



AVANCE DE RESULTADOS

DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2003

ENAG.MC / ENG SM<EQ>

2T 2002	2T 2003	RESULTADOS 2003 (Millones de euros)	1S(*) 2002	1S 2003
Cifras no auditadas				
17,6	38,2	Resultado Neto	53,4	74,1
44,5	66,6	Resultado Operativo	107,8	130,4
76,7	99,8	Cash-Flow Operativo	169,4	196,5
Euros por acción				
0,07	0,16	Resultado Neto	0,22	0,31
0,32	0,42	Cash-Flow Operativo	0,71	0,82
238,7	238,7	Número de acciones al final del periodo (en millones)	238,7	238,7

* Los resultados no son comparables como consecuencia del cambio en el marco regulatorio a partir de 19/02/2002.

DATOS MAS RELEVANTES

- **La Compañía ha obtenido en el segundo trimestre del año 2003 un Beneficio Neto** de 38,2 millones de euros, frente a los 17,6 millones de euros obtenidos durante el segundo trimestre de 2002. Cabe destacar que las cifras de los dos trimestres **son comparables** por primera vez desde la salida a Bolsa de la Compañía al coincidir el mismo marco regulatorio que entró en vigor el 19 de febrero de 2002. En el segundo trimestre del año 2002 se registraron Gastos Extraordinarios y no recurrentes por un importe neto total de 7,8 millones de euros, por lo que el **Beneficio Neto** en términos homogéneos en el segundo trimestre de 2003 **creció un 50,3%** sobre el mismo periodo del año anterior.
- En la positiva evolución del resultado neto del trimestre ha influido que el **coste medio de la deuda** de la Compañía a **30 de junio fue de 3,07%**, frente al 3,84% al final del primer semestre de 2002, reducción que se ha obtenido gracias a la gestión de la política financiera de la Compañía en un entorno de tipos de interés a la baja.
- En el segundo trimestre el **Cash Flow Operativo** ha ascendido a **99,8 millones de euros, un 30,1% superior** a los 76,7 millones de euros del mismo trimestre de 2002.
- Los **Costes Operativos** acumulados a 30 de junio de 2003 se han **reducido un 3,7%** respecto a los del primer semestre de 2002, como parte de la política de la Compañía de mejorar su eficiencia operativa.
- Las **inversiones** del trimestre ascendieron a **85,5 millones de euros**. Desde principio de año se han puesto en explotación **activos** por valor de **62,3 millones de euros**.
- El pasado 3 de julio Enagas pagó un **dividendo bruto** por acción de 0,14053 euros, cifra complementaria al dividendo ya satisfecho en el mes de enero de 2003, también con cargo a los resultados del ejercicio 2002.
- De acuerdo con el artículo 37 de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, en el capítulo 5 de este informe se detallan las **principales relaciones contractuales y financieras** entre Enagas y las personas físicas o jurídicas vinculadas a ella.



1. RESULTADOS

1.1 Resultados trimestrales

El **Resultado Neto** del trimestre ha ascendido a 38,2 millones de euros frente a 17,6 millones de euros en el ejercicio anterior.

Cabe destacar que en el segundo trimestre del año 2002 se registraron gastos por importe de 7,8 millones de euros correspondientes a la salida a Bolsa de la Compañía y a ajustes de personal. En el mismo trimestre, en Otros Gastos de Explotación, se imputaron 4,2 millones de euros de gastos correspondientes a servicios de asistencia corporativa prestados por Gas Natural SDG correspondientes al segundo trimestre del año 2002. El efecto después de impuestos de estas partidas en el segundo trimestre de 2002 fue de 7,8 millones de euros, por lo que el **Resultado Neto en términos homogéneos** creció un **50,3%** sobre el segundo trimestre de 2002.

El **Resultado Operativo (EBIT)** del trimestre alcanzó los 66,6 millones de euros, un **49,7% superior** a los 44,5 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año pasado.

El **Cash Flow Operativo (EBITDA)** ha pasado de 76,7 millones de euros en el segundo trimestre de 2002 a 99,8 millones de euros en el mismo periodo de 2003, registrando un **crecimiento del 30,1%**.

El Beneficio Neto por acción en el segundo trimestre del 2003 ha sido de 0,16 euros. El Cash Flow Operativo por acción en el mismo periodo ha ascendido a 0,42 euros.

1.2 Resultados acumulados

Enagás ha obtenido un **Resultado Neto** a 30 de junio de 2003 de 74,1 millones de euros, **un 38,8% superior** a los 53,4 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2002.

El **Resultado Operativo (EBIT)** en los seis primeros meses fue de 130,4 millones de euros, lo que supone un **crecimiento del 20,9%** comparado con los 107,8 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

El **Cash Flow Operativo (EBITDA)** ha ascendido a 196,5 millones de euros frente a los 169,4 millones de euros acumulados a junio 2002, lo que supone un **crecimiento del 16%**.

El Beneficio Neto por acción ha ascendido a 0,31 euros en el periodo. El Cash Flow Operativo por acción ha sido de 0,82 euros.



1.3 Magnitudes físicas

La demanda de gas transportada por Enagás durante el segundo trimestre y acumulado anual ha sido la siguiente:

2T 2002	2T 2003	DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA	1S 2002	1S 2003
		(Gwh)		
23.209	12.448	Mercado Regulado	58.815	45.387
34.194	48.185	Mercado Liberalizado	62.494	90.233
57.403	60.633	Total Demanda Transportada	121.309	135.620

La demanda de gas transportada acumulada hasta junio 2003 ascendió a 135.620 GWh, un **11,7% superior** a la cifra del primer semestre del ejercicio anterior. La demanda destinada al **mercado liberalizado** supone actualmente un **66%** de la demanda total transportada, lo que al compararse con el 51% del primer semestre de 2002, ratifica la creciente liberalización del sector.

La demanda trimestral alcanzó los 60.633 GWh, un **5,6% superior** a la del segundo trimestre de 2002, fundamentalmente debido a la mayor demanda transportada para las centrales térmicas de ciclo combinado y convencionales.

2. INVERSIONES

Durante el segundo trimestre se han llevado a cabo inversiones por valor de **85,5 millones de euros**.

Adicionalmente el Consejo de Administración de Enagás aprobó proyectos de inversión en el segundo trimestre por importe de 197,5 millones de euros. Actualmente hay más de 160 proyectos en curso de ejecución, por un **importe acumulado superior a 2.000 millones de euros**.

2.1 Activos puestos en explotación

Durante el segundo trimestre se han puesto en explotación activos por valor de **20,8 millones de euros**.

Desde principios de año se han puesto en explotación activos por importe **62,3 millones de euros**. Cabe destacar los siguientes:

- Compresores Almacenamiento de Serrablo
- Gasoducto Collado-Hermoso-Turégano

2.2 Inversiones efectuadas

Las inversiones del trimestre han ascendido a **85,5 millones de euros**, lo que supone un **total acumulado** en el año de **160,5 millones de euros**.



3. ESTRUCTURA FINANCIERA

El **ratio de endeudamiento** (calculado como deuda neta sobre total de activos) a 30 de junio de 2003 se ha situado en el **41,7%**, siendo un 39,8% al final del trimestre anterior, de acuerdo con la política de la Compañía de elevar su endeudamiento a un nivel óptimo con respecto a la naturaleza regulada de su actividad y similar al sector.

El **endeudamiento financiero bruto** de la Compañía al final del segundo trimestre ha ascendido a **1.211 millones de euros**, frente a los 1.203 millones de euros al final del primer trimestre del año 2003.

El Cash Flow Neto generado en el trimestre, 64,6 millones de euros, ha sido aplicado a la financiación parcial de inversiones por valor de 85,5 millones de euros.

Cabe destacar que durante el primer semestre del año se recibieron 236,3 millones de euros, ingresos pendientes de recibir de la mesa de liquidación del ejercicio 2002, así como 9,7 millones de euros correspondientes al ejercicio 2003.

El **coste medio de la deuda** de la Compañía a 30 de junio fue de **3,07%**, frente al 3,84% al final del mismo periodo del ejercicio anterior.

En esta reducción del coste de la deuda ha influido la gestión de la política financiera de la Compañía en un entorno de tipos de interés a la baja.

De acuerdo con los objetivos anunciados por la Compañía en su estrategia de financiarse predominantemente a largo plazo, Enagás llevó a cabo la sustitución del préstamo puente firmado con motivo de la OPV y cuyo vencimiento estaba previsto en junio de 2003, por un préstamo sindicado, firmado el pasado 10 de abril por un importe de 1.000 millones de euros a largo plazo en condiciones muy competitivas, lo cual asegura la rentabilidad de las inversiones sobre el coste de capital.

El **Resultado Financiero** del semestre, incluyendo la activación de gastos financieros (1,8 millones de euros) refleja una cifra negativa de **16,8 millones de euros**, lo que supone una reducción del 7,2% sobre el mismo periodo del año anterior.

4. HECHOS SIGNIFICATIVOS

4.1 Pago de dividendo complementario

El 3 de julio se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2002 de 0,14053 euros brutos por acción, actuando como agente del pago SCH. El dividendo es complementario del ya satisfecho en el mes de enero de 2003, por importe de 0,09 euros brutos por acción, igualmente con cargo a los resultados del ejercicio 2002.

El dividendo total es acorde con la política anunciada por Enagás de distribuir un 50% del resultado neto anual de la Compañía entre sus accionistas.



4.2 Liberación de capacidad en el sistema gasista tras la publicación del Real Decreto 1434/2002

Desde el pasado 31 de marzo y una vez cumplido el plazo otorgado a los operadores por el Real Decreto 1434 para ajustar sin coste la capacidad contratada en el sistema gasista a sus necesidades reales, se han atendido todas las solicitudes presentadas hasta marzo, firmándose los correspondientes contratos y entrega de avales por parte de los distintos operadores.

Los datos referentes a la capacidad disponible hasta el año 2006, se encuentran publicados en la página web corporativa www.enagas.es.

4.3 Informe Marco de la CNE

El pasado 27 de junio se publicó el informe de seguimiento de las infraestructuras elaborado por la CNE. En dicho informe se detalla el progreso en la construcción de cada uno de los proyectos de infraestructura gasista incluidos en la Planificación Obligatoria. En él se destaca el adelanto de la ampliación de capacidad en dos de los proyectos de regasificación en construcción y el avance en la realización de proyectos de gasoductos.

4.4 Informe Anual e Informe Medioambiental 2002

El pasado mes de abril se publicaron la primera Memoria Anual y Medioambiental de Enagás desde su salida a Bolsa, como parte del compromiso de transparencia e información de la Compañía.

Ya se encuentra disponible en la página web corporativa www.enagas.es el Informe Anual 2002, donde se incluye un extenso capítulo sobre Gobierno Corporativo, en el que se detalla el firme compromiso de ser líderes en el cumplimiento de los principios y recomendaciones en cuanto a las mejores prácticas en esta materia.

Igualmente en el Informe Medioambiental 2002, Enagás hace público la política y acciones llevadas a cabo en la mejora continua en la gestión medioambiental y la contribución y compromiso de la Compañía en la protección del medio natural.

5. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS Y OTRAS PARTES VINCULADAS

De acuerdo con el artículo 37 de la Ley 44/2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y como parte del compromiso de transparencia de Enagás, las principales relaciones contractuales y financieras realizadas en el primer semestre del año 2003 entre Enagás y las personas físicas o jurídicas vinculadas a ella se detallan a continuación.

Las cifras se refieren a datos contables, si bien incluyen los correspondientes ajustes por periodos anteriores y, en su caso, estimaciones, cuando no se dispone de cifras finales. Las operaciones de prestación de servicios ATR se expresan en magnitudes físicas (GWh) y no económicas, dado que se trata de operaciones reguladas, sometidas al sistema de liquidación, en las que la facturación no refleja realmente la cuantía y relevancia de los servicios prestados.

5.1 Operaciones con el Grupo Gas Natural

- ✓ Compra de gas para el suministro al mercado a tarifa: las sociedades del grupo Gas Natural han suministrado a Enagás el gas para el abastecimiento de los



consumidores a tarifa, en una cantidad de 47.452 GWh y por importe de 609,9 millones de euros.

- ✓ Ventas de gas de Enagás a las distribuidoras del Grupo Gas Natural: Durante el primer semestre de 2003, se han cedido 37.177 GWh, por un importe de 487,9 millones de euros.
- ✓ Servicios relacionados con el acceso de terceros a las infraestructuras de Enagás (ATR): Se han regasificado, para el Grupo Gas Natural, 35.077 GWh (un 58,9 % del total de servicios de regasificación por ATR); se han transportado 46.494 GWh (55,9%); y se han almacenado 4.626 GWh (el 61,5%).
- ✓ Otras relaciones:
 - Servicios del Grupo Gas Natural a Enagás: arrendamiento de existencias mínimas de seguridad y reservas estratégicas, arrendamiento de fibra óptica, suministro de energía eléctrica. Por estos servicios, el Grupo Gas Natural facturó a Enagás 13,4 millones de euros.
 - Servicios de Enagás al Grupo Gas Natural: mantenimiento de fibra óptica y mantenimiento de gasoductos y redes. Por estos servicios, Enagás ha facturado al grupo Gas Natural 2,8 millones de euros.
 - Enagás y Gas Natural han suscrito acuerdos de uso, con fines de refrigeración, del agua que sale de las Plantas de Enagás. Tales acuerdos aún no han entrado en vigor.

5.2 Relaciones con BP España S.A.

- BP España y Enagás tienen suscritos contratos de Servicios ATR, en cuya virtud se han regasificado, en el primer semestre de 2003, 6.846 GWh (un 11,5 % del total de servicios de regasificación por ATR); se han transportado 9.671 GWh (11,6%); y se han almacenado 1.169 GWh (el 15,5%).

5.3 Relaciones con Repsol YPF y sus filiales

- Servicios del grupo Repsol YPF a Enagás: arrendamiento de bienes y servicios (almacenamiento subterráneo de Gaviota), prestación de servicios de ingeniería (a través de la Agrupación de Interés Económico, A.I.E., que Repsol YPF y Enagás tienen constituida), y servicios de gestión de compras. Por estos servicios, el Grupo Repsol YPF facturó a Enagás la cantidad de 13,4 millones de euros.
- Servicios de Enagás al grupo Repsol YPF: Cesión de personal (incluido el personal cedido a la A.I.E.), por los que ingresó la cantidad de 1,4 millones de euros.

5.4 Relaciones con Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (la Caixa)

- La Caixa participa con 200 millones de euros en el préstamo sindicado suscrito el día 10 de abril de 2003.
- Enagás tiene concedido un crédito, sin disponer, de 50 millones de euros.



- Los avales otorgados por La Caixa a Enagás ascienden, a 30 de junio de 2003, a 36,4 millones de euros.
- Los contratos de Renting suscritos con entidades del grupo La Caixa ascienden a 3,2 millones de euros.

5.5 Relaciones con la Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM)

- Existe una línea de crédito, aún no dispuesta, por importe de 6 millones de euros.

Madrid, 16 de julio de 2003

Conference Call: 16 Julio 03; 17.00h CET
Dial-In +44-1296480100
Password: C 376931

Replay: 44-1296618700
Retrieval no.: 614981

Relaciones con Inversores
Paseo de los Olmos, 19
Madrid 28005
e-mail:
investors@enagas.es

CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de euros)

(cifras no auditadas)

2T 2002	2T 2003		1S* 2002	1S 2003
303,2	168,4	Ventas	788,2	617,2
110,6	131,7	Prestaciones de Servicios	193,9	261,6
12,1	10,6	Otros Ingresos de Explotación	25,0	21,4
425,9	310,7	Total Ingresos	1.007,1	900,2
-299,8	-165,9	Aprovisionamientos	-745,0	-614,5
-12,0	-13,3	Gastos de Personal	-24,3	-26,7
-37,4	-31,7	Otros Gastos de Explotación	-68,4	-62,5
76,7	99,8	Cash Flow Operativo (EBITDA)	169,4	196,5
-32,2	-33,2	Dotación para Amortizaciones del Inmovilizado	-61,6	-66,1
44,5	66,6	Resultado Operativo (EBIT)	107,8	130,4
-9,6	-7,8	Resultado Financiero	-18,1	-16,8
34,9	58,8	Resultado de Actividades Ordinarias	89,7	113,6
-7,8	0,0	Resultado Extraordinario	-7,7	0,0
27,1	58,8	Resultado Consolidado antes de Impuestos	82,0	113,6
-9,5	-20,6	Impuesto sobre Sociedades	-28,6	-39,5
17,6	38,2	Resultado Consolidado del Periodo	53,4	74,1

* Los resultados no son comparables como consecuencia del cambio en el marco regulatorio a partir de 19/02/2002.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS

(Millones de euros)
(cifras no auditadas)

2T 2002	2T 2003	APLICACIONES	1S* 2002	1S 2003
32,2	85,5	Adquisición de Inmovilizado	70,6	160,5
16,0	33,5	Dividendos	16,0	33,5
814,6	-1.004,6	Deudas a Largo Plazo	869,3	-958,1
	897,0	Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones (Aumento de Capital Circulante)		897,0
862,8	11,4	Total Aplicaciones	955,9	132,9
		ORIGENES		
40,1	64,6	Recursos Procedentes de las Operaciones	100,2	125,9
27,0	1,9	Subvenciones de Capital	27,0	2,9
0,1	0,1	Otras Reservas	0,1	0,1
1,2	1,9	Enajenación de Inmovilizado	2,9	4,0
794,4	-57,1	Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes (Disminución de Capital Circulante)	825,7	
862,8	11,4	Total Orígenes	955,9	132,9

* Los resultados no son comparables como consecuencia del cambio en el marco regulatorio a partir de 19/02/2002.

BALANCE DE SITUACION DE ENAGAS

(Millones de euros)
(cifras no auditadas)

	JUNIO*	JUNIO
	2002	2003
Inmovilizado Inmaterial.....	8,4	9,7
Inmovilizado Material.....	2.265,3	2.409,5
Inmovilizaciones Financieras.....	43,7	34,5
Inmovilizado	2.317,4	2.453,7
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	19,4	20,6
Existencias.....	8,3	2,4
Deudores.....	285,1	380,3
Inversiones Financieras Temporales.....	56,8	12,9
Tesorería.....	4,5	1,8
Ajustes por Periodificación.....	1,6	5,8
Activo Circulante	356,3	403,2
TOTAL ACTIVO	2.693,1	2.877,5
Capital Suscrito.....	358,1	358,1
Reservas.....	405,6	461,2
Remanente	0,0	-0,4
Perdidas y Ganancias Consolidadas.....	53,4	74,1
Div. Activo a Cuenta.....	0,0	0,0
Fondos Propios	817,1	893,0
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	491,0	464,8
Provisiones para Riesgos y Gastos	2,1	2,2
Deudas con Entidades de Crédito L/P.....	74,3	1.151,1
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas L/P	0,0	8,4
Otros Acreedores.....	41,9	34,5
Acreedores a Largo Plazo	116,2	1.194,0
Deudas con Entidades de Crédito C/P.....	1.033,7	14,1
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas C/P.....	120,3	91,9
Acreedores Comerciales.....	69,5	119,0
Otras Deudas no Comerciales.....	43,2	98,5
Acreedores a Corto Plazo	1.266,7	323,5
TOTAL PASIVO	2.693,1	2.877,5

* Los resultados no son comparables como consecuencia del cambio en el marco regulatorio a partir de 19/02/2002.



AVANCE DE MAGNITUDES AL 30-06-2003

RELACIONADAS CON LA DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA

DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA	1S 2002	1S 2003
(GWh)		
Mercado Regulado	58.815	45.387
Mercado Liberalizado	62.494	90.233
Total Demanda Transportada	121.309	135.620

RELACIONADAS CON LOS ACTIVOS

ACTIVOS DE REGASIFICACION	Unid.	m3 ó m3n/h
Tanques GNL (número y capacidad)	8	560.000 m3
Capacidad Nominal de Regasificación		2.100.000 m3/h
Cargaderos de Cisternas	9	

ACTIVOS DE TRANSPORTE	Unid.	Km
Km. de Tubería en Explotación		6.447
Estaciones de Compresión	9	
Estaciones de Regulación y Medida (ERM) y Estaciones de Medida (EM)	260	

ACTIVOS DE ALMACENAMIENTOS SUBTERRANEOS	Unid.	Gwh
Nº de Almacenamientos	2	
Capacidad Util		24.671