás, S.A. que hasta el mes de junio se consolidaba por el método de integración global y que como consecuencia del proceso desinversor iniciado, ha dejado de ser considerada como empresa del Grupo para pasar a ser considerada como empresa asociada. Las disminuciones corresponden básicamente a la enajenación de la participación del 33,3% que el grupo tenía en Repsol YPF T&T, S.A.

Las participaciones más significativas incluidas en la partida Cartera de valores a largo plazo son las siguientes:

	Domicilio	% total de Participación del Grupo	Actividad
Gas Natural de Álava, S.A.	Vitoria	10,0	Distribución de gas
Rotartica, S.A. (iniciando su actividad)	Mondragón	42,9	Aplicaciones climatización

Los Créditos comerciales recogen, básicamente, los créditos por venta de instalaciones de gas y por calefacciones financiadas a largo plazo.

El epígrafe de Otros Créditos incluye básicamente un importe de 30 millones de dólares a recibir de Repsol YPF, S.A. en tres cuotas de 10 millones de dólares cada una pagaderos el 2005, 2006 y 2007 en contraprestación al otorgamiento de un derecho de preferencia para determinados suministros de gas en Latinoamérica, 34.011 miles de euros en fianzas y depósitos y saldos con Administraciones públicas por 50.681 miles de euros.

Nota 6. Acciones propias

En cumplimiento del Proyecto de fusión por absorción de Gas Lleida, S.A. y Gas Tarraconense, S.A., en este ejercicio se ha procedido al canje de 3.972 acciones propias y por cuenta de determinados socios minoritarios a la venta de las 1.101 acciones propias que poseían de la Sociedad, ingresándose su liquidación en la Caixa General de Dipòsits de la Generalitat de Catalunya. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2002 Gas Natural SDG, S.A. no dispone de acciones propias.

Nota 7. Fondo de comercio de consolidación

El movimiento de esta cuenta en el ejercicio ha sido el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 2002	56.397
Aumentos	111.789
Diferencia de conversión	(11.915)
Amortizaciones	(84.344)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	71.927

El fondo de comercio de consolidación generado por la adquisición de sociedades extranjeras se registra en euros al tipo de cambio del momento en que se genera.

Cuando estos fondos de comercio se originan en la compra de participaciones por parte de sociedades extranjeras del Grupo, se contabilizan en moneda local y están afectadas por las variaciones del tipo de cambio cuyo impacto se refleja en el epígrafe de Diferencias de conversión.

El aumento del fondo de comercio que se produce durante el ejercicio se origina por las transacciones realizadas con Iberdrola Energía, S.A. descritas en la nota 1-c. Debido al tratamiento de esta operación, el fondo de comercio generado por la inversión adicional de participaciones en Colombia se ha amortizado en su totalidad en el ejercicio y la parte no amortizada en el ejercicio, correspondiente a la inversión adicional de participaciones en Brasil, se amortiza en 20 años coincidiendo con su deducibilidad fiscal.

El saldo, a 31 de diciembre de 2002, del fondo de comercio de consolidación desglosado por sociedades participadas es el siguiente:

Servicios de Energía de México S.A. DE C.V.	3.229
Comercializadora Metrogas, S.A. DE C.V.	38.102
Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A.	21.853
Ceg-Rio, S.A.	8.743
	71.927

Nota 8. Gastos a distribuir en varios ejercicios

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

	Saldo al 1.1.02	Aumentos	Disminu- ciones	Diferencias de conversión	Ámbito de Consolida- ción y recla- sificaciones	Saldo al 31.12.02
Gastos diferidos derivados de emisión de deuda	4.825	15	(464)	—	(760)	3.616
Gastos financieros descuento créditos	9.939	—	(9.939)	—	—	—
Gastos por conversión a gas natural	4.765	2.521	—	(2.108)	—	5.178
Otros gastos	9.970	1.008	(3.853)	(2.208)	1.340	6.257
	29.499	3.544	(14.256)	(4.316)	580	15.051

Los Gastos diferidos derivados de la emisión de deuda corresponden al descuento y gastos relacionados con la emisión a largo plazo de 525.000 miles de euros realizada por Gas Natural Finance, B.V. en el ejercicio 2000.

Nota 9. Existencias

La composición del epígrafe de existencias a 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

	Coste	Provisión por depreciación	Neto
Gas natural	260.283	—	260.283
Materiales y otras existencias	39.986	(508)	39.478
	300.269	(508)	299.761

Las existencias de gas natural incluyen básicamente las existencias de gas depositadas en los almacenamientos subterráneos de Gaviota (Vizcaya), Serrablo (Huesca) y en el yacimiento de Poseidón (Cádiz).

En cumplimiento con las disposiciones establecidas en la Ley 34/1998 del sector de hidrocarburos, el Grupo dispone de las existencias mínimas de seguridad para 35 días de demanda de gas en su ámbito nacional.

Nota 10. Inversiones financieras temporales

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.02
Cartera de valores e imposiciones a corto plazo	845.544
Otros créditos	53.090
Otras	18.611
	917.245

El epígrafe Cartera de valores e imposiciones a corto plazo recoge inversiones en productos financieros por 50.438 miles de euros y en valores de renta fija a corto plazo por 551.704 miles de euros. Además se incluyen imposiciones a corto plazo por 236,1 millones de dólares estadounidenses correspondientes a excedentes coyunturales depositados en entidades financieras.

Otros créditos recoge básicamente los créditos por venta de instalaciones de gas y calefacciones financiadas a corto plazo.

La tasa media de rentabilidad de la cartera de valores e imposiciones a corto plazo ha sido del 2,93% para el ejercicio 2002.

Nota 11. Fondos propios

El importe y los movimientos de los epígrafes que integran los Fondos propios al 31 de diciembre de 2002 han sido los siguientes:

	Saldo al 1.1.02	Distribución del resultado 2001	Resultado del ejercicio 2002	Diferencias de conversión	Otros	Saldo 31.12.02
Capital suscrito	447.776	—	—	—	—	447.776
Reserva revalorización	225.475	—	—	—	—	225.475
Reserva de fusión	379.915	—	—	—	—	379.915
Reserva legal	89.706	—	—	—	—	89.706
Reserva de acciones propias	121	—	—	—	(121)	—
Reserva de redenominación en euros	755	—	—	—	—	755
Reserva voluntaria y otras reservas	1.073.152	512.852	—	—	(1)	1.586.003
Reserva en sociedades consolidadas	1.011.131	(89.751)	—	—	20.127	941.507
Diferencias de conversión	(58.490)	—	—	(349.641)	—	(408.131)
Beneficio del ejercicio	570.867	(570.867)	805.865	—	—	805.865
Dividendo a cuenta	(62.689)	62.689	(76.122)	—	—	(76.122)
	3.677.719	(85.077)	729.743	(349.641)	20.005	3.992.749

El Capital social de Gas Natural SDG, S.A. está constituido por 447.776.028 acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

El Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A., por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 30 de abril de 2002, fue autorizado para aumentar el capital social como máximo en 223.888 miles de euros dentro del plazo de 5 años, mediante desembolso dinerario y en una o varias veces sin necesidad de nueva autorización. Asimismo fue autorizado por acuerdo de la misma Junta General Ordinaria de Accionistas, para, que en el plazo máximo de 5 años, pueda emitir títulos de renta fija no convertibles en acciones, representativos de una deuda, bonos, pagarés, obligaciones simples, hipotecarias o garantizadas hasta un total de 1.000.000 miles de euros.

La totalidad de las acciones de Gas Natural SDG, S.A. están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas Oficiales españolas y cotizan en el mercado continuo. La cotización al fin del ejercicio 2002 se situó en 18,07 euros. Asimismo, la sociedad del Grupo, Gas Natural BAN, S.A. tiene admitidas a cotización en la Bolsa de Buenos Aires (Argentina) 159.514.583 acciones que representan el 49 % de su totalidad.

El 23 de diciembre de 2002 el Comité Asesor Técnico del IBEX decidió incluir a Enagás, S.A. con efecto desde el 10 de enero de 2003. La cotización al fin del ejercicio 2002 de las acciones de Enagás, S.A. se situó en 5,80 euros.

Las participaciones más relevantes en el capital social de Gas Natural SDG, S.A., a 31 de diciembre de 2002 son las siguientes:

	Participación en el capital social %
- Repsol YPF, S.A.	24,04 %
- CaixaHolding, S.A.U.	28,68 %
- Holding de infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. (Hisusa)	5,00 %

Reserva de revalorización

La Reserva de revalorización ha sido aceptada por la Administración Tributaria y es indisponible. El saldo podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del capital social o, a partir del 31 de diciembre de 2006, a reservas de libre disposición. Esta reserva, en el caso de las sociedades filiales, figura registrada dentro del epígrafe Reservas en sociedades consolidadas.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva en sociedades consolidadas

La Reserva en sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2002 corresponde a:

Enagás, S.A.	165.922
Gas Natural Castilla y León, S.A.	68.451
Gas Natural Cegas, S.A.	51.382
Gas Natural Internacional SDG, S.A.	43.489
Gas Natural Cantabria SDG, S.A.	25.001
Gas Navarra, S.A.	22.059
Desarrollo del Cable, S.A.	18.108
Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A.	12.151
Resto de sociedades y ajustes de consolidación	534.944
	941.507

Diferencias de conversión

Corresponden a la diferencia entre los activos y pasivos de las sociedades del Grupo en moneda extranjera, convertidos al tipo de cambio de cierre y sus fondos propios valorados al tipo de cambio histórico.

La disminución de las diferencias de conversión por la conversión de los estados financieros de las sociedades en moneda extranjera del Grupo al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2002 respecto al tipo de cambio al cierre del ejercicio anterior, se sitúa en 86.200 miles de euros para las sociedades argentinas, 128.402 miles de euros para las sociedades brasileñas y 82.428 miles de euros para las sociedades del Grupo en México.

Dividendos

El Consejo de administración acordó el 16 de diciembre de 2002 distribuir un dividendo a cuenta de 0,17 euros brutos por acción, por importe total de 76.122 miles de euros pagado a partir del 10 de enero de 2003.

Gas Natural SDG, S.A. contaba a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con los requisitos de los artículos 194.3 y 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Nota 12. Socios externos

El movimiento de esta cuenta en el ejercicio ha sido el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 2002	141.601
Aumentos por:	
Aportaciones de fondos	835
Variaciones de participaciones y perímetro de consolidación	191.749
Ajustes por inflación y otros	10.439
Disminuciones por:	
Participación resultados del ejercicio	(7.781)
Diferencias de conversión	(107.226)
Distribución resultado 2001	(16.069)
Distribución a cuenta resultado 2002	(12.542)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	201.006

Los aumentos se han originado básicamente por cambios en el perímetro de consolidación que han supuesto el incremento o la aparición de socios externos, en concreto por el cambio de método de consolidación de integración proporcional a global en el caso de nuestras sociedades en Colombia y por la enajenación de un 13,2% del capital de Gas Natural México, S.A. DE C.V. sociedad de la que el Grupo tenía una participación del 100% a 31 de diciembre de 2001.

Las disminuciones recogen el impacto de las diferencias de conversión negativas, originadas básicamente en Gas Natural BAN, S.A. por la depreciación del peso argentino frente al dólar.

El saldo de Socios externos al 31 de diciembre de 2002 por sociedades es el siguiente:

	Participaciones en capital y reservas	Participaciones en resultados	Total
Subgrupo Colombia	68.475	8.074	76.549
Subgrupo México	42.939	(4.565)	38.374
Subgrupo Argentina	37.275	(31.433)	5.842
Europe Maghreb Pipeline, Ltd.	17.354	19.206	36.560
Gas Galicia SDG, S.A.	13.895	(261)	13.634
Gas Natural Castilla y León, S.A.	7.730	1.315	9.045
Resto	21.119	(117)	21.002
	208.787	(7.781)	201.006

Nota 13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Saldo al 1.1.02	Aumentos	Disminu- ciones	Diferencias de conversión	Ámbito y reclasifica- ciones	Saldo al 31.12.02
Subvenciones de capital	462.206	31.342	(15.384)	—	(426.482)	51.682
Activos recibidos sin contraprestación	82.050	—	(1.958)	(45.781)	—	34.311
Ingresos por contraprestación de nuevas acometidas y ramales	71.088	15.133	(3.861)	(678)	(9.857)	71.825
Ingresos por desplazamiento de red a cargo de terceros	45.059	9.860	(3.570)	(2.785)	9.857	58.421
Otros ingresos	75.507	23.814	(3.906)	(198)	(40.654)	54.563
	735.910	80.149	(28.679)	(49.442)	(467.136)	270.802

La disminución de los Ingresos a distribuir en varios ejercicios respecto de su saldo a inicio del ejercicio está ocasionada por no consolidar a Enagás, S.A. por integración global y se centra en los epígrafes de Subvenciones de capital y Otros ingresos, que incluían los derechos de uso de gasoductos de transporte. En Otros Ingresos se incluye la contraprestación del otorgamiento del derecho de preferencia que se menciona en la nota 5.

Nota 14. Provisiones para riesgos y gastos

El saldo de la Provisión para pensiones al 31 de diciembre de 2002 y su movimiento en el ejercicio son los siguientes:

Saldo al 1 de enero de 2002	14.953
Dotaciones	2.227
Pagos	(9.555)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	7.625

Los pagos realizados en el ejercicio se corresponden básicamente a la exteriorización, en parte, de los compromisos sobre las pensiones del personal activo.

La provisión para pensiones corresponde a las establecidas por Gas Natural SDG, S.A., Gas Natural Cegas, S.A., Gas Natural Castilla y León, S.A., Gas Natural Andalucía, S.A., Gas Natural Cantabria SDG, S.A. y Gas Natural Murcia SDG, S.A.. Estas sociedades tienen un plan de pensiones de modalidad mixta, de aportación definida para jubilación y de prestación definida para invalidez y fallecimiento. Estas prestaciones son en todos los casos adicionales de las que la Seguridad Social otorgue a los empleados.

Los pasivos en relación con el personal afectado están totalmente provisionados a 31 de diciembre de 2002.

Las dotaciones anuales para cubrir los compromisos devengados por cuenta de las sociedades respecto a los planes son contabilizadas con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de cada ejercicio.

El saldo de Otras provisiones al 31 de diciembre de 2002 corresponde básicamente a las provisiones constituidas para responsabilidades probables relativas a contingencias identificadas.

El movimiento de Otras provisiones durante el ejercicio ha sido el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 2002	192.227
Dotaciones	86.506
Aplicación y cancelaciones	(9.998)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	268.735

Nota 15. Acreedores a largo plazo**Préstamos y deuda financiera**

El detalle de los préstamos y deudas financieras a corto y largo plazo a 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables			
Principal en euros	525.000	—	525.000
Principal en otras divisas	31.073	1.062	32.135
Intereses devengados	—	28.583	28.583
Deudas con entidades de crédito			
Deuda en euros	409.064	191.289	600.353
Deuda en dólares estadounidenses	856.385	153.680	1.010.065
Deuda en otras divisas	205.709	168.539	374.248
Otras deudas financieras			
Deuda en euros	—	96	96
Deuda en dólares estadounidenses	—	18.257	18.257
Deuda en otras divisas	—	226	226
	2.027.231	561.732	2.588.963

Las emisiones de Obligaciones y otros valores negociables corresponden básicamente a la deuda emitida por Gas Natural Finance B.V. en base a los programas Euro Medium Term Notes, garantizada por Gas Natural SDG, S.A.

En Otras deudas financieras se incluye un préstamo de 18,7 millones de dólares estadounidenses concedido por el Grupo Repsol YPF a tipo de interés de mercado.

A la fecha de cierre del ejercicio el Grupo tenía créditos no dispuestos concedidos por entidades financieras por importe de 611.590 miles de euros.

La financiación del Grupo se reparte en un 56% aproximadamente a tipo fijo y un 44% a tipo variable. Los tipos variables han sido fijados mediante la adición de un diferencial a los tipos de referencia (LIBOR o EURIBOR, básicamente). El tipo de interés medio ha ascendido al 5,73%.

Los periodos de amortización son los siguientes:

Año 2004	292.073
Año 2005	389.275
Año 2006	205.067
Año 2007	260.796
Año 2008	355.020
Más de 5 años	525.000
	2.027.231

La aplicación de la devaluación del peso argentino ha supuesto unas diferencias negativas de cambio de 105.937 miles de euros al considerar una relación de cambio de 1 dólar/ 3,32 pesos argentinos en la deuda financiera que Gas Natural BAN, S.A. tiene contratada en dólares a 31 de diciembre de 2002, frente al tipo de cambio utilizado al cierre del ejercicio anterior de 1 dólar/1.70 pesos argentinos.

Otros acreedores

Se incluyen en este epígrafe 93.463 miles de euros en concepto de Administraciones públicas a largo plazo, de los cuales 83.211 corresponden a impuestos diferidos a largo plazo por la enajenación del 51,9% de Enagás, S.A.

Nota 16. Situación fiscal

El Grupo Fiscal representado por Gas Natural SDG, S.A. como sociedad dominante, tributa desde el año 1993 en Régimen de Declaración Consolidada conforme al Régimen Especial de Grupos de Sociedades regulado por la Ley 4/1995, lo que implica la determinación de forma conjunta del resultado fiscal del Grupo y las deducciones y bonificaciones a la cuota.

Para el ejercicio 2002, la Ley de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, Ley 24/2001 del 27 de diciembre, disminuye el porcentaje de participación necesario para que una sociedad se incorpore a un Grupo Fiscal del anterior 90% a un 75%. Este hecho ha supuesto la inclusión en el Grupo Fiscal de tres sociedades, Gas Navarra, S.A., Gas Natural Rioja, S.A., e Iberlink Ibérica, S.A.

Tras la venta de acciones de Enagás, S.A., el porcentaje de participación del Grupo es de un 40,9%, lo que ha supuesto su exclusión del Grupo Fiscal.

A 31 de diciembre de 2002, el Grupo Consolidado Fiscal lo constituyen además de Gas Natural SDG, S.A. las sociedades: Gas Natural Castilla y León, S.A., Gas Natural Cegas, S.A., Gas Natural Castilla La Mancha, S.A., Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A., Gas Natural Informática, S.A., Equipos y Servicios, S.A., Gas Natural Servicios SDG, S.A., Gas Natural Andalucía, S.A., Gas Natural Internacional SDG, S.A., Gas Natural Extremadura, S.A., Holding Gas Natural, S.A., La Propagadora del Gas, S.A., La Energía, S.A., Sagane, S.A., Gas Natural Cantabria SDG, S.A., Gas Natural Murcia SDG, S.A., Gas Natural Latinoamericana, S.A., Desarrollo del Cable, S.A., Gas Natural Electricidad, S.A., Gas Natural Comercializadora, S.A., Gas Natural Aprovisionamientos, S.A., Gas Natural Trading, S.A., Gas Navarra, S.A., Gas Natural Rioja, S.A. e Iberlink Ibérica, S.A.

El resto de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación tributan individualmente.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible es la siguiente:

Resultado contable consolidado antes de impuestos		1.010.981
Diferencias permanentes:		(82.941)
De las sociedades individuales	(327.049)	
De los ajustes de consolidación	244.108	
Diferencias temporales:		(92.600)
De las sociedades individuales		
Provisiones	50.005	
Otros conceptos	(142.605)	
Base Imponible		835.440

Las diferencias permanentes de las sociedades individuales incluyen como partidas más significativas las plusvalías obtenidas en las enajenaciones del 59,1% de Enagás, S.A. y del 13,3% de Gas Natural México, S.A. DE C.V.

De acuerdo con la ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades, en su artículo 20 bis 2, la plusvalía obtenida por Gas Natural SDG, S.A. por la venta de la participación del 13,25% de Gas Natural México, S.A. DE C.V., está exenta de tributación.

En base a esta misma Ley, pero en su Disposición Adicional 14ª, no se han integrado en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades los beneficios obtenidos como consecuencia de la Oferta Pública de Venta de Acciones de Enagás, S.A., quedando una parte de los mismos pendiente de imputar hasta que no se den de baja en el balance consolidado los bienes y derechos en los que se reinvierta.

Las diferencias permanentes de consolidación corresponden a la amortización dotada por fondos de comercio no deducibles, a la retrocesión de provisiones no deducibles y a los ajustes de consolidación de operaciones de enajenación de participaciones antes comentada.

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio 2002 han ascendido a 116.245 miles de euros y las retenciones e ingresos a cuenta a 105.015 miles de euros.

El importe y las variaciones experimentadas por el Impuesto sobre Sociedades anticipado/diferido son:

	Saldo al 1.1.02	Variación	Saldo al 31.12.02
Impuestos anticipados			
Provisión para pensiones	47.697	(5.048)	42.649
Otras provisiones para riesgos y gastos	20.240	(10.523)	9.717
Créditos fiscales	38.537	11.455	49.992
Otros conceptos	13.537	33.931	47.468
	120.011	29.815	149.826
Impuestos diferidos			
Libertad de amortización	17.467	(2.396)	15.071
Enajenación de inmovilizaciones financieras	—	83.211	83.211
Diferimiento reinversión inmovilizado	2.943	(87)	2.856
Otros conceptos	14.604	90	14.694
	35.014	80.818	115.832

Continúan en este ejercicio las actuaciones inspectoras al Grupo Consolidado Fiscal de Gas Natural SDG, S.A. relativas al Impuesto sobre Sociedades para el periodo 1995 a 1998 y al Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones de Rendimientos del Trabajo y Capital Mobiliario para el periodo agosto de 1997 a diciembre de 2000. El resto de impuestos se encuentran abiertos a inspección tributaria por el periodo legalmente no prescrito.

Nota 17. Ingresos y gastos

La cuenta analítica de pérdidas y ganancias comparativa del Grupo, correspondiente a los ejercicios 2001 y 2002 es la siguiente:

	2002	2001
+ Importe neto de la cifra de negocio	5.267.889	5.530.640
+ Otros ingresos	75.241	117.773
= Valor total de la producción	5.343.130	5.648.413
- Compras netas	(3.226.646)	(3.361.224)
- Gastos externos y de explotación	(504.748)	(527.743)
= Valor añadido ajustado	1.611.736	1.759.446
- Gastos de personal	(245.757)	(275.565)
= Resultado bruto de explotación	1.365.979	1.483.881
- Dotación amortizaciones de inmovilizado	(424.680)	(450.715)
- Variación provisiones de circulante	(34.572)	(14.537)
= Resultado neto de explotación	906.727	1.018.629
+ Ingresos financieros	157.541	86.733
- Gastos financieros	(375.147)	(388.807)
+ Intereses y diferencias cambio capitalizados	9.775	15.312
+/- Resultados sociedades puestas en equivalencia	31.399	8.614
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	(84.344)	(3.204)
= Resultado actividades ordinarias	645.951	737.277
+/- Resultados procedentes del inmovilizado	525.134	31.080
+/- Otros resultados extraordinarios	(160.104)	(10.853)
= Resultado consolidado antes de impuestos	1.010.981	757.504
- Impuesto sobre sociedades	(212.897)	(196.669)
- Resultado atribuido a socios externos	7.781	10.032
= Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	805.865	570.867

Importe neto de la cifra de negocios

Su composición es la siguiente:

Ventas de gas natural	3.964.651
Ventas de energía eléctrica	165.512
Otras ventas	171.599
Servicio de acceso de terceros a las redes de energía	817.550
Servicio de alquiler de instalaciones	72.573
Otros servicios	76.004
	5.267.889

La composición de este epígrafe por actividades es la siguiente:

	2002
Distribución de gas	2.134.479
Comercialización	1.336.837
Generación y <i>trading</i> de electricidad	86.149
Comunicaciones	22.138
<i>Trading</i> y transporte de gas	944.333
Argentina	154.807
Resto de Latinoamérica	592.656
Enagás	277.394
Otras actividades	5.071
Ajustes de consolidación	(285.975)
	5.267.889

Personal

El número medio de empleados del Grupo durante el ejercicio, distribuido por categorías, es el siguiente:

	España	Exterior	Total
Dirección	250	130	380
Personal técnico	1.905	1.432	3.337
Personal administrativo y comercial	748	562	1.310
Profesionales de oficio y personal auxiliar	588	466	1.054
	3.491	2.590	6.081

Gastos externos y de explotación

La composición de este epígrafe corresponde básicamente a los costes de estructura, cuyos principales componentes son: reparaciones y conservación, costes informáticos, publicidad, servicios exteriores, arrendamientos e impuestos.

Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia

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

Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios positivos corresponden básicamente a las plusvalías generadas por la enajenación de inmovilizado, así como los gastos y provisiones relacionados con los mismos. Las operaciones más destacadas del ejercicio han sido las enajenaciones del 59,1% de Enagás, S.A. y del 13,25% de Gas Natural México, S.A. DE C.V.

Los resultados extraordinarios negativos corresponden básicamente a las dotaciones a Provisiones para riesgos y gastos, a correcciones en estimaciones del ejercicio anterior básicamente motivadas por el cambio en el sistema de retribución de las actividades reguladas en España y a otros gastos de ejercicios anteriores.

Impuesto sobre sociedades

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

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, llevadas a cabo en el ejercicio, han sido las siguientes:

	España	Exterior	Total
Compras	1.675.900	477.100	2.153.000
Ventas	503.900	747.500	1.251.400
Otras transacciones	(10.000)	(54.600)	(64.600)
	2.169.800	1.170.000	3.339.800

Nota 18. Medio Ambiente

Durante el ejercicio 2002, el Grupo ha continuado realizando actuaciones encaminadas a la minimización del impacto medioambiental, entre las que cabe destacar la renovación de redes y acometidas, el mantenimiento de la certificación de la Gestión Medioambiental según la Norma ISO 14001 por AENOR, el empleo de métodos de perforación en carga para llevar a cabo la conexión a gasoductos de la red de distribución, la gestión de residuos generados, el control y reducción de la emisión de ruido en diversas instalaciones.

Todas estas actuaciones medioambientales realizadas en el ejercicio 2002 han alcanzado unas inversiones totales de 30.472 miles de euros, lo que representa unas inversiones y amortizaciones acumuladas incluidas en el activo del balance de situación de 199.656 y 25.284 miles de euros, respectivamente.

Además se han realizado actividades de patrocinio, formación y divulgación medioambiental.

Las posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos, de carácter medioambiental en las que pudiera incurrir el Grupo están adecuadamente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas.

El Grupo no ha percibido ninguna subvención ni ingreso como consecuencia de actividades relacionadas con el medio ambiente.

Nota 19. Remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2002, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. ascendió a 2.343 miles de euros, comprendiéndose en estas cantidades tanto las atribuidas por su pertenencia al Consejo de Administración, como las correspondientes, en su caso, a las relaciones de tipo laboral o responsabilidades directas que pudieran tener a distintos niveles ejecutivos. Asimismo, incorpora el importe devengado por aquellos miembros del Consejo de Administración que han participado en los órganos de gestión de sociedades del Grupo.

Los préstamos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante en el ejercicio 2002 han ascendido a 11 miles de euros y las obligaciones contraídas en materia de pensiones a 7 miles de euros, no existiendo obligación alguna en materia de seguros de vida.

Nota 20. Otra información

Auditoría

Los honorarios percibidos durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers por servicios de auditoría y otros servicios prestados al Grupo relacionados con la auditoría, ascendieron a 1.131 miles de euros.

Asimismo, los honorarios percibidos durante el ejercicio por otros servicios prestados al Grupo por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers, ascendieron a 4.030 miles de euros, de los cuales 3.271 miles de euros corresponden a servicios de consultoría realizados con dicha marca y que actualmente son prestados por IBM Consulting Services, S.L.

Incentivos a Medio Plazo

En los meses de diciembre de 2000, 2001 y 2002 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones aprobó sendos programas de incentivos en metálico a medio plazo referenciados a la evolución del valor de la acción de Gas Natural SDG, S.A., para un colectivo de altos directivos.

Estos incentivos a medio plazo están ligados a su permanencia en la Sociedad durante la vigencia de los mismos, estando la efectividad del incentivo del 2002 supeditada a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Los beneficiarios podrán ejercitar el mencionado derecho sobre un número equivalente de acciones que previamente se le hayan asignado, a un determinado precio de referencia, durante determinadas fechas, hasta un tercio cada año y acumulables en los años siguientes por la parte no ejercitada.

Para hacer frente a los posibles desembolsos que se pudieran originar, se han contratado opciones de compra sobre las acciones de la Sociedad con una entidad financiera que se liquidarán al vencimiento y con el mismo precio de referencia.

El detalle de las opciones asignadas al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	Tipo de operación	Número de títulos	Fechas de vencimiento	Prima (miles de euros)
Incentivo 2000	De compra	256.187	Durante 5 días laborables siguientes al 1 de marzo 2002, 2003 y 2004	1.629
Incentivo 2001	De compra	255.202	Durante 5 días laborables siguientes al 1 de marzo 2003, 2004 y 2005	2.015
Incentivo 2002	De compra	279.411	Durante 5 días laborables siguientes al 1 de marzo 2004, 2005 y 2006	1.914

El coste de estas opciones se ha registrado en el epígrafe Gastos de personal de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de cada ejercicio.

Operaciones de cobertura sobre tipos de cambio

Como instrumento de cobertura de ciertas transacciones de compra venta de gas denominadas en moneda extranjera, el Grupo contrata seguro de cambio para la compra y venta de dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2002 el valor nominal de los contratos de compra es de 69 millones de dólares estadounidenses con vencimiento en 2003 y el valor nominal de los contratos de venta asciende a 75 millones de dólares estadounidenses con el mismo vencimiento.

Al cierre de cada ejercicio los contratos se ajustan al tipo de cambio vigente a esa fecha y las diferencias de cambio resultantes se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Operaciones de cobertura sobre tipos de interés

El Grupo tiene contratados a 31 de diciembre de 2002 las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés:

	Nocional contratado	Vencimiento
De variable a variable	120 millones de euros	2007
De variable a fijo	100 millones de euros	2003
De fijo a variable	500 millones de pesos mejicanos	2003

Los gastos financieros devengados por esta operación se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo con las liquidaciones del *swap*.

Permutas financieras mixtas de divisas y tipos de interés (*Cross Currency and Interest Rate Swap*)

Al 31 de diciembre de 2002 el Grupo tiene contratadas operaciones de permuta financiera mixta de divisas y tipos de interés, mediante las cuales ha transformado deudas en diferentes divisas en la moneda funcional de la entidad que contrata la operación (real brasileño) y que ascienden a 47 millones de dólares estadounidenses con vencimiento entre los ejercicios 2003 y 2005.

Los intereses de estas operaciones se registran como ingresos y gastos financieros a lo largo de la duración de los contratos.

Otros compromisos

A 31 de diciembre, el Grupo es titular de diversos contratos de aprovisionamiento de gas natural, en base a los cuales, dispone de derechos de compra de gas para el periodo 2003-2030 por un total de 4.136.435 GWh. Todos los contratos incluyen cláusulas del tipo *take or pay*. Asimismo, tiene contratos que incluyen compromisos firmes de venta para el periodo 2003-2020 por un importe de 309.743 GWh.

Además, el Grupo es titular de contratos de transporte de gas natural, en base a los cuales dispone de derechos de transporte de gas para el periodo 2003-2033 por un total de 30.769 GWh, con cláusulas *ship or pay*.

Durante el ejercicio 2002, el Grupo ha dispuesto en régimen de "*time charter*" del alquiler, básicamente a largo plazo, de 10 buques criogénicos para el transporte de GNL con unas capacidades entre 25.000 m³ y 140.000 m³ y que son gestionados por Gas Natural Trading SDG, S.A.. El importe del alquiler a satisfacer para el conjunto de estos buques asciende, aproximadamente, a 109 millones de euros por año.

Adicionalmente se ha contratado el fletamento en régimen de "*time charter*" de 2 buques criogénicos para el transporte de GNL con una capacidad de 138.000 m³, estando su entrega prevista a finales de 2003. De acuerdo a estos contratos el Grupo se ha comprometido al alquiler durante un periodo inicial de 20 años desde su entrega, teniendo la opción de ampliarlo mediante dos prórrogas de cinco años y disponiendo de una opción de compra al cabo de los 20 años.

A 31 de diciembre de 2002, Gas Natural SDG, S.A. ha otorgado avales a sociedades del Grupo por importe de 1.021.228 miles de euros. Asimismo ha solicitado avales a entidades financieras por importe de 195.890 miles de euros por litigios en curso y tráfico comercial de las sociedades del Grupo.

El Grupo estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2002 que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiera, no serían significativos.

Por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de diciembre de 2002 se aprobó la fusión por absorción de Lauroste, S.L. por Gas Natural Internacional SDG, S.A., mediante disolución, sin liquidación de la primera y el traspaso de su patrimonio a favor de la sociedad absorbente, como sucesora universal, comprendiendo todos los elementos que integran el activo y pasivo de Lauroste, S.L.

Con fechas 27 de septiembre y 4 de diciembre de 2002, la Comisión Ejecutiva de Gas Natural SDG, S.A. aprobó la disolución de Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A. y la disolución sin liquidación de Gas Natural Latinoamericana, S.A., operaciones que se realizarán en el ejercicio 2003.

Nota 21. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 17 de enero de 2003 se han publicado en el Boletín Oficial del Estado tres Órdenes Ministeriales por las que se actualiza la retribución de las actividades reguladas del sector gasista para el año 2003 y se establecen unos nuevos peajes y cánones. Asimismo, con fecha 20 de enero de 2003 y mediante Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas, se han publicado las nuevas tarifas. El impacto en el ámbito nacional del Grupo Gas Natural de estas medidas es:

La retribución de distribución reconocida para el año 2003 ha alcanzado el importe de 877 millones de euros, lo que representa un incremento del 9% 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. Cabe resaltar también que se ha anunciado el mantenimiento de los mencionados factores de ponderación y eficiencia para el año 2004.

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

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

Con fecha 24 de enero de 2003, en Argentina el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto de Necesidad y Urgencia n.º 120/03 que a su vez, fue complementado con el Decreto n.º 146/03, mediante el cual se ajustó, en forma transitoria y hasta tanto concluya el Proceso de Renegociación, las tarifas de los servicios públicos de gas y energía eléctrica. Dicha readecuación transitoria fue reglamentada, en lo que a la industria del gas natural respecta, por la resolución ENARGAS n.º 2.787 del 30 de enero de 2003, la cual reflejó incrementos del margen de distribución entre el 7,2% (para los clientes residenciales) y el 12,3% para la tarifa GNC.

Con posterioridad a ello, los Defensores del Pueblo de la Nación, la Defensora del Pueblo de la Ciudad de Buenos Aires, así como las Asociaciones de Consumidores iniciaron acciones ante la Justicia Federal solicitando se declare la inconstitucionalidad del Decreto n.º 120/03 y se decreten medidas cautelares suspendiendo los efectos de la referida norma.

El 18 de febrero de 2003 la Justicia Federal Contencioso Administrativa resolvió no hacer lugar al pedido de la Defensora del Pueblo de la ciudad de Buenos Aires de suspensión del aumento dispuesto por el decreto anteriormente mencionado, disponiendo como medida cautelar ciertas obligaciones de información a cargo del Estado.

El 25 de febrero de 2003 la Justicia Federal Contencioso Administrativa resolvió hacer lugar al pedido de las Asociaciones de Consumidores, suspendiendo cautelarmente la aplicación del aumento dispuesto por el Decreto anteriormente mencionado. El Gobierno de la Nación Argentina ha anunciado su intención de recurrir este fallo.

En el mes de enero de 2003 se ha procedido a la venta del inmueble sito en la Avinguda Portal de l'Àngel (Barcelona), sobre el que se había concedido una opción de compra. La Sociedad dispone de un contrato de arrendamiento sobre este inmueble hasta julio de 2005, prorrogable por 30 meses.

Nota 22. Cuadro de financiación consolidado

El cuadro de financiación consolidado es el siguiente:

(En miles de euros)

Aplicaciones	2002	2001
<i>Gastos de establecimiento y a distribuir</i>	6.059	23.992
<i>Adquisiciones de inmovilizado:</i>	1.060.941	987.865
Inmovilizaciones inmateriales	39.307	34.256
Inmovilizaciones materiales	858.122	935.298
Inmovilizaciones financieras	163.512	18.311
<i>Dividendos:</i>	158.297	166.787
De la sociedad dominante	147.767	134.333
De las sociedades del Grupo atribuido a socios externos	10.530	32.454
<i>Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo</i>	545.791	911.257
<i>Cancelación o traspaso a corto plazo de ingresos diferidos</i>	2.126	658
<i>Provisiones para riesgos y gastos</i>	13.261	31.454
Total aplicaciones	1.786.475	2.122.013
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	501.371	—

Orígenes	2002	2001
<i>Recursos procedentes de las operaciones</i>	909.450	1.003.758
<i>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</i>	80.150	48.950
<i>Deudas a largo plazo</i>	196.186	59.893
<i>Enajenación de inmovilizado:</i>	1.120.702	99.703
Inmovilizaciones inmateriales	164	83
Inmovilizaciones materiales	32.304	82.939
Inmovilizaciones financieras	1.088.234	16.681
<i>Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras</i>	(18.960)	231.155
<i>Otros orígenes</i>	318	7.389
Total orígenes	2.287.846	1.450.848
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	—	671.165

Variación del capital circulante

	2002		2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	—	88.696	—	21.710
Deudores	457.321	—	75.745	—
Acreedores	—	356.487	—	915.277
Inversiones financieras temporales	555.189	—	190.223	—
Tesorería	—	58.798	831	—
Ajustes por periodificación	—	7.158	—	977
Total	1.012.510	511.139	266.799	937.964
Variación del capital circulante	501.371	—	—	671.165

La conciliación del resultado contable con los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	2002	2001
Resultado del ejercicio	798.084	560.835
Aumento del resultado:		
Dotación a las amortizaciones y aplicación de los gastos a distribuir	438.120	454.234
Diferencias negativas de cambio	94.825	113.991
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	88.733	11.538
Sociedades puestas en equivalencia (Dividendos)	16.469	9.346
Amortización del fondo de comercio de consolidación	84.344	3.204
Disminución del resultado:		
Beneficios en enajenación del inmovilizado	(451.523)	(31.286)
Ingresos y gastos diferidos	(88.434)	(79.994)
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos	(39.794)	(32.852)
Sociedades puestas en equivalencia (Resultados)	(31.374)	(5.258)
Total	909.450	1.003.758

Anexo - Principales sociedades participadas del Grupo

Sociedad	País	Actividad	Método de consolidación
Sagane, S.A.	España	Aprovisionamiento de gas	I.G.
Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	España	Aprovisionamiento de gas	I.G.
Gas Natural Trading SDG, S.A.	España	Aprovisionamiento de gas	I.G.
Grupo Enagás	España	Transporte de gas	P.E.
Europe Maghreb Pipeline Limited (EMPL)	Reino Unido	Transporte de gas	I.G.
Metragaz, S.A.	Marruecos	Transporte de gas	I.G.
Gas Natural Cegas, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.
Gas Natural Andalucía, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.
Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.
Gas Galicia SDG, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.
Gas Natural Castilla y León, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.
Gas Natural Extremadura, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.
Gas Natural La Coruña, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.
Gas Navarra, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.
Gas Natural Rioja, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.
Gas Natural Murcia SDG, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.
Gas Natural Cantabria SDG, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.
Gas Aragón, S.A. (1)	España	Distribución de gas	P.E.
Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A.	Brasil	Distribución de gas	I.P.
Ceg-Rio, S.A.	Brasil	Comercialización de gas	I.P.
Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A.	Brasil	Distribución de gas	I.G.
Gas Natural, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas	I.G.
Gases de Barrancabermeja, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas	I.G.
Gas Natural del Oriente, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas	I.G.
Gas Natural Cundiboyacense, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas	I.G.
Comercializadora Metrogas S.A. DE C.V.	México	Distribución de gas	I.G.
Sociedad de Gas de Euskadi, S.A. (1)	España	Transporte y distribución de gas	P.E.
Gas Natural BAN, S.A.	Argentina	Transporte y distribución de gas	I.G.
Gas Natural México, S.A. DE C.V.	México	Transporte y distribución de gas	I.G.
Gas Natural Comercializadora, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	I.G.
CH ₄ Energía, S.A. DE C.V.	México	Comercialización de gas y transporte	I.P.
Transnatural SRL de México	México	Comercialización de gas y transporte	I.P.
Gas Natural Vendita Italia S.p.A.	Italia	Comercialización de gas	I.G.
Gas Natural Informática, S.A.	España	Informática	I.G.
Equipos y Servicios, S.A.	España	Servicios	I.G.
Gas Natural Servicios SDG, S.A.	España	Servicios	I.G.
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	España	Servicios	I.G.
Natural Servicios, S.A.	Argentina	Servicios	I.G.
Serviconfort Colombia, S.A.	Colombia	Servicios	I.G.
Gas Natural Servicios, S.A. DE C.V.	México	Servicios	I.G.
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. DE C.V.	México	Servicios	I.G.
Energía y Confort Administración de Personal, S.A. DE C.V.	México	Servicios	I.G.
Administradora de Servicios de Energía, S.A. DE C.V.	México	Servicios	I.G.
Natural Energy, S.A.	Argentina	Servicios	I.G.
Servicios de Energía de México S.A. DE C.V.	México	Servicios	I.G.
Serviconfort Brasil, S.A.	Brasil	Servicios	I.G.
Iberlink Ibérica, S.A.	España	Servicios	I.G.
Portal Gas Natural, S.A.	España	Servicios	I.G.
Portal del Instalador, S.A.	España	Servicios	I.G.
Desarrollo del Cable, S.A.	España	Telecomunicación	I.G.
A.I.E. Ciudad Sanitaria Vall d'Hebrón	España	Cogeneración	I.G.
Kromschroeder, S.A. (1)	España	Contadores	P.E.
Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	España	Gener. y comerc. Electricidad	I.G.
Gas Natural do Brasil, S.A.	Brasil	Gener. y comerc. Electricidad	I.G.
Gas Natural Finance. B.V.	Holanda	Financiera	I.G.
Gas Natural International, Limited	Irlanda	Financiera	I.G.
Torre Marenostrum, S.L.	España	Inmobiliaria	P.E.
La Energía, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.
La Propagadora del Gas, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.
Holding Gas Natural, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.
Gas Natural Internacional SDG, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.
Gas Natural Latinoamericana, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.
Invergas, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	I.G.
Manra, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	I.G.
Gas Natural SDG Argentina, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	I.G.
Sabinely 2000, S.L.	España	Sociedad de cartera	I.G.
Lauroste 98, S.L.	España	Sociedad de cartera	I.G.

% Participación total	Patrimonio Neto			
	Capital	Reservas	Resultados	Dividendo a cuenta
100,0	94.800	5.924	59.738	—
100,0	600	2.034	3.958	—
100,0	60	2.484	39.731	—
40,9	358.101	405.677	110.071	(21.486)
72,6	94	115.973	70.094	—
72,3	3.464	1.765	1.229	—
90,4	10.534	56.839	544	—
100,0	12.414	17.002	5.133	—
95,0	6.900	12.790	1.866	—
62,0	32.647	3.823	(1.412)	—
90,0	6.326	76.057	13.150	—
100,0	60	(13)	—	—
56,4	1.800	214	(1.209)	—
90,0	3.600	24.510	5.921	—
87,5	2.700	8.569	1.582	—
99,7	4.443	132	(1.310)	—
90,4	3.160	27.656	892	—
35,0	5.890	14.480	9.384	—
28,8	48.649	3.001	6.946	—
38,3	5.385	(3.225)	6.276	—
100,0	144.810	—	(9.768)	—
59,1	12.281	128.385	12.934	—
32,2	545	4.926	(54)	—
32,2	3.348	38.037	3.510	—
45,7	715	1.612	589	—
86,8	66.139	(20.787)	(3.540)	—
20,5	47.320	123.932	21.260	—
50,4	76.689	69.616	(11.739)	—
86,8	396.438	(93.717)	(3.315)	—
100,0	600	6.992	19.352	—
43,4	473	101	153	—
43,4	4.167	(595)	(6.860)	—
100,0	100,0	—	(69)	—
100,0	19.916	4.935	(73)	—
100,0	120	1.249	(1.112)	—
100,0	600	10.239	132	—
100,0	302	1.672	33	—
79,3	777	(84)	(80)	—
95,0	126	195	(23)	—
86,8	5.177	(1.156)	(2.231)	—
87,0	10	138	87	—
86,8	5	13	10	—
86,8	6	(437)	17	—
49,9	16	—	—	—
86,8	115.759	(30.071)	23.996	—
100,0	1.646	(186)	(226)	—
100,0	234	28	1	—
60,0	12.000	(1.587)	(2.311)	—
45,0	1.286	—	(20)	—
100,0	21.060	18.108	7.414	—
81,3	1.707	321	(79)	—
42,5	657	10.216	872	—
100,0	60	245	(18)	—
100,0	270	(127)	(277)	—
100,0	20	1.002	687	—
100,0	35.663	8.701	1.180	—
45,0	62	(3)	(112)	—
100,0	10.654	(114)	(59)	—
100,0	157	810	13	—
100,0	301	163	2	—
100,0	349.500	43.489	(97.542)	—
100,0	601	(161)	(1.122)	—
72,0	17.513	26.083	(68)	—
100,0	3.650	432	(7)	—
72,0	30.164	2.207	(23)	—
100,0	604	14.421	(11.290)	—
100,0	14.532	21.822	(16.031)	—

I.G. = Integración Global; I.P. = Integración proporcional; P.E. = Puesta en equivalencia

(1) El resultado corresponde a noviembre de 2002



Informe de gestión

Informe de gestión del Grupo

Evolución del Grupo en 2002

El resultado neto del ejercicio 2002 ha ascendido a 805.865 miles de euros con un incremento del 41% respecto del año anterior.

Este resultado neto se situaría al nivel del obtenido en el ejercicio anterior si no se consideraran las plusvalías netas obtenidas en el año 2002 por la venta de las participaciones en Enagás, S.A. y en Gas Natural México, S.A. DE C.V., ni los correspondientes efectos por los cambios en la consolidación de dichas participaciones, pese a la significativa menor contribución a los resultados del Grupo de las operaciones en Argentina.

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

A 31 de diciembre de 2002 el número de clientes era de 8.104.500 de los cuales 4.195.864 se localizaban en España y el resto en Latinoamérica. Los kilómetros de red ascendieron a 79.574, estando 31.648 en España y 47.926 en Latinoamérica.

Los recursos procedentes de las operaciones se han situado en 909.450 miles de euros, un 9% inferior al ejercicio anterior, debido a la mencionada no consolidación por integración global de Enagás, S.A. en el segundo semestre de 2002 y a la menor contribución de Argentina, básicamente por el efecto de la traslación a euros de las operaciones en pesos argentinos que se han visto devaluados respecto al ejercicio anterior.

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

Las inversiones han ascendido a 1.067.000 miles de euros, que sin considerar las inversiones realizadas por Enagás supondrían un incremento anual del 18%. Destaca el grado de autofinanciación de las inversiones que en el ejercicio 2002 ha sido del 85%.

Las inversiones materiales que ascienden a 858.122 miles de euros continúan centrándose en la expansión de la red de distribución, con un incremento de más de 5.700 kilómetros de red respecto al año anterior y una captación de 566.000 nuevos clientes. Destaca también, la inversión en generación de electricidad que ascienden en el año a 228.262 miles de euros e incluye el inicio de la construcción de dos grupos de generación eléctrica con ciclos combinados en Arrúbal (La Rioja) de 400 MW cada uno.

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

	2002
Distribución de gas	407.597
Comercialización	4.762
Generación y <i>trading</i> de electricidad	228.695
Comunicaciones	9.102
<i>Trading</i> y transporte de gas	12.215
Argentina	2.545
Resto de Latinoamérica	108.904
Enagás	75.781
Otras actividades	8.521
	858.122

La inversión financiera de 163.512 miles de euros obedece principalmente a la adquisición de participaciones adicionales en las sociedades del Grupo en Brasil y Colombia realizadas en el primer trimestre de 2002.

El endeudamiento neto del Grupo a 31 de diciembre de 2002 asciende a 1.626.961 miles de euros, que lo sitúa en el 28% frente al 49% registrado al cierre del ejercicio anterior.

Acontecimientos posteriores

Con fecha 17 de enero de 2003 se han publicado en el Boletín Oficial del Estado tres Órdenes Ministeriales por las que se actualiza la retribución de las actividades reguladas del sector gasista para el año 2003 y se establecen unos nuevos peajes y cánones. Asimismo, con fecha 20 de enero de 2003 y mediante Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas, se han publicado las nuevas tarifas. El impacto en el ámbito nacional del Grupo Gas Natural de estas medidas es:

La retribución de distribución reconocida para el año 2003 ha alcanzado el importe de 877 millones de euros, lo que representa un incremento del 9% 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. Cabe resaltar también que se ha anunciado el mantenimiento de los mencionados factores de ponderación y eficiencia para el año 2004.

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

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

Con fecha 24 de enero de 2003, en Argentina el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto de Necesidad y Urgencia n.º 120/03 que a su vez, fue complementado con el Decreto n.º 146/03, mediante el cual se ajustó, en forma transitoria y hasta tanto concluya el Proceso de Renegociación, las tarifas de los servicios públicos de gas y energía eléctrica. Dicha readecuación transitoria fue reglamentada, en lo que a la industria del gas natural respecta, por la resolución ENARGAS n.º 2.787 del 30 de enero de 2003, la cual reflejó incrementos del margen de distribución entre el 7,2% (para los clientes residenciales) y el 12,3% para la tarifa GNC.

Con posterioridad a ello, los Defensores del Pueblo de la Nación, la Defensora del Pueblo de la Ciudad de Buenos Aires, así como las Asociaciones de Consumidores iniciaron acciones ante la Justicia Federal solicitando se declare la inconstitucionalidad del Decreto n.º 120/03 y se decreten medidas cautelares suspendiendo los efectos de la referida norma.

El 18 de febrero de 2003 la Justicia Federal Contencioso Administrativa resolvió no hacer lugar al pedido de la Defensora del Pueblo de la ciudad de Buenos Aires de suspensión del aumento dispuesto por el decreto anteriormente mencionado, disponiendo como medida cautelar ciertas obligaciones de información a cargo del Estado.

El 25 de febrero de 2003 la Justicia Federal Contencioso Administrativa resolvió hacer lugar al pedido de las Asociaciones de Consumidores, suspendiendo cautelarmente la aplicación del aumento dispuesto por el Decreto anteriormente mencionado. El Gobierno de la Nación Argentina ha anunciado su intención de recurrir este fallo.

En el mes de enero de 2003 se ha procedido a la venta del inmueble sito en la Avinguda Portal de l'Àngel (Barcelona), sobre el que se había concedido una opción de compra. La Sociedad dispone de un contrato de arrendamiento sobre este inmueble hasta julio de 2005, prorrogable por 30 meses.

Perspectivas de futuro

La liberalización del mercado del gas natural y de la electricidad ha iniciado su última etapa con el acceso a la libre elección de suministrador por parte de todos los clientes sin límites de consumo, con nuevos pasos en el desarrollo de la regulación –como el que posibilita la práctica del cambio de suministrador– y con la consolidación del nuevo marco regulador que en 2003 funcionará por segundo año consecutivo.

Para afrontar la creciente competencia derivada del nuevo entorno el Grupo Gas Natural se apoya en los siguientes pilares básicos:

- Disponer de aprovisionamiento de gas natural en España a precio competitivo, con adecuada diversidad de orígenes y con la flexibilidad necesaria para permitirle estar en el mercado con los mejores precios.
- Adicionalmente, la privilegiada posición que el Grupo tiene como primer operador de GNL en el Atlántico junto con las ventajas obtenidas del gasoducto del Magreb le permiten constituirse en un importante agente con capacidad para arbitrar en los mercados del gas en Europa y América y en el de la generación de electricidad en España. Gas Natural dispone de una flota de 750.000 m³ que espera ampliar a 1.000.000 m³ el año 2007, capaz de transportar un volumen de GNL de unos 18 Bcm's.
- Con respecto a la Distribución en España en los próximos cinco años Gas Natural espera incrementar en 1,5 millones el número de clientes, invirtiendo más de 2.000 millones de euros. La rentabilidad de este crecimiento se soportará con el nuevo marco retributivo, la consecución de la eficiencia que exige el propio marco y en la adecuada política comercial.

- El Grupo mantiene su presencia internacional y continuará buscando nuevas oportunidades. Este sigue siendo un objetivo estratégico, con la visión de consolidar la posición actual en Latinoamérica. Y todo ello manteniendo los criterios de prudencia y rigor en la selección de oportunidades que hasta ahora el Grupo ha venido utilizando. Para el año 2007 se espera haber incrementado en 1,8 millones el número de clientes del Grupo en Latinoamérica, con una inversión de unos 1.000 millones de euros, cumpliendo los criterios de rentabilidad exigidos para las inversiones.
- La entrada del Grupo en el mercado de electricidad se basa en el actual déficit de capacidad generadora que hay en España, en el consenso existente de cubrir dicho déficit básicamente con plantas de generación eléctrica por ciclos combinados a gas natural, materia prima en la que el Grupo se encuentra bien situado para obtenerla a precios competitivos. Siguiendo esta estrategia, el Grupo Gas Natural puso en funcionamiento en marzo de 2002 la primera central de este tipo en España, San Roque (Cádiz), y en el mes de junio otra en Sant Adrià de Besòs (Barcelona) con 400 MW de potencia instalados en cada una de ellas. Otros 1.600 MW están ya hoy en construcción y se está buscando ubicación para nuevas centrales, todo ello con el objetivo de conseguir una cuota del 10% del mercado eléctrico español.
- La estrategia multiservicio que el Grupo viene desarrollando, se define en primer término por la vocación de comercializar conjuntamente gas natural y electricidad. En gas, el objetivo es conseguir el máximo número de clientes de mayor margen compatible con el límite legal impuesto del 70% del mercado. En electricidad, el crecimiento se hará acompasando la comercialización a la generación propia.
- Adicionalmente, se continúa desarrollando nuevos productos y servicios para ofrecer a la elevada cartera de clientes del Grupo. Su desarrollo ya ha dado como fruto la firma de más de 700.000 contratos de mantenimiento hogar, línea de negocio que sigue creciendo. También se ha iniciado la oferta de tarjetas de crédito y de seguros para el hogar, y están en estudio otros productos y servicios.

Con todo ello, el Grupo desarrollará una estrategia de operador global de productos y servicios, con una política basada en el crecimiento, la calidad y la rentabilidad, de tal forma que le permita reforzar su liderazgo en el sector y seguir generando valor para sus clientes y sus accionistas, en un escenario de plena liberalización del sector y convergencia de los mercados energéticos. Las inversiones a realizar en el periodo superaran los 6.000 millones de euros, financiándose íntegramente con el *cash-flow* generado y exigiéndose una rentabilidad superior en 400 puntos básicos al coste de los recursos.

Fruto de esta estrategia y de los criterios de rentabilidad exigidos y esperados para las inversiones, el Grupo seguirá creciendo en su resultado neto con una tasa media anual de un 10% (sin considerar el resultado extraordinario por la venta de Enagás, S.A.).

Con relación a sus recursos humanos, el Grupo Gas Natural mantiene su política de fomentar el desarrollo de las personas, con permanentes planes formativos y estimulando la comunicación interna para permitir el óptimo desarrollo de todo el potencial profesional y humano de las personas que lo integran.

El Grupo continúa con su compromiso de contribuir a la mejora del medio ambiente. Entre otras políticas y actuaciones, proseguirá con el desarrollo del Sistema de Gestión Medioambiental.

Actividades de Innovación Tecnológica

Durante el ejercicio 2002, los esfuerzos de innovación tecnológica se han centrado en tres ámbitos de actuación: la mejora de las tecnologías consolidadas, la promoción y aplicación de tecnologías en evolución y la participación en el desarrollo de nuevas tecnologías de interés estratégico a medio plazo para las distintas sociedades del Grupo.

En el área de Distribución se ha continuado trabajando en la búsqueda de materiales más resistentes y económicos. En este sentido, durante el 2002, se han utilizado polietilenos capaces de trabajar a 10 bar y se ha iniciado la colaboración con otras empresas gasistas europeas para disponer, a corto plazo, de tuberías plásticas de alta resistencia capaces de trabajar a 16 bar.

Otro ámbito de actuación importante durante el año 2002, de creciente interés debido a la liberalización del sector, han sido los trabajos centrados en el desarrollo de equipos de medición directa de energía. El incremento del número de sujetos que intervienen en mercado gasista ha hecho que los balances de gas deban ser cada vez más precisos y se deban realizar en un plazo de tiempo más reducido. Para ello, se ha participado en un proyecto europeo de desarrollo de equipos que permitan la determinación directa de consumos en unidades energéticas mediante el empleo de técnicas láser, del que ya se dispone de prototipos.

Las ordenanzas municipales de las principales capitales españolas empiezan a exigir que la producción de agua caliente sanitaria en edificios de nueva edificación se realice con energía solar. Por ello, dentro del área de Utilización, se están desarrollando soluciones híbridas de nuestro producto con energía solar-térmica.

Otra línea importante de trabajo dentro de esta área, la constituyen los proyectos de energía eléctrica distribuida. La necesidad de disponer de suministro eléctrico de calidad y la saturación de los sistemas eléctricos de transporte ha hecho que estos proyectos empiecen a ser tenidos en consideración. La generación eléctrica distribuida permite, además de disponer de una energía eléctrica de la máxima calidad a un precio competitivo, aprovechar los excedentes térmicos, con lo que se consigue una eficiencia global muy elevada y una importante reducción de emisiones contaminantes.

En este sentido, se ha decidido conocer en profundidad las diferentes soluciones tecnológicas e instalar una instalación piloto (concretamente, con una microturbina de 100 kW) en nuestro edificio sito en Montigalà de Badalona y que entrará en funcionamiento a mediados del próximo año.

Otra de las tareas relevantes es el inicio de los trabajos de construcción de una planta de producción de hidrógeno para alimentar 4 autobuses que circularán el próximo año por Madrid, movidos por este combustible. El hidrógeno, por sus características y su excelente comportamiento medioambiental, está llamado a ser un importante vector energético en el futuro y, actualmente, la manera más fácil y económica de producirlo es a partir de gas natural.

En el ámbito de los vehículos a gas, durante el año 2002 se ha iniciado el uso del GNL como carburante, lo que mejora la autonomía de los vehículos, haciéndolo apto para largos recorridos.

Por último, indicar que han proseguido con intensidad las actividades de intercambio tecnológico con otras empresas de nuestro sector, tales como: Osaka Gas y Gaz de France y se ha continuado la participación activa en las entidades internacionales del sector: IGU, GERG y CEN, entre otras.

Acciones propias

En cumplimiento del Proyecto de fusión por absorción de Gas Lleida, S.A. y Gas Tarraconense, S.A., en este ejercicio se ha procedido al canje de 3.972 acciones propias y por cuenta de determinados socios minoritarios a la venta de las 1.101 acciones propias que poseían de la Sociedad, ingresándose su liquidación en la Caixa General de Dipòsits de la Generalitat de Catalunya. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2002 Gas Natural SDG, S.A. no dispone de acciones propias.

Datos 1998-2002

Grupo Gas Natural

104 Estadísticas de explotación

105 Estadísticas financieras

108 Estadísticas bursátiles

Datos Grupo Gas Natural del último quinquenio

Estadísticas de explotación

	1998	1999	2000	2001	2002
Ventas de gas (GWh)	203.963	228.774	262.079	276.327	312.387
Comercialización a tarifa en España	138.663	158.565	158.325	111.216	88.693
Comercialización libre en España	—	—	12.999	65.428	84.521
<i>Trading</i>	13.609	18.496	29.335	32.933	61.496
Latinoamérica	51.691	51.713	61.420	66.750	77.506
Italia	—	—	—	—	171
Transporte de gas/ATR (GWh)	38.587	56.969	69.155	90.159	126.820
España ⁽¹⁾	—	—	—	15.422	45.298
Portugal	8.999	24.057	22.741	25.963	30.723
Latinoamérica	29.588	32.912	46.414	48.774	50.799
Red de distribución de gas (km)	55.238	62.694	68.338	73.895	79.574
España	18.263	23.831	26.259	28.829	31.648
Latinoamérica	36.975	38.863	42.079	45.066	47.926
Incremento en clientes de gas, en miles	955	498	679	548	567
España	230	291	330	301	287
Latinoamérica	725	207	349	247	280
Clientes de gas, en miles (a 31/12)	5.813	6.311	6.990	7.538	8.105
España	2.987	3.278	3.609	3.910	4.196
Latinoamérica	2.826	3.033	3.381	3.628	3.909
Contratos por cliente en España (a 31/12)	1,0	1,0	1,0	1,1	1,2
Empleados (a 31/12) ⁽¹⁾	5.335	5.631	5.916	6.154	6.040

⁽¹⁾ Para una adecuada comparación las magnitudes correspondientes a Enagás no se han incluido.

Estadísticas financieras

Balance consolidado resumido (en miles de euros)

Activo	1998	1999	2000	2001	2002
Accionistas por desembolsos no exigidos	—	—	—	—	—
Inmovilizado	5.659.012	6.494.805	7.798.805	7.888.464	6.107.401
Gastos de establecimiento	7.056	7.111	7.422	10.205	7.603
Inmovilizado material e inmaterial bruto	7.246.628	8.291.155	9.817.372	10.443.059	7.622.136
Provisiones y amortizaciones	(1.859.301)	(2.162.695)	(2.574.959)	(2.906.010)	(2.225.044)
Inmovilizado material e inmaterial neto	5.387.327	6.128.460	7.242.413	7.537.049	5.397.092
Inmovilizado financiero	264.629	359.234	548.970	341.210	702.706
Fondo de comercio de consolidación	—	—	51.531	56.397	71.927
Gastos a distribuir en varios ejercicios	12.311	8.169	15.326	29.499	15.051
Activo circulante	960.837	1.328.032	1.869.460	2.085.826	2.615.127
Total General	6.632.160	7.831.006	9.735.122	10.060.186	8.809.506
Pasivo	1998	1999	2000	2001	2002
Fondos propios	2.486.771	2.886.536	3.283.303	3.677.719	3.992.749
Capital social	448.531	447.776	447.776	447.776	447.776
Reservas	1.722.420	2.059.576	2.391.796	2.721.765	2.815.230
Resultado	350.805	426.200	497.464	570.867	805.865
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(34.985)	(47.016)	(53.733)	(62.689)	(76.122)
Socios externos	160.652	210.153	242.593	141.601	201.006
Diferencia negativa de consolidación	61.640	—	—	—	—
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	681.753	720.208	788.708	735.910	270.802
Provisiones para riesgos y gastos	310.216	298.837	276.826	207.180	276.360
Acreedores a largo plazo	2.110.441	2.747.281	3.282.139	2.522.742	2.142.018
Acreedores a corto plazo	820.687	967.991	1.861.553	2.775.034	1.926.571
Total General	6.632.160	7.831.006	9.735.122	10.060.186	8.809.506

Para una adecuada comparación de la información entre ejercicios se ha modificado la presentación en el pasivo del balance de situación adjunto por el dividendo a cuenta aprobado en los ejercicios anteriores a 2001.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada resumida (en miles de euros)

	1998	1999	2000	2001	2002
Importe neto de la cifra de negocios	2.683.170	3.170.272	4.891.571	5.530.640	5.267.889
Otros ingresos	80.753	100.337	113.327	117.773	87.936
Ingresos de la explotación	2.763.923	3.270.609	5.004.898	5.648.413	5.355.825
Compras	1.337.543	1.504.161	2.896.529	3.361.224	3.239.341
Otros gastos de explotación	311.274	399.609	496.250	527.743	504.748
Gastos de personal	208.102	226.886	251.734	275.565	245.757
Resultado bruto de la explotación	907.004	1.139.953	1.360.385	1.483.881	1.365.979
Dotación para amortizaciones	306.004	358.087	404.223	450.715	424.680
Variación de las provisiones de tráfico	7.707	43.455	33.765	14.537	34.572
Resultado neto de la explotación	593.293	738.411	922.397	1.018.629	906.727
Ingresos financieros	57.696	62.750	67.379	86.733	157.541
Gastos financieros	182.845	180.236	261.837	373.495	365.372
Resultado financiero	(125.149)	(117.486)	(194.458)	(286.762)	(207.831)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	5.995	9.768	12.074	8.614	31.399
Amortización fondo de comercio	46.680	28.674	763	3.204	84.344
Reversión diferencias negativas de consolidación	97.345	61.640	—	—	—
Beneficio de las actividades ordinarias	524.804	663.659	739.250	737.277	645.951
Beneficio extraordinario	(4.483)	(24.294)	2.176	20.227	365.030
Beneficio consolidado antes de impuestos	520.321	639.365	741.426	757.504	1.010.981
Impuesto sobre Sociedades	149.424	187.678	208.683	196.669	212.897
Resultado consolidado del ejercicio	370.897	451.687	532.743	560.835	798.084
Resultado atribuido a socios externos	20.092	25.487	35.279	(10.032)	(7.781)
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	350.805	426.200	497.464	570.867	805.865

Cuadro de financiación consolidado resumido (en miles de euros)

Orígenes	1998	1999	2000	2001	2002
Recursos procedentes de las operaciones	631.976	833.207	928.594	1.003.758	909.450
Aportaciones de capital	—	—	—	—	—
Otros orígenes por aumento de patrimonio	35.370	50.395	28.602	7.389	318
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	163.800	66.129	99.119	48.950	80.150
Deudas a largo plazo	881.300	1.030.850	818.482	59.893	196.186
Enajenación de inmovilizado	60.991	35.580	21.823	99.703	1.120.702
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	691	6.912	(1.322)	231.155	(18.960)
Total orígenes	1.774.128	2.023.073	1.895.298	1.450.848	2.287.846
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	27.971	—	374.268	671.165	—
Aplicaciones	1998	1999	2000	2001	2002
Recursos aplicados en las operaciones	—	—	—	—	—
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	12.537	4.886	10.764	23.992	6.059
Adquisiciones de inmovilizado	818.554	1.023.476	1.715.205	987.865	1.060.941
Dividendos	80.560	110.508	133.004	166.787	158.297
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo	876.642	524.281	351.171	911.257	545.791
Cancelación o traspaso a corto plazo de ingresos diferidos	415	12	—	658	2.126
Provisiones para riesgos y gastos	13.391	109.667	59.422	31.454	13.261
Total aplicaciones	1.802.099	1.772.830	2.269.566	2.122.013	1.786.475
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	—	250.243	—	—	501.371

Estadísticas bursátiles

	1998	1999	2000	2001	2002
Capital social					
(Número de acciones a 31/12)	447.776.028	447.776.028	447.776.028	447.776.028	447.776.028
Capitalización bursátil (miles de euros)	13.859.619	10.240.638	8.686.855	8.373.412	8.091.313
Estadísticas bursátiles ⁽¹⁾					
Número de acciones negociadas (millones)	179,3	146,1	182,1	180,4	476,8
Efectivo negociado (miles de euros)	3.656.245	3.679.855	3.589.244	3.452.468	9.148.038
Última cotización (euros)	30,95	22,87	19,40	18,70	18,07
Máximo (euros)	32,35	34,05	23,40	21,40	22,87
Mínimo (euros)	13,42	19,10	17,06	16,60	15,37
Ratio de rotación (%)	40,1	32,6	40,7	40,3	106,5
Frecuencia de contratación (%)	100	100	100	100	100
Valor contable por acción (euros)	5,63	6,55	7,45	8,21	8,92
Recursos generados por acción (euros)	1,41	1,86	2,07	2,24	2,03
Beneficio neto por acción (euros)	0,78	0,95	1,11	1,27	1,80
Dividendo por acción (euros)	0,18	0,24	0,28	0,33	0,40
Relación cotización-valor contable	5,5	3,5	2,6	2,3	2,0
Relación cotización-recursos generados	21,9	12,3	9,4	8,3	8,9
Relación cotización-beneficio	39,5	24,0	17,5	14,7	10,0
Relación dividendo-beneficio (%)	23,0	25,2	25,2	26,0	22,2
Relación dividendo-cotización (%)	0,6	1,0	1,4	1,8	2,2

⁽¹⁾ Datos ajustados por el desdoblamiento realizado en julio de 1999.