



AVANCE DE RESULTADOS
DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2002
ENAG.MC / ENG <EQ>

2T*	2T	RESULTADOS 2002	1S*	1S
2001	2002	(Millones de euros)	2001	2002

Cifras no auditadas

16,3	25,4	Resultado Neto antes de extraordinarios y no recurrentes	30,6	58,4
16,4	17,6	Resultado Neto	32,5	53,4
36,4	44,5	Resultado Operativo	69,8	107,8
63,6	76,7	Cash-Flow Operativo	124,2	169,4

Euros por acción

1,36	0,11	Resultado Neto antes de extraordinarios y no recurrentes	2,56	0,24
1,37	0,07	Resultado Neto	2,72	0,22
5,33	0,32	Cash-Flow Operativo	10,40	0,71

11,9	238,7	Numero de acciones al final del periodo (en millones)**	11,9	238,7
------	-------	---	------	-------

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

** El día 3/05/2002 se realizó un split 20 acciones nuevas x 1 antigua.

DATOS MAS RELEVANTES DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2002

- **La Compañía ha obtenido en el segundo trimestre del año 2002 un beneficio neto** antes de resultados extraordinarios y no recurrentes de 25,4 millones de euros, frente a los 16,3 millones de euros obtenidos durante el segundo trimestre del 2001. El Beneficio neto reportado asciende a 17,6 millones de euros
- **El 19 de febrero de 2002 se inició la aplicación del nuevo marco tarifario** por el que se remuneran las actividades de Enagás. En consecuencia los datos correspondientes a las cifras de ingresos y resultados no resultan comparables con ejercicios anteriores.
- Durante el trimestre se han puesto en explotación **inversiones** por valor de 133,7 millones de euros, se han aprobado adjudicaciones por importe de 69,5 millones de euros y se han llevado a cabo inversiones por importe de 32,2 millones de euros. Con posterioridad, durante el mes de julio, se han aprobado adjudicaciones por importe de 90,1 millones de euros.
- Con fecha 26 de junio de 2002 Enagás completó su **salida a Bolsa**, en cumplimiento del Real Decreto 6/2000. La demanda final de acciones superó en cerca de 9 veces el volumen de la oferta total inicial.



NUEVO MARCO REGULATORIO

De acuerdo con la nueva estructura de retribución, los principios generales que rigen el importe de la retribución a percibir por las actividades reguladas son:

- a) Asegurar la recuperación de las inversiones realizadas por los titulares en el período de vida útil de las mismas.
- b) Permitir una razonable rentabilidad de los recursos financieros invertidos.
- c) Determinar el sistema de retribución de los costes de explotación, de forma que se incentive una gestión eficaz y una mejora de la productividad que deberá repercutirse en parte a los usuarios y consumidores.

El método para determinar la retribución de actividades reguladas se fijará para períodos de cuatro años y será revisada por el Ministerio de Economía durante el último año de cada período de cuatro años. El primer período regulatorio de cuatro años deberá comenzar no más tarde del 1 de enero de 2005.

El método preciso para calcular la retribución a percibir por Enagás por las actividades reguladas está establecido en las Ordenes ECO/301/302/303 2002 de 15 de febrero.

La retribución incluye tres elementos distintos:

- Retribución por sus actividades de regasificación, transporte y almacenamiento, cuyo cálculo se puede resumir de la siguiente forma:

Retorno financiero: Activos Brutos Actualizados x Tasa de Retorno (Bono del Estado Español a 10 años + 150 puntos básicos) + Amortizaciones + Costes Operativos

La retribución por estas actividades se calcula de forma individual para cada instalación, y en la determinación de la misma se tienen en cuenta los siguientes costes:

- Costes de inversión: Estos costes son función de las características de la instalación, de la fecha de puesta en marcha, de las inversiones realizadas, de la vida útil, las aportaciones de fondos públicos y de la tasa de rentabilidad establecida.
- Costes de operación y mantenimiento: Se consideran como tales los costes reconocidos de operación y mantenimiento asociados a cada instalación.
- Retribución por gestionar la compraventa de gas natural, de conformidad con las obligaciones de garantizar un suministro de gas continuo y seguro al mercado a tarifa.
- Retribución por la función de Gestor Técnico del Sistema.

En cuanto a la retribución por las actividades de regasificación, transporte y almacenamiento hay que distinguir entre las instalaciones puestas en marcha antes del 31 de diciembre de 2001 y las que lo hacen con posterioridad a esta fecha.

- Instalaciones puestas en marcha antes del 31 de diciembre de 2001. Para el cálculo de la retribución se utilizaron los valores contables de las inversiones realizadas (descontadas las subvenciones públicas recibidas) y los valores reales de los costes de explotación. La retribución se actualizara anualmente utilizando un factor de eficiencia (máximo 0,85).



- **Nuevas Instalaciones:** Para las nuevas instalaciones se distingue a su vez en función de la forma en que hayan sido autorizadas:

- Instalaciones autorizadas mediante concurrencia: La retribución se calculará según las condiciones de adjudicación del contrato.

- Instalaciones autorizadas de forma directa: La retribución a recibir es la suma de los costes reconocidos de explotación de la instalación.

La retribución se va actualizando anualmente en función de un **factor de actualización**.

Este factor de actualización, se obtiene multiplicando un índice de actualización (media de la variación del índice de precios al consumo y de la variación del índice de precios industriales) por un índice de eficiencia que se define en cada caso concreto y que tiene así mismo una revisión anual.

El Folleto informativo registrado ante la CNMV con motivo de la OPV de Enagás con fecha 10 de junio de 2002 contiene una descripción más detallada del régimen retributivo, así como una aproximación a los ingresos previstos para el ejercicio 2002.

POLÍTICA DE CREACIÓN DE VALOR DE LA COMPAÑÍA

Durante el proceso de salida a Bolsa se presentaron los puntos básicos de la política de creación de valor de la Compañía principalmente a través de:

- Un programa intensivo de inversiones:

Está previsto acelerar el volumen del plan de inversiones hasta alcanzar un total de 2.600 millones de Euros para el periodo 2002-2006. Aproximadamente el 80% de estas inversiones se materializará en activos de transporte y regasificación.

- El aprovechamiento al máximo de la capacidad de mejora de la eficiencia:

- La mejora de eficiencia operativa se ha consolidado como una de las prioridades de Enagás en estos últimos años, consiguiendo importantes mejoras a nivel operativo.

- Enagás continuará con este esfuerzo ya que aún queda margen para mejorar la eficiencia operativa de las actividades.

- La optimización de la base de capital:

- La estructura de capital actual permitirá a Enagás financiar su expansión a través de la generación de fondos y nuevo endeudamiento. Ello significará la obtención de un mejor nivel de apalancamiento financiero en el medio plazo, un reducido coste de capital y la capacidad de mantener una amplia flexibilidad financiera debido al bajo perfil de riesgo inherente a su actividad.

- Finalmente, una política de dividendos atractiva, que aspira a situar el "pay-out" en el entorno del 50%.

PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las sociedades participadas por Enagás S.A. que han sido incluidas en el perímetro de consolidación han sido las siguientes:

Gasoducto Al Andalus S.A. (España)	66,96%
Gasoducto Extremadura S.A. (España)	51,00%
Gasoduto Campo Maior - Leiria- Braga S.A. (Portugal)	12,00%
Gasoduto Braga – Tui S.A. (Portugal)	49,00 %

Estas sociedades tienen como actividad el transporte de gas.

La consolidación se ha realizado de la siguiente manera:

- Por el método de integración proporcional para las sociedades mencionadas.
- Se han eliminado en el proceso de consolidación los créditos, débitos, ingresos y gastos y los resultados por operaciones con otras sociedades del grupo en la proporción que representa la participación de Enagás S.A. en el capital de aquellas.
- Se han homogeneizado y ajustado los criterios en las sociedades participadas, con el fin de presentar los estados financieros consolidados en base a normas de valoración homogéneas.
- Todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación registran sus cuentas en euros, por lo que no ha sido necesario realizar conversión de estados financieros en moneda extranjera.

1. RESULTADOS

2T* 2001	2T 2002	Resultado Neto antes de extraordinarios y no recurrentes (Millones de euros)	1S* 2001	1S 2002
16,4	17,6	Resultado Neto	32,5	53,4
-0,1	5,1	Resultados extraordinarios netos	-1,9	5,0
0,0	2,7	Resultados no recurrentes netos	0,0	0,0
16,3	25,4	Total Resultado antes extraord. y no recurr.	30,6	58,4

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

1.1 Resultados trimestrales

En el segundo trimestre del año 2002, Enagás ha obtenido un **Resultado neto** de 17,6 millones de euros.

Durante el segundo trimestre del año 2002 se han contabilizado como **Resultados extraordinarios** gastos por importe de 7,8 millones de euros referentes a la reciente OPV y a gastos de personal. El efecto neto de impuestos es de 5,1 millones de euros.



El **Resultado operativo (EBIT)** ha ascendido a 44,5 millones de euros en el segundo trimestre del 2002.

El **Cash Flow Operativo (EBITDA)** ha ascendido a 76,7 millones de euros.

Bajo el epígrafe **Otros gastos de explotación** se han contabilizado en el segundo trimestre del año 8,4 millones de euros correspondientes a servicios de asistencia corporativa por parte de Gas Natural durante el primer semestre del año. El efecto de deducir en los resultados los gastos correspondientes al primer trimestre, netos de impuestos, es de 2,7 millones de euros. Este gasto dejará de producirse a partir del segundo semestre del año 2002.

El Beneficio neto por acción en el segundo trimestre del 2002 ha sido de 0,07 euros. El Cash Flow Operativo por acción en el mismo periodo ha ascendido a 0,32 euros.

Los resultados del trimestre se caracterizan por ser los primeros en incorporar durante un periodo completo los efectos de la nueva regulación y marco tarifario.

1.2 Resultados semestrales.

En el primer semestre del año 2002, Enagás ha obtenido un **Resultado neto** de 53,4 millones de euros.

En el semestre se han registrado **Resultados extraordinarios** negativos por importe de 7,7 millones de euros, incluyendo un resultado extraordinario positivo en el primer trimestre de 0,1 millones de euros. El efecto neto en la cuenta de resultados semestral, es de 5,0 millones de euros.

El **Resultado operativo (EBIT)** ha ascendido a 107,8 millones de euros.

El **Cash Flow Operativo (EBITDA)** ha ascendido a 169,4 millones de euros.

Con fecha 3 de mayo de 2002 se llevó a cabo un **"split"** de 20 acciones nuevas por cada acción antigua pasando de 11,9 a 238,7 millones de acciones.

El Beneficio neto por acción en el primer semestre de 2002 ha ascendido a 0,22 euros. El Cash Flow Operativo por acción ha sido de 0,71 euros en 2002.

1.3 Magnitudes físicas.

La demanda de gas transportada por Enagás durante el segundo trimestre y primer semestre de 2002 ha sido la siguiente:

2T 2001	2T 2002	DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA	1S 2001	1S 2002
		(Gwh)		
27.009	23.209	Mercado Regulado	67.035	58.815
20.558	34.194	Mercado Liberalizado	37.257	62.494
47.567	57.403	Total Demanda Transportada	104.292	121.309

2. INVERSIONES

2.1 Inversiones puestas en explotación.

Durante el segundo trimestre del año se han puesto en explotación activos por importe 133,7 millones de euros. Cabe destacar las siguientes:

- Segundo tanque de la planta de Cartagena, con capacidad de 105.000 m3 de almacenamiento de Gas Natural Licuado (GNL).
- Incremento de la capacidad de producción de Cartagena en 150.000 m3n/h hasta 450.000 m3n/h.

2.2 Adjudicaciones.

Durante el trimestre se han aprobado adjudicaciones por importe de 69,5 millones de euros.

2.3 Inversiones efectuadas.

Las inversiones del segundo trimestre han ascendido a 32,2 millones de euros y a 70,6 millones de euros en el semestre.

El desglose de las inversiones es el siguiente:

INVERSIONES

2T 2001	2T 2002	CONCEPTOS (millones euros)	1S 2001	1S 2002
49,3	31,0	Inversión Material	80,3	66,2
0,8	1,0	Inversión Inmaterial	1,2	3,8
0,8	0,2	Inversión Financiera	0,8	0,6
50,9	32,2	TOTAL INVERSIÓN	82,3	70,6

Los principales proyectos, todos ellos en vía de ejecución, son los siguientes:

Redes de transporte:

- Ampliación del gasoducto Puente Genil- Málaga.
- Ampliación del gasoducto Cartagena-Lorca fase II.
- Gasoducto Tarancón-Fuentes-Cuenca.

Plantas de regasificación:

- Planta de Huelva: Ampliación a 900.000 m3n/h de capacidad de vaporización y proyecto de construcción de un nuevo tanque de 150.000 m3 de GNL.
- Planta de Cartagena: Incremento de la capacidad de vaporización hasta 600.000 m3n/h y proyecto de construcción de un nuevo tanque de 130.000 m3 de GNL.

Almacenamientos subterráneos:

Ampliación de la capacidad de producción en 2 millones de m3/día en el almacenamiento de Serrablo.



3. ESTRUCTURA FINANCIERA

En línea con la política de la empresa, el ratio de endeudamiento (deuda neta / total activos) a 30 de junio de 2002 se ha situado en el 42,4% frente al 38,6% registrado al cierre del año 2001 y al 37,9 % al final del primer trimestre del 2002.

El endeudamiento financiero de la Compañía al final del segundo trimestre ha ascendido a 1.143 millones de euros frente a los 1.062,3 millones de euros al final del 2001 y los 989,1 millones al cierre del primer trimestre del año 2002.

La evolución de la deuda neta en el trimestre es consecuencia de los siguientes factores:

- El cash flow generado en el periodo ha sido de 40,1 millones de euros.
- Las inversiones efectuadas alcanzaron un importe de 32,2 millones de euros.
- El pago del dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2001, por importe de 16 millones de euros.
- La diferencia corresponde a la variación del fondo de maniobra.

El Resultado financiero, excluyendo la activación de gastos financieros (1,8 millones de euros) ha alcanzado la cifra negativa de 18,1 millones de euros.

El 20 de junio pasado se formalizó la reestructuración de la deuda de la Compañía, pasando de tener un préstamo íntercompañías concedido por Gas Natural SDG a un contrato de préstamo con varias entidades financieras.

El coste medio del endeudamiento de la Compañía ha pasado de un 5,19% en el primer semestre de 2001 a un 3,84% en el primer semestre de 2002.

4. HECHOS RELEVANTES

4.1. Salida a Bolsa de Enagás.

La salida a bolsa de Enagás se completó el 26 de Junio de 2002, con un precio de salida de 6,5 euros por acción. La demanda de acciones superó en más de 10 veces el volumen de la oferta total inicial.

Los contratos de aseguramiento de la oferta nacional e internacional se asignaron en los siguientes tramos:

Tramo minorista.....	37,5%
Tramo institucional nacional.....	30,2%
Tramo institucional internacional.....	32,3%

Este reparto final de tramos incluye la entrada de inversores institucionales e industriales, con un total del 11% del capital de Enagás.

4.2 Nuevo Consejo de Administración y composición.

Tras la Oferta Pública de Venta de acciones el Consejo de Administración ha procedido a nombrar los siguientes consejeros:



- D. Luis Javier Navarro Vigil, propuesto por BP Energía.
- BANCAJA, Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante.
- Atalaya Inversiones, SRL .

Con estos nombramientos el Consejo queda compuesto por 12 miembros: seis dominicales y seis independientes.

Además, el Consejo ha aprobado los nombramientos de los miembros de la **“Comisión de Auditoría y Cumplimiento”** y de la **“Comisión de Nombramientos y Retribuciones”**, así como los nuevos **“Reglamento de Organización y Funcionamiento del Consejo de Administración”** y **“Código Interno de Conducta”**.

4.3 Cancelación del Préstamo intercompañías con Gas Natural SDG.

Con fecha 20 de junio Enagás, S.A. formalizó un contrato de préstamo con diversas entidades financieras procediendo a la cancelación del préstamo intercompañías con Gas Natural SDG.

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

Madrid, 26 de julio de 2002

CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de euros)

(cifras no auditadas)

2T* 2001	2T 2002		1S* 2001	1S 2002
436,8	303,2	Ventas	1.156,8	788,2
43,7	110,6	Prestaciones de Servicios	76,4	193,9
11,3	12,1	Otros Ingresos de explotación	24,3	25,0
491,8	425,9	Total Ingresos	1.257,5	1.007,1
-381,2	-299,8	Aprovisionamientos	-1.043,5	-745,0
-11,5	-12,0	Gastos de Personal	-23,1	-24,3
-35,5	-37,4	Otros gastos de explotación	-66,7	-68,4
63,6	76,7	Cash Flow operativo (EBITDA)	124,2	169,4
-27,2	-32,2	Dotación para amortizaciones del inmovilizado	-54,4	-61,6
36,4	44,5	Resultado operativo (EBIT)	69,8	107,8
-11,5	-9,6	Resultado Financiero	-24,2	-18,1
24,9	34,9	Resultado de actividades ordinarias	45,6	89,7
0,2	-7,8	Resultado extraordinario	2,9	-7,7
25,1	27,1	Resultado consolidado antes de Impuestos	48,5	82,0
8,7	9,5	Impuesto sobre Sociedades	16,0	28,6
16,4	17,6	Resultado consolidado del periodo	32,5	53,4

* 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)

	JUNIO*	JUNIO
	2001	2002
Inmovilizado Inmaterial.....	5,3	8,4
Inmovilizado Material.....	2.212,6	2.265,3
Inmovilizaciones Financieras.....	50,0	43,7
Inmovilizado	2.267,9	2.317,4
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	20,5	19,4
Existencias.....	151,2	8,3
Deudores.....	170,0	285,1
Inversiones Financieras Temporales.....	10,2	56,8
Tesorería.....	3,4	4,5
Ajustes por Periodificación.....	1,2	1,6
Activo Circulante	336,0	356,3
TOTAL ACTIVO	2.624,4	2.693,1
Capital suscrito.....	358,7	358,1
Reservas.....	392,1	405,6
Perdidas y ganancias consolidadas.....	32,5	53,4
(Remanente - Div. Activo a cuenta).....	23,0	0,0
Fondos Propios	806,3	817,1
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	492,3	491,0
Provisiones para Riesgos y Gastos	61,6	2,1
Deudas con entidades de crédito L/P.....	86,3	74,3
Deudas con empresas del grupo y asociadas L/P	873,6	39,5
Otros acreedores.....	2,8	2,4
Acreedores a Largo Plazo	962,7	116,2
Deudas con entidades de crédito C/P.....	15,3	1.033,7
Deudas con empresas del grupo C/P.....	171,6	118,8
Acreedores comerciales.....	75,8	64,3
Otras deudas no comerciales.....	38,8	49,9
Acreedores a corto plazo	301,5	1.266,7
TOTAL PASIVO	2.624,4	2.693,1

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

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

(Millones de euros)
(cifras no auditadas)

2T* 2001	2T 2002	APLICACIONES**	1S* 2001	1S 2002
50,9	32,2	Adquisición de Inmovilizado	82,3	70,6
0,0	16,0	Dividendos	102,2	16,0
-1,0	814,6	Deudas a largo plazo	178,1	869,3
49,9	862,8	Total aplicaciones	362,6	955,9
		Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento de capital circulante)		
		ORÍGENES**		
36,8	40,1	Recursos procedentes de las operaciones	74,2	100,2
27,7	27,0	Subvenciones de capital	27,7	27,0
0,0	0,0	Otras reservas	0,0	0,0
34,9	1,2	Enajenación de inmovilizado	39,1	2,9
99,5	68,4	Total orígenes	141,1	130,2
-49,5	794,4	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución de capital circulante)	221,6	825,7

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

** Para el cálculo del origen y aplicación de fondos del año 2001 se han utilizado los balances pro-forma del ejercicio 2000 contenidos en el Folleto Informativo, registrado en la CNMV con fecha 10 de junio de 2002.

AVANCE DE MAGNITUDES AL 30-06-2002

RELACIONADAS CON LA DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA

DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA	1S 2001	1S 2002
(Gwh)		
Mercado Regulado	67.035	58.815
Mercado Liberalizado	37.257	62.494
Total Demanda Transportada	104.292	121.309

RELACIONADAS CON LOS ACTIVOS

ACTIVOS DE REGASIFICACIÓN	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		6.124
Estaciones de compresión	9	
Estaciones de Regulación y Medida (ERM) y Estaciones de Medida (EM)	225	

ACTIVOS DE ALMACENAMIENTOS SUBTERRANEOS	Unid.	Gwh
Nº de Almacenamientos	2	
Capacidad útil		25.125