



AVANCE DE RESULTADOS

DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2003

ENAG.MC / ENG SM<EQ>

Ene-Mar 2002	RESULTADOS 2003 (Millones de euros)	Ene-Mar 2003
<u>Cifras no auditadas</u>		
35,7	Resultado Neto antes de extraordinarios	35,9
35,8	Resultado Neto	35,9
63,3	Resultado Operativo	63,8
92,7	Cash-Flow Operativo	96,7
<u>Euros por acción</u>		
3,00	Resultado Neto antes de extraordinarios	0,15
3,01	Resultado Neto	0,15
7,79	Cash-Flow Operativo	0,41
11,9	Número de acciones al final del periodo (en millones)*	238,7

* El día 3/05/2002 se realizó un split de 20 acciones nuevas por una antigua

Nota Informativa: Los resultados del primer trimestre de 2003 no son comparables con los del periodo equivalente del año 2002, al estar sujetos a marcos regulatorios diferentes.

DATOS MÁS RELEVANTES DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2003

- La Compañía ha obtenido en el primer trimestre del año 2003 **un Beneficio Neto** de 35,9 millones de euros. A efectos comparativos este resultado es **un 23% superior** al obtenido en el cuarto trimestre del 2002, que es más comparable con el trimestre actual puesto que en ambos periodos coinciden marcos regulatorios equivalentes.
- **El Cash Flow Operativo** ha ascendido a **96,7 millones de euros**.
- De acuerdo con la política de mejorar la **eficiencia operativa** de la Compañía, los costes operativos se han mantenido en niveles similares a los del primer trimestre de 2002.
- Se han puesto durante el primer trimestre de 2003 **activos** en explotación por valor de 41,5 millones de euros.
- Las inversiones del trimestre ascendieron a 75 millones de euros. El Consejo de Enagás aprobó en el primer trimestre de 2003 **nuevos proyectos** por importe de 312,2 millones de euros.
- **Enagás firmó un préstamo sindicado** de 1.000 millones de euros con varias entidades financieras, con el que se refinancia el préstamo puente que vencía en junio de 2003, cumpliendo los objetivos de su política financiera de conseguir una financiación a largo plazo y en condiciones muy favorables.
- **Dividendo:** El pasado 17 de enero Enagás pagó un dividendo bruto por acción de 0,09 euros a cuenta del ejercicio 2002. De acuerdo con la política de dividendo de la Compañía de repartir un 50% del beneficio neto entre sus accionistas la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un **dividendo bruto total**, correspondiente al ejercicio 2002, **de 0,23 euros por acción**.



1. RESULTADOS

1.1 Resultados trimestrales

El **Resultado Neto** del trimestre ha ascendido a 35,9 millones de euros frente a 35,8 millones de euros obtenidos en el primer trimestre de 2002.

El **Resultado Operativo (EBIT)** del trimestre alcanzó los 63,8 millones de euros, frente a los 63,3 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año pasado.

El **Cash Flow Operativo (EBITDA)** se ha elevado a 96,7 millones de euros comparado con 92,7 millones de euros en el primer trimestre de 2002.

El Beneficio neto por acción en el primer trimestre de 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 Magnitudes físicas

Ene-Mar 2002	DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA	Ene-Mar 2003
	(GWh)	
35.024	Mercado Regulado	32.939
28.125	Mercado Liberalizado	42.048
63.149	Total Demanda Transportada	74.987

La demanda de gas transportada durante el primer trimestre de 2003 ascendió a 74.987 GWh, un 19% superior a la cifra del primer trimestre del ejercicio anterior. La demanda destinada al mercado regulado disminuyó un 6%, mientras que la destinada al mercado liberalizado aumentó un 49%, confirmando la creciente liberalización del sector.

2. INVERSIONES

Durante el primer trimestre del año se han llevado a cabo inversiones por valor de 75 millones de euros.

Además el Consejo de Administración de la Compañía aprobó proyectos de inversión por importe de 312,2 millones de euros, lo que significa que los proyectos en curso de ejecución que actualmente tiene Enagás, suponen un importe acumulado superior a 1.800 millones de euros.

Durante el trimestre se han conseguido las aprobaciones por parte de la Administración para los proyectos de un tercer tanque en Cartagena y en Huelva, un quinto tanque en Barcelona, el gasoducto Huelva-Córdoba y el Córdoba-Madrid, con excepción de un tramo, del que se espera conseguir autorización en las próximas semanas. Con ello, los principales proyectos contemplados en el plan inversor de Enagás para el periodo 2002-2006 han recibido autorización.



2.1 Activos puestos en explotación

Desde principios de año se han puesto en explotación activos por importe de 41,5 millones de euros. Cabe destacar los siguientes:

- Compresores Almacenamiento de Serrablo.
- Diversos ramales de suministro.

3. ESTRUCTURA FINANCIERA

El ratio de endeudamiento (deuda neta sobre total de activos) a 31 de marzo de 2003 se ha situado en el 39,8% frente al 43,3% a 31 de diciembre de 2002.

El endeudamiento financiero neto de la Compañía al final del primer trimestre ha ascendido a 1.147,6 millones de euros, comparado con los 1.253 millones de euros al final del ejercicio 2002. En esta significativa reducción del endeudamiento ha influido que, a 31 de diciembre de 2002, quedaban alrededor de 260 millones de euros pendientes de recibir de la mesa de liquidación y de los cuales se recibieron 200,9 millones el pasado mes de Marzo, una vez ratificado el procedimiento de liquidación establecido en la Orden Ministerial 2692/2002.

El coste medio de la deuda de la Compañía acumulado a 31 de marzo fue de 3,17%, frente al 3,87% al final del trimestre anterior.

Cumpliendo con el objetivo de política financiera de la Compañía de minimizar el riesgo y optimizar la estructura de balance el pasado 10 de abril se firmó un préstamo sindicado por un importe de 1.000 millones de euros con varias entidades financieras de primer orden, con el cual se refinancia el préstamo puente, cuyo vencimiento estaba previsto en junio de 2003.

Con este préstamo, Enagás consigue el doble objetivo de refinanciar totalmente el mencionado préstamo puente, a la vez que una financiación atractiva, con un coste competitivo, y a largo plazo.

De hecho, Enagás consigue garantizar la cobertura de todas sus necesidades financieras para el ejercicio 2003, cumpliendo con los objetivos de su política financiera sin incrementar el coste medio del endeudamiento.

El Cash Flow Neto generado en el trimestre, 61,3 millones de euros, ha sido aplicado a la financiación parcial de inversiones por valor de 75 millones de euros.

El Resultado financiero del trimestre, incluyendo la activación de gastos financieros (1 millón de euros) refleja una cifra negativa de 9,0 millones de euros.

4. HECHOS SIGNIFICATIVOS

4.1 Entrada de Enagás en el Ibex 35

El 10 de enero de 2003 se hizo efectiva la inclusión de Enagás en el Ibex 35. Esto supuso un hito importante al reconocer la representatividad y liquidez de la Compañía en el mercado.



4.2 Pago de dividendo a cuenta

El 17 de enero se hizo efectivo el pago de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2002 de 0,09 euros por acción, actuando como agente del pago La Caixa.

4.3 Remuneración 2003

La Orden Ministerial ECO/30/2003, por la que se establece el régimen retributivo aplicable al año 2003 de las actividades del sector gasista se publicó el pasado 17 de enero.

La retribución fija para Enagás, procedente de actividades reguladas, significa un aumento de casi el 12% sobre la retribución del año 2002.

Este mismo día se publicaron las Ordenes Ministeriales ECO/31/2003 y ECO/32/2003, por las que se establecen las tarifas de gas natural y gases manufacturados por canalización. Igualmente se aprobaron los peajes asociados al acceso de terceros a las instalaciones gasistas. Las tarifas descendieron un 1,25% mientras que los peajes lo hicieron en un 1,68%.

Es importante resaltar que la retribución reconocida a Enagás para 2003 supone un importante avance al corroborar la vocación de estabilidad del marco regulatorio y confirmar la rentabilidad y crecimiento de la actividad de Enagás.

4.4 Comité de Auditoría

Cumpliendo con la Ley de Reforma del Sistema Financiero se informó a la CNMV de las funciones y miembros de la Comisión de Auditoría de Enagás, creada en julio de 2002.

Las funciones encomendadas a esta Comisión son las siguientes:

- Nombramiento o sustitución del Auditor Externo para su aprobación por la Junta General de Accionistas de la Compañía, así como sus emolumentos.
- Seguimiento del desarrollo de la auditoría anual.
- Investigación de cualquier aspecto interno relacionado con la actividad de auditoría.
- Seguimiento del sistema de control financiero interior.
- Revisión de la información sobre actividades y resultados de la Compañía que se elaboren periódicamente en cumplimiento de las normas vigentes en materia bursátil.

4.5 Firma de un préstamo sindicado por valor de 1.000 millones de euros

Enagás firmó el pasado 10 de abril un préstamo sindicado con varias entidades de primer orden por importe de 1.000 millones de euros. En el préstamo participan 21 entidades financieras de primera línea, actuando como directores La Caixa, BBVA, Banesto y Citigroup.

El plazo de devolución del préstamo es de cinco años.

Con esta operación, Enagás consigue garantizar la cobertura de todas sus necesidades financieras para el ejercicio 2003, cumpliendo con los objetivos de su política financiera.



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

El pasado 31 de marzo se cumplió 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, con el objeto de optimizar la capacidad existente y lograr el máximo aprovechamiento de la misma.

En el plazo indicado, las compañías que operan en el sistema han hecho uso de esta facultad y en total se ha liberado capacidad por unos 15 millones de metros cúbicos día. Esto significa alrededor de un 20% del total, lo que supone la aparición de una capacidad contratable suficiente, que si bien no afecta a Enagás como transportista sí reduce presión en cuanto a las necesidades urgentes.

Como consecuencia de lo anterior, el sistema tendrá un exceso de capacidad de entre el 10% y el 20% durante los próximos tres años, en línea con los objetivos de la Planificación Obligatoria de contar con una red que atienda de manera holgada las necesidades.

4.7 Junta General de Accionistas 2003

La Junta General de Accionistas de Enagás se celebró el pasado día 25 de Abril de 2003. En ella, el Presidente, D. Antonio González-Adalid, resumió los principales hitos del ejercicio 2002, los avances en los objetivos estratégicos de la Compañía y las perspectivas de futuro. Las propuestas aprobadas, así como la documentación completa, están **disponibles en www.enagas.es**

Entre los principales mensajes cabe destacar:

Dividendo: Como parte de la política de remuneración al accionista anunciada durante la salida a Bolsa de la Compañía, de repartir como dividendo un 50% del beneficio neto generado en el ejercicio, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo bruto total, correspondiente al ejercicio 2002, **de 0,23 euros por acción**. La **rentabilidad por dividendo**, un **4%** en 2002, se sitúa entre las más altas del Ibex.

Gobierno Corporativo: Enagás tiene un firme compromiso de cumplimiento de los principios y recomendaciones en cuanto a las mejores prácticas en esta materia.

Enagás cumple con la mayor parte de las recomendaciones incluidas en el Código Olivencia y del Informe Aldama y con las últimas novedades legislativas introducidas al respecto por la Ley de Medidas de Reforma del Sector Financiero, poniéndose en los pocos meses de historia como empresa independiente y cotizada, a la altura de otras grandes empresas con más experiencia en el mercado.

En la Memoria Anual 2002 se incluye un extenso informe sobre Gobierno Corporativo.

Propuestas a la Junta: Se aprobaron todas las propuestas del Orden del Día, destacando:

La propuesta segunda, por la que el **número de miembros del Consejo** queda fijado en catorce, y nombramiento, como nuevos Consejeros de la Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM), en su condición de accionista significativo de Enagás, y de Don Jesús David Álvarez Mezquíriz como Consejero independiente, manteniendo así la paridad entre ambos tipos de Consejeros.

Por lo que respecta a la propuesta novena, se nombró como auditor a Pricewaterhousecoopers S.L.



Del resto de acuerdos, dos se refieren a la retribución de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

En el apartado quinto del Orden del Día se aprobó un **cambio en el régimen estatutario de las retribuciones**, mientras que en el apartado séptimo se aprobaron las **cantidades correspondientes al ejercicio 2003**.

Así, se destina un artículo concreto de los Estatutos al sistema retributivo. Además, se aprobó un sistema que, en línea con las tendencias actuales en el área de Gobierno Corporativo, persigue fomentar la participación de los Consejeros en la gestión de la Sociedad y retribuir la dedicación efectiva de los mismos.

Desaparece la retribución vinculada a beneficios, que podría resultar desproporcionada y poco ajustada a las características de una Sociedad como Enagás.

En el apartado séptimo se aprobaron unos **conceptos y cuantías retributivas**, por un importe que, en comparación con las empresas incluidas en el I bex 35 asimilables a Enagás, resulta claramente moderado.

Finalmente se aprobó un **Reglamento de la Junta General**, en el apartado octavo del Orden del Día, como una de las recomendaciones que, para mejorar el Gobierno Corporativo, se proponen en el Informe Aldama.

Madrid, 6 de mayo de 2003

Conference Call: 6 Mayo 03; 17.00h CET
Dial-In +44-1296480100
Password: C 493897

Replay: 44-1296618700
Retrieval no.: 322489

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



CUENTA DE RESULTADOS		
(Millones de euros)		
(cifras no auditadas)		
Ene-Mar* 2002		Ene-Mar 2003
485,0	Ventas	448,8
83,2	Prestaciones de Servicios	129,9
12,9	Otros Ingresos de explotación	10,8
581,1	Total Ingresos	589,5
-445,2	Aprovisionamientos	-448,6
-12,3	Gastos de Personal	-13,4
-30,9	Otros gastos de explotación	-30,8
92,7	Cash Flow operativo (EBITDA)	96,7
-29,4	Dotación para amortizaciones del inmovilizado	-32,9
63,3	Resultado operativo (EBIT)	63,8
-8,5	Resultado Financiero	-9,0
0,2	Resultado extraordinario	0,0
55,0	Resultado antes de Impuestos	54,8
19,2	Impuesto sobre Sociedades	18,9
35,8	Resultado neto del periodo	35,9

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

ESTADO Y ORIGEN DE APLICACIÓN DE FONDOS

(Millones de euros)

Cifras no auditadas

Ene-Mar* 2002	APLICACIONES	Ene-Mar 2003
38,4	Adquisición de Inmovilizado	75,0
0,0	Dividendos	0,0
0,0	Aplicación de provisiones a l.p	0,0
75,4	Deudas a largo plazo	46,5
0,0	Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento de capital circulante)	0,0
113,8	Total aplicaciones	121,5
	ORÍGENES	
60,1	Recursos procedentes de las operaciones	61,3
20,7	Subvenciones de capital	1,0
0,0	Otras reservas	0,0
1,7	Enajenación de inmovilizado	2,1
0,0	Incremento endeudamiento financiero neto	0,0
31,3	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución de capital circulante)	57,1
113,8	Total orígenes	121,5

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

BALANCE DE SITUACION

(Millones de euros)
(cifras no auditadas)

	Marzo	Marzo
	2002	2003
Inmovilizado Inmaterial.....	7,9	9,8
Inmovilizado Material.....	2.266,2	2.357,0
Inmovilizaciones Financieras.....	44,4	36,4
Inmovilizado	2.318,5	2.403,2
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	19,6	20,8
Existencias.....	8,3	2,4
Deudores.....	249,8	397,7
Inversiones Financieras Temporales.....	8,2	53,7
Tesorería.....	3,6	2,0
Ajustes por Periodificación.....	0,5	2,9
Activo Circulante	270,4	458,7
TOTAL ACTIVO	2.608,5	2.882,7
Capital suscrito.....	358,7	358,1
Reservas.....	404,8	405,7
Perdidas y ganancias consolidadas *.....	35,8	35,9
Remanente-Div. Activo a cuenta.....	16,2	88,6
Fondos Propios	815,4	888,3
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	494,5	470,0
Provisiones para Riesgos y Gastos	2,1	2,1
Deudas con entidades de crédito L/P.....	74,3	144,1
Deudas con empresas del grupo y asociadas L/P	792,0	8,5
Otros acreedores.....	43,7	36,8
Acreedores a Largo Plazo	910,0	189,4
Deudas con entidades de crédito C/P.....	85,1	1.011,5
Deudas con empresas del grupo C/P y Asociadas.	203,0	156,2
Acreedores comerciales.....	64,4	121,4
Otras deudas no comerciales.....	34,0	43,8
Acreedores a corto plazo	386,5	1.332,9
TOTAL PASIVO	2.608,5	2.882,7

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



AVANCE DE MAGNITUDES AL 31-03-2003

RELACIONADAS CON LA DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA

DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA	Ene-Mar 2002	Ene-Mar 2003
(GWh)		
Mercado Regulado	35.024	32.939
Mercado Liberalizado	28.125	42.048
Total Demanda Transportada	63.149	74.987

RELACIONADAS CON LOS ACTIVOS

ACTIVOS DE REGASIFICACIÓN	Unid.	m3 ó m3/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 gasoducto en explotación		6.431
Estaciones de compresión	9	
Estaciones de Regulación y Medida (ERM) y Estaciones de Medida (EM)	256	
ACTIVOS DE ALMACENAMIENTOS SUBTERRANEOS	Unid.	GWh
Nº de Almacenamientos	2	
Capacidad útil		24.671