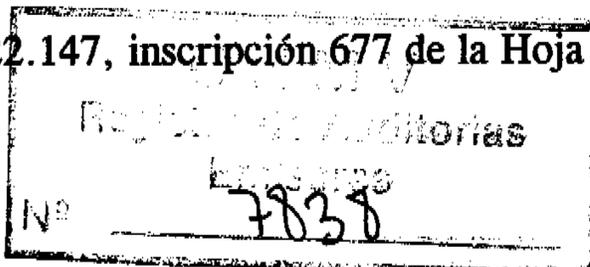


FELIPE CAÑELLAS VILALTA, Abogado, Vicesecretario del Consejo de Administración de **GAS NATURAL SDG, S.A.**, domiciliada en Barcelona, Avda. Portal de l'Angel, números 20 y 22 con C.I.F. A-08015497, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, al Folio 147, del Tomo 22.147, inscripción 677 de la Hoja número B-33.172

CERTIFICO:



Que las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de la Sociedad Gas Natural SDG, S.A. que se acompañan fueron firmadas por todos los Administradores de la Compañía en la fecha de su formalización.

Y para que conste a los efectos oportunos, extendiendo el presente certificado, en Barcelona a tres de junio de dos mil tres.

**EL VICESECRETARIO DEL CONSEJO
DE ADMINISTRACIÓN**

Fdo. Felipe Cañellas Vilalta

GAS NATURAL SDG, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2002 e
Informe de gestión del ejercicio 2002

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Gas Natural SDG, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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 y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Gas Natural SDG, S.A. al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos 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, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales 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.

Les saludamos atentamente,

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



José Luis Fernández Baños
Socio - Auditor de Cuentas

3 de marzo de 2003

Gas Natural SDG, S.A.
Informe 2002

CUENTAS ANUALES

Página

Balance
Cuenta de Pérdidas y Ganancias
Memoria

2
4
6

INFORME DE GESTIÓN

30

BALANCE DE GAS NATURAL SDG, S.A.
(En miles de euros)

Nota Núm.	ACTIVO	31.12.02	31.12.01
	INMOVILIZADO	4.597.606	5.341.929
5	Inmovilizaciones inmateriales	3.694	3.866
	Gastos de investigación y desarrollo	15.851	15.393
	Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	1.429	2.528
	Aplicaciones Informáticas	4.092	2.416
	Amortizaciones	(17.678)	(16.471)
6	Inmovilizaciones materiales	2.621.450	2.330.473
	Terrenos y construcciones	151.596	158.319
	Instalaciones técnicas y maquinaria	3.570.690	2.984.051
	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	13.756	14.882
	Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	120.655	269.471
	Otro inmovilizado	31.034	29.873
	Provisiones	(3.788)	(4.756)
	Amortizaciones	(1.262.493)	(1.121.367)
7	Inmovilizaciones financieras	1.972.462	3.007.469
	Participaciones en empresas del grupo	1.266.474	1.588.308
	Créditos a empresas del grupo	817.297	1.421.190
	Participaciones en empresas asociadas	160.909	53.384
	Créditos a empresas asociadas	1.210	1.566
	Cartera de valores a largo plazo	8.473	7.803
	Otros créditos	104.322	67.097
	Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	16.783	14.863
	Administraciones públicas a largo plazo	—	9.509
	Provisiones	(403.006)	(156.251)
8	Acciones propias	—	121
9	GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3.616	14.256
	Otros gastos a distribuir en varios ejercicios	3.616	14.256
	ACTIVO CIRCULANTE	1.613.626	1.332.390
10	Existencias	209.968	298.958
	Comerciales	449	2.674
	Materias primas y otros aprovisionamientos	14.186	14.060
	Productos terminados	195.333	282.224
11	Deudores	596.949	723.542
	Clientes por ventas y prestaciones de servicios	366.706	517.943
	Empresas del grupo, deudores	130.687	172.505
	Empresas asociadas, deudores	11.765	369
	Deudores varios	20.469	18.402
	Personal	2.757	3.115
	Administraciones públicas	102.481	86.391
18	Provisiones	(37.916)	(75.183)
12	Inversiones financieras temporales	784.841	283.313
	Créditos a empresas del grupo	135.290	140.445
	Créditos a empresas asociadas	—	114.886
	Cartera de valores a corto plazo	602.143	42
	Otros créditos	47.516	27.927
	Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	48	34
	Provisiones	(156)	(21)
	Tesorería	18.205	23.712
	Ajustes por periodificación	3.663	2.865
	TOTAL GENERAL	6.214.848	6.688.575

BALANCE DE GAS NATURAL SDG, S.A.
(En miles de euros)

Nota Núm.	PASIVO	31.12.02	31.12.01
13	FONDOS PROPIOS	3.542.800	2.814.829
	Capital suscrito	447.776	447.776
	Reserva de revalorización	225.475	225.475
	Reservas	2.056.380	1.543.649
	Reserva legal	89.706	89.706
	Reservas para acciones propias	--	121
	Reservas estatutarias	50.064	36.852
	Otras reservas	1.916.610	1.416.970
	Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	889.291	660.618
	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(76.122)	(62.689)
14	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	193.013	147.127
15	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	256.759	200.284
	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	6.709	13.410
	Otras provisiones	250.050	186.874
	ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.161.336	1.638.549
16	Deudas con entidades de crédito	490.863	990.694
	Deudas con empresas del grupo y asociadas	573.747	610.095
16	Deudas con empresas del grupo	573.747	610.095
	Otros acreedores	96.051	34.160
	Otras deudas	--	22.302
	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	12.840	11.858
17	Administraciones públicas a largo plazo	83.211	--
	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	675	3.600
	De empresas del grupo	--	3.600
	De empresas asociadas	675	--
	ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.060.940	1.887.786
16	Deudas con entidades de crédito	246.326	450.730
	Deudas con empresas del grupo y asociadas	246.708	1.075.707
16	Deudas con empresas del grupo	140.324	1.075.707
	Deudas con empresas asociadas	106.384	--
	Acreedores comerciales	385.929	155.419
	Anticipos recibidos por pedidos	16.476	17.620
	Deudas por compras o prestaciones de servicios	369.453	137.799
	Otras deudas no comerciales	181.531	205.382
	Administraciones públicas	45.685	128.204
	Otras deudas	127.252	68.510
	Remuneraciones pendientes de pago	8.534	8.608
	Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	60	60
	Ajustes por periodificación	446	548
	TOTAL GENERAL	6.214.848	6.688.575

Las notas 1 a 23 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estos balances de situación.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE GAS NATURAL SDG, S.A.
(En miles de euros)

Nota Núm.	DEBE	2002	2001
	Gastos		
18	Aprovisionamientos	1.279.767	1.788.159
	Consumo de mercaderías	19.723	37.791
	Consumo de materias primas y otras materias consumibles	1.256.145	1.737.438
	Otros gastos externos	3.899	12.930
18	Gastos de personal	123.738	124.083
	Sueldos, salarios y asimilados	93.747	93.374
	Cargas sociales	29.991	30.709
	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	157.792	145.049
18	Variación de las provisiones de tráfico	16.828	1.237
18	Otros gastos de explotación	285.187	259.014
	Servicios exteriores	261.270	237.046
	Tributos	23.917	21.968
	Beneficios de explotación	395.488	528.761
	Gastos financieros y gastos asimilados	90.128	144.107
	Por deudas con empresas del grupo	51.626	62.487
	Por deudas con terceros y gastos asimilados	38.502	81.620
	Variación de las provisiones de inversiones financieras	135	-
	Diferencias negativas de cambio	14.436	18.408
	Resultados financieros positivos	149.315	232.354
	Beneficios de las actividades ordinarias	544.803	761.115
	Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	253.297	42.335
	Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	11	8
	Gastos extraordinarios	118.066	7.791
	Gastos y pérdidas de otros ejercicios	9.168	2.008
18	Resultados extraordinarios positivos	478.010	15.116
	Beneficios antes de impuestos	1.022.813	776.231
17	Impuesto sobre Sociedades	133.522	115.613
	Resultado del ejercicio (Beneficios)	889.291	660.618

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE GAS NATURAL SDG, S.A.
(En miles de euros)

Nota Núm.	HABER	2002	2001
	Ingresos		
18	Importe neto de la cifra de negocios	2.133.086	2.692.772
	Ventas	1.516.537	2.573.725
	Prestaciones de servicios	617.278	120.676
	Devoluciones y rappels sobre ventas	(729)	(1.629)
	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	11.235	9.568
18	Otros ingresos de explotación	114.479	143.963
	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	114.274	143.949
	Subvenciones	205	14
	Ingresos de participaciones en capital	114.490	286.462
	En empresas del grupo	97.504	279.061
	En empresas asociadas	16.468	6.636
	En empresas fuera del grupo	518	765
	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	59.285	68.440
	De empresas del grupo	44.167	60.703
	De empresas asociadas	59	7.222
	De empresas fuera del grupo	15.059	515
	Otros intereses e ingresos asimilados	42.065	31.731
	De empresas del grupo	11.264	9.453
	Otros intereses	30.801	22.278
	Diferencias positivas de cambio	38.174	8.236
	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	851.577	30.060
	Ingresos extraordinarios	6.975	36.744
	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	--	454

Las notas 1 a 23 incluidas en la Memoria forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE GAS NATURAL SDG, S.A. DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

Nota 1. Actividad

La Sociedad tiene por objeto social, de acuerdo con sus estatutos:

- a) El suministro, producción, conducción y distribución de cualquier tipo de gas combustible, así como las actividades de regasificación, licuefacción y almacenamiento de gases combustibles.
- b) Las diversas explotaciones industriales que tengan por objeto la obtención de materias primas, la fabricación de los aparatos y utensilios empleados por la Sociedad, y de todos aquellos que, vendidos o alquilados a los particulares, puedan fomentar el consumo del gas y las industrias que tengan por objeto sacar el mejor provecho posible de los productos secundarios.
- c) La investigación y explotación de otras energías obtenidas por medio del gas y de otras energías alternativas.
- d) La prestación de servicios de asesoramiento e ingeniería en todo tipo de proyectos relacionados con los recursos energéticos.
- e) La adquisición por cualquier título de acciones, participaciones sociales, obligaciones, bonos, derechos de preferente suscripción, créditos y cupones de cualquier Sociedad o negocio y obtener y administrar los rendimientos propios de los mismos.

Constituyen la actividad principal de la Sociedad el transporte y distribución de gas natural canalizado, la comercialización a tarifa, el almacenamiento de gas natural, la generación de electricidad, las prestaciones de servicios y otras actividades conexas con las anteriores.

Nota 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Gas Natural se presentan separadas de estas cuentas anuales individuales. Las principales magnitudes que se desprenden de las cuentas anuales consolidadas, que han sido objeto de auditoría, son las siguientes:

Activo total	8.809.506
Fondos propios	3.992.749
Importe neto de la cifra de negocios	5.267.889
Beneficio después de impuestos atribuido a la Sociedad dominante	805.865

Nota 3. Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto correspondiente al ejercicio 2002, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

Base de reparto:		
Pérdidas y ganancias		889.291
Distribución:		
A reserva estatutaria		17.786
A reserva voluntaria		692.395
A dividendo		179.110

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.

La Sociedad 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.

El estado contable provisional formulado por los Administradores a 30 de noviembre de 2002 es el siguiente:

Resultado después de impuestos	884.624	
Reserva estatutaria	(17.692)	
Resultado neto		866.932
Previsión del pago a cuenta		76.122
Liquidez de tesorería	525.811	
Líneas de crédito no dispuestas	373.639	
Liquidez total		899.450

Nota 4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio de 2002, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

- 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 período máximo de cinco años.
- 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 en el ejercicio de 1991.

Forman parte del inmovilizado material los costes financieros correspondientes a la financiación de los proyectos cuyo período de construcción supera el 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 del ejercicio en que se incurren.

Los importes relacionados con los trabajos efectuados por la empresa 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.

La Sociedad 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 ciclo combinado)	25
Otras instalaciones técnicas y maquinaria	8 – 20
Útiles y herramientas	3
Mobiliario y enseres	10
Equipos informáticos	4
Elementos de transporte	6

- c. Valores negociables y otras inversiones financieras análogas. La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas:
- Títulos con cotización oficial (salvo las participaciones en el capital de sociedades del Grupo, multigrupo o asociadas). A coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.
 - Participaciones en el capital de sociedades del Grupo, multigrupo o asociadas. Al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico-contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.
 - Títulos sin cotización oficial. A coste, minorado en su caso por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio.
- d. 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 período que corresponda.
- e. Existencias. Se valoran al coste promedio de las compras o de 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.

- f. 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 natural emitido y no facturado se incluyen en el epígrafe clientes por ventas y prestación 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.

- g. Subvenciones de capital. Las subvenciones no reintegrables se aplican linealmente a resultados en el período de amortización del inmovilizado que financian. Para mostrar la imagen fiel, las subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio se aplican a Otros ingresos de explotación con el fin de correlacionarlas con las amortizaciones de los inmovilizados afectados.
- h. 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 la Sociedad 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 la entidad han sido exteriorizados mediante la formalización de contratos de seguro de prima única conforme al 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 la Sociedad 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 destinado 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 de la entidad respecto a los planes son contabilizadas con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio.

Provisiones por otros compromisos:

Adicionalmente la Sociedad 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.

- i. Otras provisiones. Los compromisos de pagos 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.
- j. 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, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota

Los impuestos anticipados se han registrado siguiendo las directrices del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas y únicamente si no existen dudas de su recuperación futura.

La Sociedad tributa en Régimen de Declaración Consolidada desde el ejercicio 1993.

- k. Ingresos y gastos. 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, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun 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 (ver nota 21), 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 período de amortización del inmovilizado relacionado. Durante este período se muestran como Ingresos a distribuir en varios ejercicios, en el pasivo del balance.

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

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

- I. Transacciones en moneda extranjera. La conversión en euros de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera, se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial.

Las diferencias netas positivas de cada grupo se recogen en el pasivo del balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios, salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores diferencias negativas de cambio, en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados de ejercicios anteriores.

Las diferencias negativas de cada grupo se imputan a resultados.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen o se cancelan anticipadamente los correspondientes créditos y débitos o en la medida en que en cada grupo homogéneo se van reconociendo diferencias en cambio negativas por igual o superior importe.

- m. Operaciones con derivados financieros. Es política de la Sociedad utilizar estos instrumentos como operaciones de cobertura que tienen por objeto eliminar o reducir significativamente los riesgos operativos y financieros. En la nota 21 se describen las operaciones realizadas así como su contabilización.
- n. Provisión para reestructuración de plantillas: De acuerdo con la normativa laboral vigente, la Sociedad está obligada 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.
- o. 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 5. Inmovilizaciones inmateriales

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

	Saldo al 1.1.02	Aumentos	Traspasos	Saldo al 31.12.02
Coste:				
Gastos de investigación y desarrollo	15.393	458	--	15.851
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.528	126	(1.225)	1.429
Aplicaciones informáticas	2.416	1.676	--	4.092
Suma	20.337	2.260	(1.225)	21.372
Amortización acumulada:				
Gastos de investigación y desarrollo	(15.329)	(499)	--	(15.828)
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(1.093)	(41)	28	(1.106)
Aplicaciones informáticas	(49)	(695)	--	(744)
Suma	(16.471)	(1.235)	28	(17.678)
Saldo neto	3.866			3.694

Nota 6. Inmovilizaciones materiales

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

	Saldo al 1.1.02	Aumentos	Disminuciones	Traspasos	Saldo al 31.12.02
Coste:					
Terrenos y construcciones	158.319	2.925	(13.180)	3.532	151.596
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.984.051	339.600	(10.523)	257.562	3.570.690
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	14.882	746	(1.872)	--	13.756
Anticipos e inmovilizaciones en curso	269.471	111.152	(967)	(259.001)	120.655
Otro inmovilizado	29.873	3.525	(1.496)	(868)	31.034
Suma	3.456.596	457.948	(28.038)	1.225	3.887.731
Provisión acumulada:	(4.756)	--	968	--	(3.788)
Amortización acumulada:					
- Construcciones	(32.383)	(3.147)	3.728	--	(31.802)
- Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.059.029)	(148.442)	8.334	(28)	(1.199.165)
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(10.366)	(1.028)	1.872	--	(9.522)
- Otro inmovilizado	(19.589)	(3.939)	1.524	--	(22.004)
Suma	(1.126.123)	(156.556)	16.426	(28)	(1.266.281)
Saldo neto	2.330.473				2.621.450

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.

En 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.

El movimiento del inmovilizado material neto incorporado por la aplicación de la actualización de balances al amparo del Real Decreto 7/1996 es el siguiente:

	Saldo al 1.1.02	Dotación	Bajas	Saldo al 31.12.02
- Terrenos y construcciones	7.101	254	--	6.847
- Instalaciones técnicas y maquinaria	136.096	13.849	60	122.187
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	46	23	--	23
	143.243	14.126	60	129.057

Dicha actualización tendrá un efecto de 12.571 miles de euros sobre las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado del ejercicio 2003.

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.

Durante el ejercicio de 2002 se han adquirido elementos del inmovilizado a empresas del grupo y asociadas por un importe de 8.523 miles de euros.

Los costes financieros aplicados en el ejercicio a los proyectos de infraestructura en su período de construcción han ascendido a 7.717 miles de euros.

El inmovilizado material incluye elementos en uso totalmente amortizados por importe de 372.899 miles de euros.

Es política de la Sociedad 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.

Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad había concedido sendas opciones de compra sobre un terreno sito en la Barceloneta (Barcelona) y sobre el inmueble sito en Barcelona, Avinguda Portal de l'Àngel (ver nota 22).

Nota 7. 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	Disminuciones	Trasposos	Saldo al 31.12.02
- Participaciones en empresas del grupo	1.588.308	4.056	(211.633)	(114.257)	1.266.474
- Créditos a empresas del grupo	1.421.190	272.112	(876.005)	--	817.297
- Participaciones en empresas asociadas	53.384	900	(7.632)	114.257	160.909
- Créditos a empresas asociadas	1.566	14	(370)	--	1.210
- Cartera de valores a largo plazo	7.803	670	--	--	8.473
- Otros créditos	67.097	57.529	(20.304)	--	104.322
- Depósitos y fianzas constituidos	14.863	1.920	--	--	16.783
- Administraciones públicas	9.509	--	(9.509)	--	--
- Provisiones	(156.251)	(257.348)	10.593	--	(403.006)
	3.007.469	79.853	(1.114.860)	--	1.972.462

El movimiento de las cuentas Participaciones en empresas del grupo y asociadas corresponde fundamentalmente a:

- Suscripción de 10.011.494 acciones por ampliación de capital de Gas Natural Murcia SDG, S.A., por 3.003 miles de euros.
- Suscripción de 5.000 acciones por constitución de Gas Natural Vendita Italia, SpA por 50 miles de euros.
- Enajenación en el mes de junio de 2002 de 141.091.948 acciones de Enagas, S.A. que representan un 59,1% de su Capital Social con un valor de coste de 165.100 miles de euros. Esta venta 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, añadida 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 Enagas, S.A. en una proporción superior al 35% del capital social o de los derechos de voto de la entidad. Como consecuencia de este proceso desinversor la Sociedad Enagas, S.A. ha dejado de ser considerada como empresa del Grupo para pasar a ser considerada empresa asociada.

En el ejercicio 2003 se continuará el proceso de desinversión de Enagas, S.A. del 5,9% del Capital Social hasta dejar la participación en el 35% máximo permitido.

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

- Enajenación de 45.078.331 acciones de Gas Natural México S.A. de C.V. por un valor de coste de 46.531 miles de euros.
- Enajenación de 21.000 acciones de Repsol YPF T&T, S.A. por un valor de coste de 7.257 miles de euros.

El aumento de la cuenta de Provisiones por depreciación corresponde fundamentalmente a las sociedades Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A. por importe de 127.293 miles de euros, Gas Natural Internacional SDG, S.A. por importe de 78.598 miles de euros, en los cuales se incluyen 41.000 miles de euros correspondientes a las sociedades del Grupo en Argentina, Gas Natural México S.A. de C.V. por importe de 21.386 miles de euros y Companhia Distribuidora de Gas do Rio de Janeiro, S.A. por importe de 20.957 miles de euros.

Los dividendos percibidos corresponden fundamentalmente a las siguientes sociedades: Enagas, S.A. el importe de 24.832 miles de euros que incluyen un dividendo a cuenta del ejercicio 2002 de importe 8.788 miles de euros; Gas Natural International Ltd. el importe de 27.823 miles de euros; Gas Natural Trading SDG, S.A. el importe de 21.700 miles de euros; Gas Natural Castilla León, S.A. el importe de 20.330 miles de euros.

El detalle de las participaciones directas relevantes es el siguiente:

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación			Patrimonio neto			
			Valor neto contable	Directo	Total	Capital	Reservas	Resultados a cuenta	
Participaciones en empresas Grupo y multigrupo									
Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	Madrid	Aprovisionamiento de gas	601	100,0	100,0	600	2.034	3.958	--
Gas Natural Trading SDG, S.A.	Madrid	Aprovisionamiento de gas	60	100,0	100,0	60	2.484	39.731	--
Sagane, S.A.	Madrid	Aprovisionamiento de gas	42.006	100,0	100,0	94.800	5.924	59.738	--
Gas Natural México S.A. de C.V.	México	Transporte y distribución de gas	107.673	36,8	86,8	396.438	(93.717)	(3.315)	--
Ceg-Rio, S.A.	Río de Janeiro	Distribución de gas	22.972	25,1	38,2	5.385	(3.225)	6.276	--
Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A.	Río de Janeiro	Distribución de gas	66.456	18,9	28,8	48.649	3.001	6.946	--
Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A.	Sao Paulo	Distribución de gas	135.042	100,0	100,0	144.810	--	(9.768)	--
Gas Natural Cegas, S.A.	Valencia	Distribución de gas	20.176	90,4	90,4	10.534	56.839	544	--
Gas Natural Andalucía, S.A.	Sevilla	Distribución de gas	27.257	100,0	100,0	12.414	17.002	5.133	--
Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A.	Toledo	Distribución de gas	6.433	95,0	95,0	6.900	12.790	1.866	--
Gas Galicia Sociedad para el Desarrollo del Gas, S.A.	Santiago de Compostela	Distribución de gas	22.519	62,0	62,0	32.647	3.823	(1.412)	--
Gas Natural Cantabria SDG, S.A.	Santander	Distribución de gas	5.762	90,4	90,4	3.160	27.656	892	--
Gas Natural Castilla y León, S.A.	Valladolid	Distribución de gas	6.294	90,0	90,0	6.326	76.057	13.150	--
Gas Natural Murcia SDG, S.A.	Murcia	Distribución de gas	3.257	99,7	99,7	4.443	132	(1.310)	--
Gas Navarra, S.A.	Pamplona	Distribución de gas	15.614	90,0	90,0	3.600	24.510	5.921	--
Gas Natural Rioja, S.A.	Logroño	Distribución de gas	2.624	87,5	87,5	2.700	8.569	1.582	--
Gas Natural Comercializadora, S.A.	Barcelona	Comercialización gas y electricidad	601	100,0	100,0	600	6.992	19.352	--
Gas Natural Vendita Italia SpA	Roma	Comercialización gas y electricidad	50	50,0	100,0	100	--	(69)	--
Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	Barcelona	Generación y comercialización electricidad	60	100,0	100,0	60	245	(18)	--
Desarrollo del Cable, S.A.	Barcelona	Telecomunicación	21.096	100,0	100,0	21.060	18.108	7.414	--
Gas Natural International, Ltd.	Dublín	Financiera	25.365	100,0	100,0	35.663	8.701	1.180	--
Gas Natural Finance B.V.	Amsterdam	Financiera	18	100,0	100,0	20	1.002	687	--
Gas Natural Informática, S.A.	Barcelona	Informática	19.950	100,0	100,0	19.916	4.935	(73)	--
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	Madrid	Servicios	2.008	100,0	100,0	302	1.672	33	--
Equipos y Servicios, S.A.	Barcelona	Servicios	257	100,0	100,0	120	1.249	(1.112)	--
Gas Natural Servicios SDG, S.A.	Barcelona	Servicios	1.449	100,0	100,0	600	10.239	132	--
Portal Gas Natural, S.A.	Barcelona	Servicios	4.861	60,0	60,0	12.000	(1.587)	(2.311)	--
Sistemas de Administración y Servicios, S.A.	México	Servicios	4	37,0	87,0	10	138	87	--
La Energía, S.A.	Barcelona	Sociedad de cartera	10.482	100,0	100,0	10.654	(114)	(59)	--
Gas Natural Internacional SDG, S.A.	Barcelona	Sociedad de cartera	295.446	100,0	100,0	349.500	43.489	(97.542)	--
Participaciones en empresas asociadas									
Enagas, S.A.	Madrid	Transporte de gas	114.257	40,9	40,9	358.101	405.677	110.071	(21.486)
Sociedad de Gas de Euskadi, S.A.	Bilbao	Transporte y Distribución de gas	34.176	20,5	20,5	47.320	123.932	21.260	--
Gas Aragón, S.A.	Zaragoza	Distribución de gas	2.946	35,0	35,0	5.890	13.776	14.546	(7.068)
Kromschroeder, S.A.	Barcelona	Contadores	3.550	42,5	42,5	657	10.216	872	--
Torre Marenostrum, S.L.	Barcelona	Inmobiliaria	0	45,0	45,0	62	(3)	(112)	--

El incremento del epígrafe de Otros Créditos corresponde básicamente a 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. Este epígrafe incluye además los créditos por venta de instalaciones de gas y calefacciones financiadas y otros conceptos, siendo su vencimiento el siguiente:

Descripción	Vencimientos					Total
	2004	2005	2006	2007	Resto	
Créditos por venta de instalaciones de gas y calefacciones financiadas	23.770	18.179	12.481	7.657	12.986	75.073
Derecho de preferencia	--	9.533	9.533	9.533	--	28.599
Otros conceptos	650	--	--	--	--	650
	24.420	27.712	22.014	17.190	12.986	104.322

Los créditos a empresas del Grupo y empresas asociadas tienen su vencimiento en el ejercicio 2004 y han devengado un tipo de interés de mercado.

Nota 8. 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 9. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El importe y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen los gastos a distribuir en varios ejercicios son:

	Saldo al 1.1.02	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.02
- Gastos diferidos derivados de emisión de deuda	4.874	--	(1.258)	3.616
- Gastos financieros descuento créditos	8.052	--	(8.052)	--
- Otros gastos amortizables	1.330	--	(1.330)	--
	14.256	--	(10.640)	3.616

Nota 10. Existencias

En el epígrafe de Productos terminados se incluyen las existencias de gas depositadas en los almacenamientos subterráneos de Gaviota (Vizcaya) y Serrablo (Huesca), así como las existencias de gas en el yacimiento de Poseidón (Cádiz).

Nota 11. Deudores

El epígrafe Administraciones públicas incluye el impuesto sobre beneficios anticipado que asciende a 83.730 miles de euros, el cual básicamente revertirá a largo plazo.

Nota 12. Inversiones financieras temporales

El importe y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen las Inversiones financieras temporales son :

	Saldo al 1.1.02	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.02
- Créditos a empresas del grupo	140.445	54.697	(59.852)	135.290
- Créditos a empresas asociadas	114.886	--	(114.886)	--
- Cartera de valores a corto plazo	42	602.101	--	602.143
- Otros créditos	27.927	19.589	--	47.516
- Depósitos y fianzas constituidas	34	14	--	48
- Provisiones	(21)	(135)	--	(156)
	283.313	676.266	(174.738)	784.841

El epígrafe Créditos a empresas del grupo corresponde básicamente al Impuesto sobre Sociedades a percibir de las sociedades del Grupo Consolidado Fiscal a la fecha de liquidación del impuesto por un importe de 27.890 miles de euros y a créditos a corto plazo que ascienden a 106.426 miles de euros.

El epígrafe cartera de valores a corto plazo recoge inversiones en productos financieros y en valores de renta fija.

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

La tasa media de rentabilidad de los Créditos y de la Cartera de valores ha sido del 3,5% para el ejercicio 2002.

Nota 13. Fondos propios

El importe de las cuentas de Fondos propios, al 31 de diciembre de 2002, y su movimiento en el ejercicio son los siguientes:

	Saldo al 1.1.02	Distribución del Resultado 2001	Resultado del Ejercicio 2002	Otros Movimientos	Saldo al 31.12.02
- Capital suscrito	447.776	--	--	--	447.776
- Reserva de fusión	379.915	--	--	--	379.915
- Reserva de revalorización	225.475	--	--	--	225.475
- Reserva legal	89.706	--	--	--	89.706
- Reservas para acciones propias	121	--	--	(121)	--
- Reservas estatutarias	36.852	13.212	--	--	50.064
- Reserva voluntaria	1.024.006	499.640	--	253	1.523.899
- Reserva de redenominación en euros	755	--	--	--	755
- Otras reservas	12.294	--	--	(253)	12.041
- Beneficio del ejercicio	660.618	(660.618)	889.291	--	889.291
- Dividendo a cuenta	(62.689)	62.689	(76.122)	--	(76.122)
	2.814.829	(85.077)	813.169	(121)	3.542.800

Los dividendos brutos devengados en el ejercicio 2001 y satisfechos en este ejercicio han ascendido a 85.077 miles de euros, correspondientes al dividendo complementario sobre los resultados del ejercicio 2001.

Capital social

El Capital suscrito está representado por 447.776.028 acciones 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 la Sociedad, 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 millones de euros.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas Oficiales españolas y cotizan en el mercado continuo.

La cotización al fin del ejercicio 2002 de las acciones de Gas Natural SDG, S.A. se situó en 18,07 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 de la cuenta 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.

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 del 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.

Otras reservas

Otras reservas incluyen un importe de 11.080 miles de euros que, mediante acuerdo de la Junta General, puede ser traspasado a Reserva voluntaria. La disminución en Otras reservas corresponde al movimiento en 2002 de la Previsión libertad de amortización.

Nota 14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos en las cuentas incluidas en Ingresos a distribuir en varios ejercicios han sido los siguientes:

	Saldo al 1.1.02	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.02
- Subvenciones de capital	43.773	1.954	(3.330)	42.397
- Ingresos por desplazamientos de red a cargo de terceros	38.916	19.247	(3.336)	54.827
- Ingresos por contraprestaciones de nuevas acometidas y ramales	63.418	1.517	(3.433)	61.502
- Ingresos por intereses diferidos	1.020	5.202	(534)	5.688
- Otros ingresos	--	28.599	--	28.599
	147.127	56.519	(10.633)	193.013

El aumento del epígrafe otros ingresos corresponde a la contraprestación del otorgamiento del derecho de preferencia que se menciona en la nota 7.

Nota 15. Provisiones para riesgos y gastos

El saldo de la provisión para pensiones y obligaciones similares al 31 de diciembre de 2002 y su movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 2002	13.410
Dotaciones	1.277
Cancelaciones por pago	(7.978)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	6.709

Las cancelaciones por pago corresponden básicamente a la exteriorización de compromisos por pensiones.

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

El saldo de Otras provisiones a 31 de diciembre de 2002 corresponde a las provisiones constituidas para responsabilidades probables relativas a contingencias identificadas y su movimiento en el ejercicio es el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 2002	186.874
Dotaciones	70.654
Aplicaciones y cancelaciones	(7.478)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	250.050

Nota 16. Deudas con entidades de crédito, empresas del Grupo y otras deudas

El detalle por vencimientos de las deudas con entidades de crédito y empresas del Grupo es el siguiente:

Vencimiento	Deudas con entidades de crédito	Deudas con empresas del grupo
2003	246.326	140.324
Suma corto plazo	246.326	140.324
2004	218.392	48.747
2005	152.268	--
2006	--	--
2007	120.203	--
Posteriores	--	525.000
Suma largo plazo	490.863	573.747
Total	737.189	714.071

Las Deudas con empresas del grupo corresponden básicamente a la financiación obtenida por Gas Natural Finance B.V. en euros con interés a tipo de mercado que se correlacionan con la emisión de deuda en base al programa Euro Medium Term Notes, garantizado por Gas Natural SDG, S.A. y a deudas comerciales por 51.247 miles de euros.

Las Deudas con empresas asociadas corresponden fundamentalmente a deudas comerciales con Enagas, S.A.

Se incluye en el epígrafe de Otras deudas a corto plazo el dividendo a cuenta del ejercicio y un préstamo de 18,7 millones de dólares estadounidenses concedido por el Grupo Repsol-YPF con un tipo de interés de mercado.

En Deudas con entidades de crédito y en Deudas con empresas del Grupo se incluyen intereses devengados pendientes de vencimiento por 10.104 miles de euros y 29.147 miles de euros respectivamente.

Del total de préstamos y créditos reflejados en este epígrafe, los siguientes están denominados en moneda extranjera (dólares estadounidenses) :

	Contravalor en miles de euros
Deudas con entidades de crédito	171.038
Otras deudas	17.831

Las deudas a corto y largo plazo devengaron en el ejercicio un tipo de interés medio del 3,6% y 4,37%, respectivamente.

A la fecha de cierre del ejercicio, la Sociedad tenía créditos concedidos por entidades financieras no dispuestos por un importe de 411.653 miles de euros.

Nota 17. 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 Enagas, S.A. el porcentaje de participación del Grupo es de un 40,9%, lo que ha supuesto su exclusión del Grupo Fiscal.

En el ejercicio 2002 el Grupo Consolidado Fiscal lo constituyen además, 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 Murcia SDG, S.A., Gas Natural Cantabria SDG, S.A., Gas Natural Latinoamericana, S.A., Desarrollo del Cable, S.A., Gas Natural Electricidad SDG, S.A., Gas Natural Comercializadora, S.A., Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A., Gas Natural Trading SDG, S.A., Gas Natural Rioja, S.A., Gas Navarra, S.A. e Iberlink Ibérica, S.A.

La aplicación del Régimen de Declaración Consolidada ha supuesto la generación de diferencias permanentes en el Impuesto sobre Sociedades de la Sociedad por 22.065 miles de euros, consecuencia básicamente de los ajustes por dividendos devengados en el ejercicio por Gas Natural Castilla y León, S.A. y Gas Natural Trading, S.A. y los ajustes por eliminación de provisiones por depreciación de la cartera de Gas Natural Internacional SDG, S.A.

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, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Aumento	Disminución	Total
Resultado contable del ejercicio			889.291
Diferencias permanentes:			(191.675)
- Impuesto sobre sociedades	133.522		
- Ajustes por Grupo Fiscal Consolidado	22.065		
- Enajenación participaciones en sociedades		(336.946)	
- Otros conceptos		(10.316)	
Diferencias temporales:			(204.413)
Con origen en el ejercicio actual			
- Fondo de pensiones	1.277		
- Enajenación participaciones en sociedades		(237.747)	
- Otros	88.124		
Con origen en ejercicios anteriores			
- Fondo de pensiones		(16.742)	
- Provisiones para riesgos		(37.705)	
- Libertad amortización		(276)	
- Otros conceptos		(1.344)	
Base imponible			493.203

Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio de 2002, y que corresponden básicamente a la deducción por dividendos devengados de sociedades de fuera del Grupo Fiscal, han ascendido a 111.347 miles de euros.

De acuerdo con lo dispuesto en la Disposición Adicional 14ª de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades, en la redacción dada por la Ley 24/2001 de 27 de diciembre, 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 Enagas, quedando una parte de los mismos pendientes de imputar hasta que no se den de baja en el balance los bienes y derechos en los que se reinvierta el importe obtenido de la venta.

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.

El importe obtenido de la enajenación de acciones de Repsol YPF, T & T, S.A., cuyas plusvalías se han incorporado a la base imponible, se encuentran totalmente reinvertidos al cierre del ejercicio 2002, por importe de 7.598 miles de euros.

Quedan pendientes de integrar en la base imponible los beneficios fiscales obtenidos en la enajenación de diversos elementos patrimoniales enajenados en el ejercicio 2001 por

un total de 15.862 miles de euros.

Al cierre del ejercicio se habían pagado 50.485 miles de euros a cuenta de la cantidad a desembolsar finalmente por el Impuesto sobre Sociedades.

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

	Saldo al 1.1.02	Variación	Saldo al 31.12.02
Carga fiscal anticipada:			
Fondo de pensiones	46.080	(5.413)	40.667
Otras provisiones	24.981	18.082	43.063
	71.061	12.669	83.730
Carga fiscal diferida:			
Libertad de amortización	12.326	(39)	12.287
Reinversión por enajenación de Inmovilizado	2.855	--	2.855
Enajenación participación en sociedades	--	83.211	83.211
	15.181	83.172	98.353

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

Nota 18. Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios

La actividad se realiza íntegramente en el mercado nacional, siendo su desglose en miles de euros, el siguiente:

Ventas de gas natural	1.419.030
Ventas de energía eléctrica	89.935
Otras ventas	7.572
Peaje y retribución de distribución	530.678
Servicios de alquiler de instalaciones	36.629
Peaje y retribución de transporte	14.062
Otros servicios	35.909
Devoluciones y rappel sobre ventas	(729)
	2.133.086

Aprovisionamientos

Corresponde fundamentalmente a las compras de gas natural para el suministro a tarifa realizadas durante el ejercicio a Enagas, S.A., y a la compra de gas natural para la producción de energía eléctrica en las plantas de ciclo combinado realizadas a la empresa del grupo Gas Natural Comercializadora, S.A.

Personal

El número medio de empleados de la Sociedad durante el ejercicio, distribuido por categorías es el siguiente:

Dirección y personal técnico	1.255
Personal administrativo y comercial	479
Profesionales de oficio y personal auxiliar	411
	2.145

Otros gastos 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; impuestos y arbitrios.

Otros ingresos de explotación

Este apartado incluye 60.423 miles de euros de transacciones con empresas del grupo.

Variación de las provisiones de tráfico

El desglose de la partida Variación de las provisiones de tráfico, junto con el saldo inicial y final de la provisión para insolvencias, son las siguientes:

Saldo inicial de la provisión	75.183
Fallidos	(54.095)
Dotación	16.828
Saldo final de la provisión	37.916

Resultados extraordinarios

Los Resultados extraordinarios positivos corresponden básicamente a las plusvalías generadas por la venta del 13,25% de Gas Natural México y la venta del 59,1% de Enagas, S.A., así como los gastos y provisiones relacionados con los mismos.

Los Resultados extraordinarios negativos corresponden básicamente a las dotaciones a Provisiones para riesgos y gastos, a la Variación de las provisiones de la cartera de control, a correcciones en estimaciones del ejercicio anterior básicamente motivadas por el cambio regulatorio y a otros gastos de ejercicios anteriores.

Nota 19. Medio ambiente.

Durante el ejercicio 2002 la Sociedad 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 18.037 miles de euros, lo que representa unas inversiones y amortizaciones acumuladas incluidas en el activo del balance de situación de 163.894 y 21.774 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 la Sociedad están adecuadamente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas.

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

Nota 20. Remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2002 el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración ascendió a 2.212 miles de euros, comprendiéndose en estas cantidades tanto las atribuidas por su pertenencia al Consejo, como las correspondientes, en su caso, a las relaciones de tipo laboral o responsabilidades directas que pudieran tener a distintos niveles ejecutivos.

Los préstamos concedidos a los miembros del Consejo de Administración 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 21. Otra información

Auditoría

Los honorarios percibidos durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados a la Sociedad relacionados con la auditoría, ascendieron a 330 miles de euros.

Asimismo, los honorarios percibidos durante el ejercicio por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers consecuencia de otros servicios prestados a la Sociedad, ascendieron a 562 miles de euros, de los cuales 164 miles de euros corresponden a servicios de consultoría realizados con dicha marca y que actualmente son prestados por IBM Consulting Services, S.L.

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 Maghreb, debería ser asignado, mediante subasta, entre las empresas comercializadoras de gas natural ajenas al Grupo, asignando el resto del contrato a Enagas, 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 Enagas, 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 Enagas, 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 Ordenes 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 la 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.

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	Números 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 de cada ejercicio.

Operaciones de cobertura sobre tipos de interés

La Sociedad tiene contratada a 31 de diciembre de 2002 las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés:

	Nocional	Vencimiento
De tipo variable a variable	120 millones de euros	2007
De tipo variable a fijo	100 millones de euros	2003

El resultado financiero devengado por esta operación se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con las liquidaciones del swap.

Swaps sobre el precio de materia prima

Como cobertura de las ventas de electricidad, la Sociedad ha instrumentado un contrato de cobertura sobre el precio de energía eléctrica con Gas Natural Electricidad SDG, S.A.

Las liquidaciones de este contrato se registran contablemente en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo a las operaciones realmente devengadas.

Otros compromisos e información

Los costes compartidos entre la Sociedad y las otras sociedades gasistas del Grupo son objeto de reparto e imputación de acuerdo con criterios basados en parámetros de actividad o generadores de coste.

Con fecha 27 de septiembre de 2002 la Comisión Ejecutiva de la Sociedad aprobó la disolución de Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A., sociedad inactiva y cuya operación se realizará en el ejercicio 2003.

Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad es titular de diversos contratos de aprovisionamiento de gas natural, en base a los cuales dispone de derechos de compra de gas para el período 2003/2030 por un total de 2.229.761 GWh. Todos los contratos incluyen cláusulas del tipo "take or pay".

Durante el ejercicio 2002 la Sociedad 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 la Sociedad se ha comprometido al alquiler durante un período 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.

Las transacciones con empresas del Grupo/asociadas ascienden a 499.121 miles de euros en los epígrafes de ingresos y a 1.172.732 miles de euros en gastos.

El 31 de diciembre de 2002 la sociedad 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.

La Sociedad 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.

Nota 22. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 17 de enero de 2003 se han publicado en el Boletín Oficial del Estado tres Ordenes 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.

La retribución de distribución reconocida a Gas Natural SDG, S.A. para el año 2003 ha alcanzado el importe de 664,7 millones de euros, lo que representa un incremento de 7,65% respecto a la del año anterior. Este aumento obedece al crecimiento previsto de la actividad para el año 2003, a la previsión de IPC e IPRI realizada por el regulador y a mantenimiento de los factores de eficiencia. Cabe resaltar también que se ha anunciado el mantenimiento de los 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 OM de febrero de 2002, actualizados por el 75% del IPH, y la tasa de retribución financiera a aplicar ha sido superior al 6%. Todo ello lleva a un incremento de la retribución por este concepto del 5%, alcanzando los 16 millones de euros.

En el mes de enero de 2003 se ha procedido a la venta inmueble sito en la Avinguda Portal de l'Angel (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 23. Cuadro de financiación

El cuadro de financiación es el siguiente:

CUADRO DE FINANCIACION DEL EJERCICIO
(En miles de euros)

Aplicaciones	2002	2001	Orígenes	2002	2001
Adquisición de inmovilizado:	771.737	874.090	Recursos procedentes de las operaciones	521.042	793.279
Inmovilizaciones inmateriales	2.261	3.853	Ingresos y gastos a distribuir en varios ejercicios	25.897	3.213
Inmovilizaciones materiales	457.949	412.292			
Inmovilizaciones financieras	311.527	457.945	Deudas a largo plazo:	31.504	71.552
			De empresas del grupo	30.522	42.577
			De otras empresas	--	27.665
Dividendos del ejercicio anterior	147.766	125.378	De proveedores de inmovilizado y otros	982	1.310
			Enajenación de inmovilizado:	1.082.088	92.494
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	572.581	787.385	Inmovilizaciones materiales	17.398	91.901
			Inmovilizaciones financieras	1.064.690	593
De empresas del grupo y asociadas	66.870	289.343	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:	890.493	283.060
De otras deudas	505.711	498.042	Empresas del grupo	876.004	16.615
			Empresas asociadas	370	102.016
Provisiones para riesgos y gastos	15.978	20.182	Otros	14.119	164.429
TOTAL APLICACIONES	1.508.062	1.807.035	TOTAL ORIGENES	2.551.024	1.243.598
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.042.962	--	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	--	563.437

Variación del capital circulante	2002		2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	--	88.989	30.528	--
Deudores	--	147.615	--	118.021
Acreedores	774.109	--	--	544.381
Inversiones financieras temporales	510.167	--	94.500	--
Tesorería	--	5.508	--	25.515
Ajustes por periodificación	798	--	--	548
TOTAL	1.285.074	242.112	125.028	688.465
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.042.962	--	--	563.437

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

	2002	2001
Resultado del ejercicio	889.291	660.618
Aumento del resultado:		
- Dotación a las amortizaciones	157.792	145.049
- Dotación a la provisión para riesgos y gastos	71.930	20.141
- Dotación a provisiones de Inmovilizado financiero	253.296	42.335
- Diferencias negativas de cambio	--	9.725
- Ingresos y gastos diferidos	73.574	14.830
Disminución del resultado:		
- Aplicación provisiones para riesgos y gastos	(39.703)	(69.367)
- Beneficios en enajenación del inmovilizado material	(5.785)	(30.052)
- Beneficios en enajenación del Inmovilizado financiero	(845.781)	--
- Diferencias positivas de cambio	(33.572)	--
TOTAL	521.042	793.279

INFORME DE GESTIÓN DE GAS NATURAL SDG, S.A.

Evolución de la Sociedad en 2002

El beneficio neto se sitúa en 889.291 miles de euros con un incremento del 34,6% respecto al ejercicio anterior.

El importe neto de la cifra de negocios es de 2.133.086 miles de euros. El 66,5% de la cifra de negocios corresponde a ventas de gas natural, el 4,2% a venta de electricidad y el 29,3% restante a la venta de aparatos a gas natural, instalaciones, contadores, materiales, accesorios, servicios de acceso de terceros a la red, alquiler de instalaciones y otros servicios.

Los recursos procedentes de las operaciones se sitúan en 521.042 miles de euros. Estos recursos han financiado el plan de inversiones materiales de 457.949 miles de euros destinados básicamente a la ampliación y mejora de la red de distribución, alcanzando los 20.950 kilómetros a 31 de diciembre de 2002.

El Capital social 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 y los Fondos propios se sitúan en 3.542.800 miles de euros.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas Oficiales españolas y cotizan en el mercado continuo.

La cotización al fin del ejercicio 2002 de las acciones de Gas Natural SDG, S.A. se situó en 18,07 euros.

Acontecimientos posteriores

Con fecha 17 de enero de 2003 se han publicado en el Boletín Oficial del Estado tres Ordenes 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.

La retribución de distribución reconocida a Gas Natural SDG, S.A. para el año 2003 ha alcanzado el importe de 664,7 millones de euros, lo que representa un incremento de 7,65% respecto a la del año anterior. Este aumento obedece al crecimiento previsto de la actividad para el año 2003, a la previsión de IPC e IPRI realizada por el regulador y a mantenimiento de los factores de eficiencia. Cabe resaltar también que se ha anunciado el mantenimiento de los 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 OM de febrero de 2002, actualizados por el 75% del IPH, y la tasa de retribución financiera a aplicar ha sido superior al 6%. Todo ello lleva a un incremento de la retribución por este concepto del 5%, alcanzando los 16 millones de euros.

En el mes de enero de 2003 se ha procedido a la venta del inmueble sito en la Avinguda Portal de l'Angel (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 estrategia de Gas Natural SDG, S.A. para los próximos años estará enmarcada por su carácter de empresa con vocación multiservicio y que aprovechará las ventajas de sus filiales en las actividades de aprovisionamiento de gas, generación de electricidad y comercialización de energía, productos y servicios.

La base de esta estrategia será la expansión del negocio de distribución de gas natural, que todavía tiene en España un elevado potencial de crecimiento. Esta expansión se hará atendiendo a criterios de rentabilidad basados en el propio modelo de retribución y en unas adecuadas políticas comerciales.

A principios del año 2002 se aprobó el nuevo marco regulador, que ha estado en funcionamiento durante ese año y que se ha consolidado al continuar durante el ejercicio 2003. Con ello se acaba de eliminar la incertidumbre legal del mercado del gas, estableciendo y asegurando a las compañías los ingresos que retribuyen la actividad y su crecimiento, lo que supondrá una mayor estabilidad en los resultados.

Gas Natural SDG, S.A. mejorará su competitividad para adaptarse al nuevo entorno aumentando los esfuerzos para reducir costes. Esto redundará en un incremento de la eficiencia indicada en el propio marco regulador.

En el año 2003 se continuará el proceso de desinversión de Enagas, S.A. que se inició en junio del 2002 con la venta del 59,1% de esa Sociedad. Las acciones correspondientes al green-shoe (5,9%) no ejercido en la venta inicial se enajenarán hasta dejar la participación del Gas Natural SDG, S.A. en Enagas en el 35% máximo permitido.

Con relación a sus recursos humanos Gas Natural SDG, S.A. continuará 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.

Actividades de Innovación Tecnológica

Las actividades de innovación tecnológica desarrolladas por la Sociedad durante 2002 se han concentrado en la evaluación, desarrollo y demostración de nuevas tecnologías gasistas, con el fin de aumentar y mejorar la competitividad del gas natural en diferentes aplicaciones, focalizando el esfuerzo tecnológico en proyectos de alto valor estratégico.

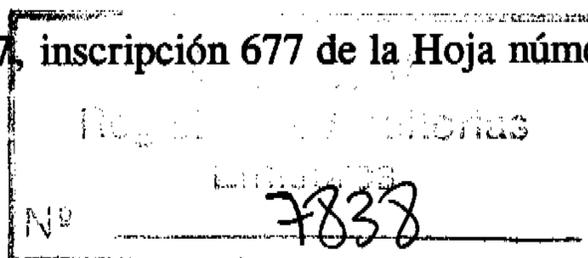
Las actividades se han desarrollado dentro de un plan coordinado de actuación con intervención de las distintas sociedades del Grupo.

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.

FELIPE CAÑELLAS VILALTA, Abogado, Vicesecretario del Consejo de Administración de **GAS NATURAL SDG, S.A.**, domiciliada en Barcelona, Avda. Portal de l'Angel, números 20 y 22 con C.I.F. A-08015497, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, al Folio 147, del Tomo 22.147, inscripción 677 de la Hoja número B-33.172

CERTIFICO:



Que las Cuentas Anuales e Informe de Gestión consolidados del Grupo Gas Natural que se acompañan fueron firmadas por todos los Administradores de Gas Natural SDG, S.A. en la fecha de su formalización.

Y para que conste a los efectos oportunos, extendo el presente certificado, en Barcelona a tres de junio de dos mil tres.

**EL VICESECRETARIO DEL CONSEJO
DE ADMINISTRACIÓN**


Fdo. Felipe Cañellas Vilalta

GAS NATURAL SDG, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2002
e informe de gestión del ejercicio 2002

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 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, 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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L. - R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79031290

GRUPO GAS NATURAL
Informe 2002

	Página
CUENTAS ANUALES	
Balance	2
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	4
Memoria	6
INFORME DE GESTIÓN	40

BALANCE CONSOLIDADO DEL GRUPO GAS NATURAL
(En miles de euros)

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

Nota Núm.	PASIVO	31.12.02	31.12.01
11	FONDOS PROPIOS	3.992.749	3.677.719
	Capital suscrito	447.776	447.776
	Otras reservas de la sociedad dominante	2.281.854	1.769.124
	<i>Reservas distribuibles</i>	1.965.917	1.453.067
	<i>Reserva de revalorización</i>	225.475	225.475
	<i>Reservas no distribuibles</i>	90.462	90.582
	Reservas en soc.consolidadas por integración global y proporcional	932.448	1.004.989
	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	9.059	6.142
	Diferencias de conversión	(408.131)	(58.490)
	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	805.865	570.867
	<i>Pérdidas y ganancias consolidadas</i>	798.084	560.835
	<i>Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos</i>	7.781	10.032
	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(76.122)	(62.689)
12	SOCIOS EXTERNOS	201.006	141.601
13	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	270.802	735.910
	Subvenciones de capital	51.682	462.206
	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	219.120	273.704
14	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	276.360	207.180
	Provisiones para pensiones y obligaciones similares	7.625	14.953
	Otras provisiones	268.735	192.227
15	ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.142.018	2.522.742
	Préstamos y deudas financieras	2.027.231	2.484.840
	Otros acreedores	114.787	37.902
15	ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.926.571	2.775.034
	Préstamos y deudas financieras	561.732	1.661.614
	Acreedores comerciales	1.041.442	817.108
	Otras deudas no comerciales	297.414	278.445
	Ajustes por periodificación	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)

Nota Núm.	DEBE	2002	2001
17	GASTOS		
	Consumos y otros gastos externos	3.239.341	3.361.224
	Gastos de personal	245.757	275.565
	<i>Sueldos, salarios y asimilados</i>	178.513	195.769
	<i>Cargas sociales</i>	67.244	79.796
	Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado	424.680	450.715
	Variación de las provisiones de tráfico	34.572	14.537
	Otros gastos de explotación	504.748	527.743
	BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	906.727	1.018.629
	Gastos financieros	214.697	252.849
	Diferencias negativas de cambio	150.675	120.646
7	Amortización del fondo de comercio de consolidación	84.344	3.204
	BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	645.951	737.277
	Gastos y pérdidas extraordinarios	185.441	77.718
17	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	365.030	20.227
	BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.010.981	757.504
16	Impuesto sobre Sociedades	212.897	196.669
	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	798.084	560.835
	Resultado atribuido a socios externos	(7.781)	(10.032)
	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	805.865	570.867

Nota Núm.	HABER	2002	2001
17	INGRESOS		
	Importe neto de la cifra de negocios	5.267.889	5.530.640
	Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	21.329	17.752
	Otros ingresos de explotación	66.607	100.021
	Ingresos de participaciones en capital	1.423	2.378
	Otros ingresos financieros	96.820	69.590
	Diferencias positivas de cambio	59.298	14.765
	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	207.831	286.762
	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	31.399	8.614
	Beneficios procedentes del inmovilizado	543.070	32.398
	Ingresos y beneficios extraordinarios	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 período 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 período. 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 Gas 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 Enagas, 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 Enagas, 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 Enagas, S.A. del 5,9% del capital social hasta dejar la participación en el 35% máximo permitido.

Hasta la fecha de venta se consolidaba Enagas, 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 Enagas 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 SpA 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 realizado 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 Enagas, 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 Enagas, 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 Maghreb, debería ser asignado, mediante subasta, entre las empresas comercializadoras de gas natural ajenas al Grupo, asignando el resto del contrato a Enagas, 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 Enagas, 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 Enagas, 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 Ordenes 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 nº. 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 período 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 período 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 período 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
Utiles 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 período de amortización de los bienes afectados. Durante este período 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 período estimado de recuperación de las inversiones realizadas y como máximo en un período 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 período 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 monetario 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, aun 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 1e), 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 período de amortización del inmovilizado relacionado. Durante este período 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 período de amortización del inmovilizado relacionado. Durante este período 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	Disminuciones	Diferencias de conversión	Ámbito de Consolidación y reclasificaciones	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 período 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 Sao Paulo en Brasil, con un período 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	Disminuciones	Diferencias de conversión	Ámbito de Consolidación y reclasificaciones	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 período 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, el 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'Angel (Ver nota 21).

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

	Saldo al 1.1.02	Aumentos	Disminuciones	Diferencias de conversión	Ámbito de Consolidación y reclasificaciones	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	Disminuciones	Diferencias de conversión	Ámbito de Consolidación y reclasificaciones	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 Enagas, 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 Gas 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	Disminuciones	Diferencias de conversión	Ámbito de consolidación y reclasificaciones	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 al 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 Enagas, S.A. con efecto desde el 10 de enero de 2003. La cotización al fin del ejercicio 2002 de las acciones de Enagas, 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:

Enagas, 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 Natural 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
	<hr/>
	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 agado 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	Disminuciones	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 Enagas, 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 períodos 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
	<hr/>
	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 Enagas, 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 Enagas, 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., esta 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 Enagas, 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 inmobilizaciones 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 período 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 período 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
	<hr/>
	5.267.889

La composición de este epígrafe por actividades es la siguiente:

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

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 Enagas, 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	Números 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:

	Nacional 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 período 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 período 2003-2020 por un importe de 309.743 GWh.

Además el Grupo es titular de contratos de transporte de GNL, en base a los cuales dispone de derechos de transporte de gas para el período 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 período 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 Ordenes 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 OM de febrero de 2002, actualizados por el 75% del IPH, y la tasa de retribución financiera a aplicar ha sido superior al 6%. Todo ello lleva a un incremento de la retribución por este concepto del 5%, alcanzando los 16 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 inmueble sito en la Avinguda Portal de l'Angel (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:

CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO DEL GRUPO
(En miles de euros)

Aplicaciones	Orígenes		
	2002	2001	2000
			909.450
			1.003.758
Gastos de establecimiento y a distribuir	6.059	23.992	
Adquisiciones de inmovilizado:	1.060.941	987.865	
Inmovilizaciones inmateriales	39.307	34.256	80.150
Inmovilizaciones materiales	858.122	935.298	
Inmovilizaciones financieras	163.512	18.311	196.186
Dividendos:	158.297	166.787	1.120.702
De la sociedad dominante	147.767	134.333	164
De las sociedades del Grupo atribuido a socios externos	10.530	32.454	32.304
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	545.791	911.257	1.088.234
Cancelación o traspaso a corto plazo de ingresos diferidos	2.126	658	(18.960)
Provisiones para riesgos y gastos	13.261	31.454	318
TOTAL APLICACIONES	1.786.475	2.122.013	2.287.846
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	501.371	--	--
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	--	--	671.165
TOTAL ORIGENES	1.786.475	2.122.013	1.450.848

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
VARIACION 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	PAIS	ACTIVIDAD	METODO DE CONSOLIDACION	% PARTICIPACION TOTAL	PATRIMONIO NETO			DIVIDENDO A CUENTA
					CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS	
Sagane, S.A.	España	Aprovisionamiento de gas	I.G.	100,0	94.800	5.924	59.738	-
Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.	España	Aprovisionamiento de gas	I.G.	100,0	600	2.034	3.958	-
Gas Natural Trading SDG, S.A.	España	Aprovisionamiento de gas	I.G.	100,0	60	2.484	39.731	(21.486)
Grupo Enagas	España	Transporte de gas	P.E.	40,9	358.101	405.677	110.071	-
Europe Maghreb Pipeline Limited (EMPL)	Reino Unido	Transporte de gas	I.G.	72,6	94	115.973	70.094	-
Metragaz, S.A.	Marruecos	Transporte de gas	I.G.	72,3	3.464	1.765	1.229	-
Gas Natural CEGAS	España	Transporte de gas	I.G.	90,4	10.534	56.839	544	-
Gas Natural Andalucía, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	100,0	12.414	17.002	5.133	-
Gas Natural Castilla-La Mancha, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	95,0	6.900	12.790	1.866	-
Gas Natural Galicia SDG, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	62,0	32.647	3.823	(1.412)	-
Gas Natural Castilla y León, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	90,0	6.326	76.057	13.150	-
Gas Natural Extremadura, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	100,0	60	(13)	(1.209)	-
Gas Natural La Coruña, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	56,4	1.800	214	5.921	-
Gas Navarra, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	90,0	3.600	24.510	1.582	-
Gas Natural Rioja, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	87,5	2.700	8.569	(1.310)	-
Gas Natural Murcia SDG, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	99,7	4.443	132	892	-
Gas Natural Cantabria SDG, S.A.	España	Distribución de gas	I.G.	90,4	3.160	27.656	9.384	-
Gas Aragón, S.A. (1)	España	Distribución de gas	P.E.	35,0	5.890	14.480	6.946	-
Compañía Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro, S.A.	España	Distribución de gas	I.P.	28,8	48.649	3.001	6.276	-
Ceg Rio, S.A.	Brasil	Comercialización de gas	I.P.	38,3	5.385	(3.225)	(9.768)	-
Gas Natural Sao Paulo Sul, S.A.	Brasil	Distribución de gas	I.G.	100,0	144.810	-	12.934	-
Gases de Barrancabermeja, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas	I.G.	59,1	12.281	128.385	12.934	-
Gas Natural del Oriente, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas	I.G.	32,2	545	4.926	(54)	-
Gas Natural Cundiboyacense, S.A. ESP	Colombia	Distribución de gas	I.G.	32,2	3.348	38.037	3.510	-
Comercializadora Metrogas S.A. de C.V.	Colombia	Distribución de gas	I.G.	45,7	715	1.612	589	-
Sociedad de Gas de Euskadi, S.A. (1)	México	Distribución de gas	I.G.	86,8	66.139	(20.787)	(3.540)	-
Gas Natural BAN, S.A.	España	Transporte y distribución de gas	P.E.	20,5	47.320	123.932	21.260	-
Gas Natural México, S.A. de C.V.	Argentina	Transporte y distribución de gas	I.G.	50,4	76.689	69.616	(11.739)	-
Gas Natural Comercializadora, S.A.	México	Transporte y distribución de gas	I.G.	86,8	396.438	(93.717)	(3.315)	-
CH4 Energía, S.A. de C.V.	México	Comercialización de gas y electricidad	I.G.	100,0	600	6.992	19.352	-
Transnatural SRL de México	Italia	Comercialización de gas y transporte	I.P.	43,4	473	101	153	-
Gas Natural Vendita Italia S.p.a.	España	Comercialización de gas y transporte	I.P.	43,4	4.167	(595)	(6.860)	-
Equipos y Servicios, S.A.	España	Comercialización de gas y transporte	I.G.	100,0	100,0	-	(69)	-
Compañía Auxiliar de Industrias Varias, S.A.	España	Informática	I.G.	100,0	19.916	4.935	(73)	-
Natural Servicios, S.A.	España	Servicios	I.G.	100,0	120	1.249	(1.112)	-
Serviconfort Colombia, S.A.	España	Servicios	I.G.	100,0	600	10.239	132	-
Gas Natural Servicios, S.A. de C.V.	España	Servicios	I.G.	100,0	302	1.672	33	-
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V.	Argentina	Servicios	I.G.	79,3	777	(84)	(80)	-
Energía y Confort Administración de Personal, S.A. de C.V.	Colombia	Servicios	I.G.	95,0	126	195	(23)	-
Administradora de Servicios de Energía, S.A. de C.V.	México	Servicios	I.G.	86,8	5.177	(1.156)	(2.231)	-
Natural Energy, S.A.	México	Servicios	I.G.	87,0	10	138	87	-
	México	Servicios	I.G.	86,8	5	13	10	-
	México	Servicios	I.G.	86,8	6	(437)	17	-
	Argentina	Servicios	I.G.	49,9	16	-	-	-

SOCIEDAD	PAIS	ACTIVIDAD	METODO DE CONSOLIDACION	% PARTICIPACION TOTAL	PATRIMONIO NETO			DIVIDENDO A CUENTA
					CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS	
Servicios de Energia de México S.A. de C.V.	México	Servicios	I.G.	86,8	115.759	(30.071)	23.996	-
Servicomfort Brasil, S.A.	Brasil	Servicios	I.G.	100,0	1.646	(186)	(226)	-
Iberlink Ibérica, S.A.	España	Servicios	I.G.	100,0	234	28	1	-
Portal Gas Natural, S.A.	España	Servicios	I.G.	60,0	12.000	(1.587)	(2.311)	-
Portal del Instalador, S.A.	España	Servicios	I.G.	45,0	1.286		(20)	-
Desarrollo del Cable, S.A.	España	Telecomunicación	I.G.	100,00	21.060	18.108	7.414	-
A.I.E. Ciudad Sanitaria Vall d'Hebrón	España	Cogeneración	I.G.	81,3	1.707	321	(79)	-
Kromschroeder, S.A. (1)	España	Contadores	P.E.	42,5	657	10.216	872	-
Gas Natural Electricidad SDG, S.A.	España	Gener. y comerc. Electricidad	I.G.	100,0	60	245	(18)	-
Gas Natural do Brasil, S.A.	Brasil	Gener. y comerc. Electricidad	I.G.	100,0	270	(127)	(277)	-
Gas Natural Finance. B.V.	Holanda	Financiera	I.G.	100,0	20	1.002	687	-
Gas Natural International, Limited	Irlanda	Financiera	I.G.	100,0	35.663	8.701	1.180	-
Torre Marenostrum, S.L.	Irlanda	Inmobiliaria	P.E.	45,0	62	(3)	(112)	-
La Energia, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.	100,0	10.654	(114)	(59)	-
La Propagadora del Gas, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.	100,0	157	810	13	-
Holding Gas Natural, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.	100,0	301	163	2	-
Gas Natural Internacional SDG, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.	100,0	349.500	43.489	(97.542)	-
Gas Natural Latinoamericana, S.A.	España	Sociedad de cartera	I.G.	100,0	601	(161)	(1.122)	-
Invergas, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	I.G.	72,0	17.513	26.083	(68)	-
Manra, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	I.G.	100,0	3.650	432	(7)	-
Gas Natural SDG Argentina, S.A.	Argentina	Sociedad de cartera	I.G.	72,0	30.164	2.207	(23)	-
Sabinely 2000, S.L.	España	Sociedad de cartera	I.G.	100	604	14.421	(11.290)	-
Lauroste 98, S.L.	España	Sociedad de cartera	I.G.	100	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 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 Enagas, 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 Enagas (Enagas,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 Enagas, S.A., Gasoducto Campo Maior-Leiria-Braga,S.A. y Gasoducto Braga-Tuy.

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 Enagas, 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 Enagas 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 trading de electricidad	228.695
Comunicaciones	9.102
Trading y transporte de gas	12.215
Argentina	2.545
Resto de Latinoamérica	108.904
Enagas	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 Ordenes 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 OM de febrero de 2002, actualizados por el 75% del IPH, y la tasa de retribución financiera a aplicar ha sido superior al 6%. Todo ello lleva a un incremento de la retribución por este concepto del 5%, alcanzando los 16 millones de euros.

Con fecha 24 de enero de 2003, en Argentina el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto de Necesidad y Urgencia n°. 120/03 que a su vez, fue complementado con el Decreto n°. 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°. 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°. 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 inmueble sito en la Avinguda Portal de l'Angel (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 San 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 período 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 Enagas, 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.