



AVANCE DE RESULTADOS
DEL TERCER TRIMESTRE DE 2003
ENAG.MC / ENG SM<EQ>

3T 2002	3T 2003	RESULTADOS 2003 (Millones de euros)	Ene-Sep(*) 2002	Ene-Sep 2003
------------	------------	---	--------------------	-----------------

Cifras no auditadas

27,5	37,0	Resultado Neto	80,9	111,1
52,7	64,0	Resultado Operativo	160,5	194,4
84,9	97,0	Cash-Flow Operativo	254,3	293,5

Euros por acción

0,12	0,15	Resultado Neto	0,34	0,47
0,36	0,41	Cash-Flow Operativo	1,07	1,23

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 MÁS RELEVANTES DEL TERCER TRIMESTRE DE 2003

- **La Compañía ha obtenido en el tercer trimestre del año 2003 un Beneficio Neto** de 37,0 millones de euros, frente a los 27,5 millones de euros obtenidos durante el tercer trimestre del 2002. A este aumento han contribuido el importante incremento de los ingresos debido a las inversiones realizadas en el año 2002, y la contención de costes operativos y financieros llevada a cabo por la Compañía.
- Desde principio de año se han puesto **en explotación** activos por valor de **87,0 millones de euros**. Las **inversiones del trimestre** ascendieron a **118,1 millones de euros**, lo que supone un total acumulado anual de **278,6** millones de euros. Adicionalmente el Consejo de Administración de Enagás aprobó proyectos de inversión en el tercer trimestre por importe de 90,4 millones de euros, lo que significa un importe acumulado superior a 2.100 millones de euros en proyectos en curso de ejecución.
- Los **Costes Operativos** acumulados a 30 de septiembre de 2003 se han mantenido al **mismo nivel** a los registrados en los nueve primeros meses de 2002, de acuerdo con la política de la Compañía de mejorar su eficiencia operativa.
- En el tercer trimestre **el Cash Flow Operativo ha ascendido a 97,0 millones de euros** frente a los 84,9 del mismo trimestre del 2002.
- El **coste medio de la deuda** de la Compañía a 30 de septiembre fue de **2,93%** frente al 3,90% obtenido en el mismo periodo del año 2002. El **endeudamiento financiero bruto** acumulado al final del tercer trimestre de 2003 se ha situado en **1.273 millones de euros**. Adicionalmente, Enagás contrató en septiembre de 2003 instrumentos de cobertura que limitarán el coste financiero de su endeudamiento a largo plazo a un máximo del 4,66%, para el periodo 2005-2008.

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 Enagás y las personas físicas o jurídicas vinculadas a ella.



1. **RESULTADOS**

1.1 **Resultados trimestrales**

El **Beneficio Neto** del trimestre se ha elevado a 37,0 millones de euros, un **34,5%** superior a los 27,5 millones de euros obtenidos durante el tercer trimestre del 2002.

El **Resultado Operativo (EBIT)** del trimestre alcanzó los 64,0 millones de euros, un **21,4% superior** a los 52,7 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año pasado.

El **Cash Flow Operativo (EBITDA)** ha pasado de 84,9 millones de euros en el tercer trimestre de 2002 a 97,0 millones de euros en el mismo periodo del 2003, **registrando un crecimiento del 14,2%**.

El Beneficio Neto por acción en el tercer trimestre del 2003 ha sido de 0,15 euros. El Cash Flow Operativo por acción en el mismo periodo ha ascendido a 0,41 euros.

1.2 **Resultados acumulados.**

Enagás ha obtenido un **Resultado Neto** a 30 de septiembre de 2003 de 111,1 millones de euros, un **37,3% superior** a los 80,9 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2002.

Cabe destacar que a 30 de septiembre del año 2002 se registraron resultados extraordinarios negativos acumulados por importe de 7,1 millones de euros, por lo que el **Resultado Neto en términos homogéneos** creció un **29,9%** sobre el acumulado a 30 de septiembre 2002.

El **Resultado Operativo (EBIT)** en los nueve primeros meses fue de 194,4 millones de euros, que comparado con los 160,5 millones de euros del ejercicio anterior, representa un **crecimiento del 21,1%**.

El **Cash Flow Operativo (EBITDA)** ha ascendido a 293,5 millones de euros, un **15,4% superior** a los 254,3 millones de euros acumulados a septiembre 2002.

El Beneficio Neto por acción ha ascendido a 0,47 euros en el periodo. El Cash Flow Operativo por acción ha sido de 1,23 euros.

1.3 **Magnitudes físicas.**

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

3T 2002	3T 2003	DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA	Ene-Sep 2002	Ene-Sep 2003
		(Gwh)		
20.104	14.107	Mercado Regulado	81.040	59.494
35.421	50.105	Mercado Liberalizado	94.699	140.338
55.525	64.212	Total Demanda Transportada	175.739	199.832



La demanda de gas transportada acumulada hasta septiembre 2003 ascendió a 199.832 GWh, un **13,7% superior** a la cifra de los nueve primeros meses del ejercicio anterior. La demanda destinada al **mercado liberalizado** supone actualmente un **70%** de la demanda total transportada, lo que compara con el 54% del mismo periodo de 2002.

La demanda trimestral alcanzó los 64.212 GWh, un **15,6% superior** a la del tercer trimestre de 2002. El **78%** de la demanda de gas registrada en el trimestre fue destinada al **mercado liberalizado**.

2. INVERSIONES

Durante el tercer trimestre se han llevado a cabo inversiones por valor de **118,1** millones de euros y el Consejo de Administración de Enagás aprobó proyectos de inversión por importe de 90,4 millones de euros, lo que supone un importe acumulado superior a 2.100 millones de euros en proyectos en curso de ejecución.

2.1 Inversiones puestas en explotación.

Durante el tercer trimestre se han puesto en explotación activos por valor de **24,7 millones de euros**.

Desde principios de año se han puesto en explotación activos por importe **87,0 millones de euros**. Cabe destacar los siguientes:

- Compresores Almacenamiento de Serrablo
- Gasoducto Collado-Hermoso-Turegano
- Gasoducto Getafe-Salida a Cuenca

2.2 Inversiones efectuadas.

Las inversiones del tercer trimestre han ascendido a **118,1** millones de euros, que hacen un total acumulado en el año de **278,6** millones de euros.

3. ESTRUCTURA FINANCIERA

El ratio de endeudamiento (calculado como deuda neta sobre total de activos) a 30 de septiembre de 2003 se ha situado en el **40,0%**, siendo un 41,7% al final del trimestre anterior. Esta reducción se debe al incremento transitorio de inversiones financieras temporales del periodo por importe de 93,1 millones de euros, y que corresponden a excesos de tesorería registrados fundamentalmente en el tercer trimestre, y que se verán corregidos en los próximos meses.

El **endeudamiento financiero bruto** de la Compañía al final del tercer trimestre ha ascendido a **1.273 millones de euros**, frente a los 1.211 millones de euros al final del segundo trimestre del año 2003.

El cash flow neto generado en el trimestre, 63,4 millones de euros, ha sido aplicado a la financiación parcial de las inversiones por valor de 118,1 millones de euros.



Cabe destacar que durante los nueve primeros meses del año se recibieron 236,3 millones de euros, ingresos pendientes de recibir de la **mesa de liquidación** del ejercicio 2002, así como 142,5 millones de euros correspondientes al ejercicio 2003.

El coste medio de la deuda de la Compañía acumulado a 30 de septiembre fue de 2,93%, frente al 3,07% al final del trimestre anterior.

El Resultado Financiero acumulado a 30 de septiembre de 2003, incluyendo la activación de gastos financieros (2,3 millones de euros) refleja una cifra negativa de **23,9 millones de euros**, lo que supone una reducción del 17,8% sobre el mismo periodo del año anterior.

4. HECHOS SIGNIFICATIVOS

4.1. Pago dividendo complementario.

El pasado 3 de julio se hizo efectivo el pago del dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2002, de la siguiente cuantía:

Importe bruto por acción: 0,14053 €

Retención: 0,02108 €

Importe neto por acción: 0,11945 €

El dividendo era complementario del ya satisfecho en el mes de enero de 2003, también con cargo a los resultados del ejercicio 2002, y en conjunto supone un pay-out del 50%, de acuerdo con la política de dividendos de la Compañía.

4.2. Contratación de instrumentos de cobertura.

Enagás ha contratado instrumentos de cobertura que limitarán el coste financiero de su endeudamiento a largo plazo, cumpliendo de este modo con los objetivos de su política financiera. Esta política pretende limitar el coste financiero asegurando una rentabilidad mínima de las inversiones.

Estos instrumentos de cobertura limitarán el coste financiero de la compañía en el periodo 2004-2008 aplicables a un total de 1.000 millones de euros, y permitirá minimizar el riesgo, financiando las inversiones en las mejores condiciones posibles, mayoritariamente con deuda a largo plazo y coste fijo,

Por un lado, se ha cubierto el riesgo de tipos de interés para el año 2004 a través de varias operaciones de aseguramiento. Dichas operaciones suponen un coste fijo de financiación total de 2,83% para el ejercicio e importe citados.

Finalmente, para el periodo 2005-2008 se han contratado también instrumentos de cobertura de riesgo de tipos de interés. Estos suponen un coste cero para la empresa al fijar un tipo de interés máximo y un mínimo aplicable al total de 1.000 millones de euros, tienen como fecha de inicio enero de 2005 y de vencimiento abril de 2008, y un coste fijo máximo conocido de 4,66%. Dichos niveles de cobertura negociados se han fijado teniendo en cuenta la retribución financiera establecida por el Sistema Regulatorio (media del Bono Español a 10 años + 150 puntos básicos), y presentan un saldo claramente favorable para la Compañía.



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 los nueve primeros meses 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 62.575 GWh y por importe de 789.2 millones de euros.
- Ventas de gas de Enagás a las distribuidoras del Grupo Gas Natural: Durante los nueve primeros meses de 2003, se han cedido 48.846 GWh, por un importe de 630 millones de euros.
- Servicios relacionados con el acceso de terceros a las infraestructuras de Enagás (ATR): Se han regasificado, para el Grupo Gas Natural, 53.692 GWh (un 59,76 % del total de servicios de regasificación por ATR); se han transportado 76.664 GWh (57,2%); y se han almacenado 670,87 GWh (el 52%).
- 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 22 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 3,9 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, desde enero a septiembre de 2003, 7.699 GWh (un 8,57 % del total de servicios de regasificación por ATR); se han transportado 12.472 GWh (9,5%); y se han almacenado 129,9 GWh (el 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 21,5 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 1,9 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 septiembre de 2003, a 34.5 millones de euros.
- Los contratos de Renting suscritos con entidades del grupo La Caixa ascienden a 3.6 millones de euros.
- Existen cuatro contratos "Forward Rate Agreement" por importe total de 300 millones de euros, para el periodo 7-01-2004 a 10-01-2005.

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.
- Se ha suscrito un contrato de cobertura de intereses (Collar) por importe de 15 millones de euros, para el periodo enero 2005 – abril 2008.

5.6. Relaciones con BANCAJA

Se ha suscrito un contrato de cobertura de intereses (Collar) por importe de 15 millones de euros, para el periodo enero 2005 – abril 2008

Madrid, 29 de octubre de 2003

Conference Call: 29 Oct 03; 17.00h CET
Dial-In +44-1296317600
Password: 089945#

Replay: +44-1296618700
Retrieval no.: 797275

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

CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de euros)

(cifras no auditadas)

3T 2002	3T 2003		Ene-Sep* 2002	Ene-Sep 2003
241,8	180,6	Ventas	1.030,1	797,8
116,0	133,9	Prestaciones de Servicios	309,9	395,5
12,3	10,6	Otros Ingresos de Explotación	37,2	32,0
370,1	325,1	Total Ingresos	1.377,2	1.225,3
-242,3	-181,2	Aprovisionamientos	-987,3	-795,7
-11,7	-13,9	Gastos de Personal	-36,0	-40,6
-31,2	-33,0	Otros Gastos de Explotación	-99,6	-95,5
84,9	97,0	Cash Flow Operativo (EBITDA)	254,3	293,5
-32,2	-33,0	Dotación para Amortizaciones del Inmovilizado	-93,8	-99,1
52,7	64,0	Resultado Operativo (EBIT)	160,5	194,4
-11,0	-7,1	Resultado Financiero	-29,1	-23,9
41,7	56,9	Resultado de Actividades Ordinarias	131,4	170,5
0,6	0,0	Resultado Extraordinario	-7,1	0,0
42,3	56,9	Resultado Consolidado antes de Impuestos	124,3	170,5
-14,8	-19,9	Impuesto sobre Sociedades	-43,4	-59,4
27,5	37,0	Resultado Consolidado del Periodo	80,9	111,1

* 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)

3T 2002	3T 2003	APLICACIONES	Ene-Sep(*) 2002	Ene-Sep 2003
27,3	118,1	Adquisición de Inmovilizado	97,8	278,6
0,0	0,0	Dividendos	16,0	33,5
3,0	-61,4	Deudas a Largo Plazo	872,3	-1.019,5
0,0	0,3	Provisión para riesgos y gastos	0,0	0,3
23,4	9,5	Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones (Aumento de Capital Circulante)	0,0	906,5
53,7	66,5	Total Aplicaciones	986,1	199,4
ORIGENES				
52,3	63,4	Recursos Procedentes de las Operaciones	152,5	189,3
-1,6	0,8	Subvenciones de Capital	25,4	3,7
0,0	0,0	Otras Reservas	0,1	0,1
3,0	2,3	Enajenación de Inmovilizado	5,9	6,3
0,0	0,0	Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes (Disminución de Capital Circulante)	802,2	
53,7	66,5	Total Orígenes	986,1	199,4

* 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)

	Ene-Sep*	Ene-Sep
	2002	2003
Inmovilizado Inmaterial.....	8,3	9,8
Inmovilizado Material.....	2.260,8	2.494,3
Inmovilizaciones Financieras.....	41,0	32,7
Inmovilizado	2.310,1	2.536,8
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	19,2	20,4
Existencias.....	8,3	2,4
Deudores.....	390,9	273,1
Inversiones Financieras Temporales.....	3,9	97,6
Tesorería.....	3,0	3,1
Ajustes por Periodificación.....	4,8	8,8
Activo Circulante	410,9	385,0
TOTAL ACTIVO	2.740,2	2.942,2
Capital Suscrito.....	358,1	358,1
Reservas.....	405,6	460,8
Perdidas y Ganancias Consolidadas.....	80,9	111,1
Div. Activo a Cuenta.....	0,0	0,0
Fondos Propios	844,6	930,0
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	482,4	458,7
Provisiones para Riesgos y Gastos	2,2	2,2
Deudas con Entidades de Crédito L/P.....	74,3	1.214,8
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas L/P	0,0	8,4
Otros Acreedores.....	38,8	32,2
Acreedores a Largo Plazo	113,1	1.255,4
Deudas con Entidades de Crédito C/P.....	1.082,7	14,9
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas C/P.....	103,1	49,7
Acreedores Comerciales.....	59,9	163,5
Otras Deudas no Comerciales.....	52,2	67,8
Acreedores a Corto Plazo	1.297,9	295,9
TOTAL PASIVO	2.740,2	2.942,2

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

AVANCE DE MAGNITUDES AL 30-09-2003

RELACIONADAS CON LA DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA

DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA	Ene-Sep 2002	Ene-Sep 2003
(GWh)		
Mercado Regulado	81.040	59.494
Mercado Liberalizado	94.699	140.338
Total Demanda Transportada	175.739	199.832

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		6.509
Estaciones de Compresión	9	
Estaciones de Regulación y Medida (ERM) y Estaciones de Medida (EM)	261	

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