

**AVANCE DE RESULTADOS  
CUARTO TRIMESTRE Y EJERCICIO 2003  
ENAG.MC / ENG SM<EQ>**

| 4T<br>2002 | 4T<br>2003 | <b>RESULTADOS 2003</b><br>(Millones de euros) | Ene-Dic(*)<br>2002 | Ene-Dic<br>2003 |
|------------|------------|---|--------------------|-----------------|
|------------|------------|---|--------------------|-----------------|

**Cifras no auditadas**

|             |             |                            |              |              |
|-------------|-------------|----------------------------|--------------|--------------|
| <b>29,2</b> | <b>30,9</b> | <b>Resultado Neto</b>      | <b>110,1</b> | <b>142,0</b> |
| <b>46,7</b> | <b>55,1</b> | <b>Resultado Operativo</b> | <b>207,2</b> | <b>249,5</b> |
| <b>79,4</b> | <b>89,5</b> | <b>Cash-Flow Operativo</b> | <b>333,7</b> | <b>383,0</b> |

**Euros por acción**

|             |             |                            |             |             |
|-------------|-------------|----------------------------|-------------|-------------|
| <b>0,12</b> | <b>0,13</b> | <b>Resultado Neto</b>      | <b>0,46</b> | <b>0,59</b> |
| <b>0,33</b> | <b>0,37</b> | <b>Cash-Flow Operativo</b> | <b>1,40</b> | <b>1,60</b> |

|              |              |   |              |              |
|--------------|--------------|---|--------------|--------------|
| <b>238,7</b> | <b>238,7</b> | <b>Número de acciones al final del periodo ( en millones)</b> | <b>238,7</b> | <b>238,7</b> |
|--------------|--------------|---|--------------|--------------|

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

**DATOS MÁS RELEVANTES**

- ✓ **El Beneficio Neto del ejercicio** se situó en **142,0 millones de euros**, un **29,0%** superior al obtenido en 2002. En 2003 se contabilizaron resultados extraordinarios negativos no recurrentes de 0,4 millones de euros. El **Resultado Operativo (EBIT)** en el año fue de 249,5 millones de euros, un **20,4%** superior a los registrados el año anterior. Estos resultados suponen la confirmación de la estrategia de crecimiento y rentabilidad de la Compañía. Cabe destacar el importante incremento de ingresos debido al plan inversor puesto en marcha en el año 2002, y el control de costes operativos y financieros llevado a cabo.
- ✓ Como parte de la política de mejora de eficiencia, en el año se realizó una **provisión para ajustes de plantilla** de 4,1 millones de euros. A 31 de diciembre la plantilla era de **878** personas, cifra inferior a la registrada en 2002 a pesar de un incremento de la actividad superior al 13%.
- ✓ Las **inversiones** del ejercicio alcanzaron los **426,3 millones de euros**, lo que supone **más que duplicar** las realizadas en 2002, y muestra el importante avance llevado a cabo en el Plan Inversor de Enagás, de acuerdo con la Planificación Obligatoria aprobada por el gobierno de España.
- ✓ El **inmovilizado puesto en explotación** en 2003 ascendió a **157,7 millones de euros**, incrementando la base de activos remunerables para los ejercicios 2004 y siguientes. El importe acumulado de proyectos en curso de ejecución a 31 de diciembre supera los **2.200** millones de euros.
- ✓ Los **Costes Operativos** del ejercicio se han mantenido en **niveles similares** a los de los ejercicios 2002 y 2001, confirmando la eficiencia operativa de Enagás.
- ✓ El **coste medio de la deuda** de la Compañía a 31 de diciembre se situó en **2,86%** frente al 3,87% del ejercicio 2002, reducción que se ha obtenido gracias a la adecuada gestión de la política financiera de la Compañía en un entorno de tipos de interés a la baja. El **endeudamiento financiero neto** al final del año 2003 se ha situado en **1.278,7 millones de euros**.
- ✓ **Pago de dividendo a cuenta:** El Consejo de Administración de Enagás aprobó el pago de un dividendo bruto de **0,12 euros /acción** a cuenta de los resultados 2003, de acuerdo con la política anunciada por la Compañía de distribuir un 50% del resultado neto entre sus accionistas.
- ✓ La **demanda de gas transportada** en el ejercicio **creció un 13,3%** sobre el año 2002. El gas natural transportado para el **mercado liberalizado supuso un 70,1%** del total de la demanda. Todo ello confirma el alto crecimiento del mercado de gas en España y el rápido proceso de liberalización del mismo.
- ✓ El pasado día 16 de Enero, Standard & Poor´s elevó la calificación crediticia de la Compañía hasta "**AA- estable**" a largo plazo y "**A-1+ estable**" a corto plazo, señalando las mejores perspectivas de generación de resultados y el fortalecimiento de la posición financiera de la Compañía.

*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 30,9 millones de euros, un **5,8%** superior a los 29,2 millones de euros obtenidos durante el cuarto trimestre del 2002.

Durante el cuarto trimestre se han contabilizado resultados extraordinarios negativos no recurrentes, por importe de 0,4 millones de euros, correspondientes a la regularización de proyectos de inversión desestimados.

El **Resultado Operativo (EBIT)** del trimestre alcanzó los 55,1 millones de euros, un **18,0%** superior a los 46,7 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año pasado.

Cabe destacar que en el cuarto trimestre, se ha realizado una provisión para ajustes de plantilla por importe de 4,1 millones de euros, como parte de un programa de jubilación anticipada, contabilizada en el epígrafe de gastos de personal.

El **Cash Flow Operativo (EBITDA)** ha pasado de 79,4 millones de euros en el cuarto trimestre de 2002 a 89,5 millones de euros en el mismo periodo del 2003, registrando un crecimiento del **12,7%**.

El **Beneficio Neto por acción** en el cuarto trimestre del 2003 ha sido de 0,13 euros. El **Cash Flow Operativo por acción** en el mismo periodo ha ascendido a 0,37 euros.

### 1.2 Resultados acumulados.

Enagás ha obtenido un **Beneficio Neto** a 31 de diciembre de 2003 de 142,0 millones de euros, un **29,0%** superior a los 110,1 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2002.

El **Beneficio Neto acumulado antes de resultados extraordinarios** previamente mencionados se eleva a 142,3 millones de euros.

El **Resultado Operativo (EBIT)** en el año fue de 249,5 millones de euros, un **20,4%** superior a los 207,2 millones de euros del ejercicio anterior.

El **Cash Flow Operativo (EBITDA)** ha ascendido a 383,0 millones de euros, un **14,8%** por encima de los 333,7 millones de euros acumulados a diciembre 2002.

El **Beneficio Neto por acción** ha ascendido a 0,59 euros en el periodo. El **Cash Flow Operativo por acción** ha sido de 1,60 euros.

### 1.3 Magnitudes físicas.

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

| 4T 2002       | 4T 2003       | DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA       | Ene-Dic 2002   | Ene-Dic 2003   |
|---------------|---------------|-----------------------------------|----------------|----------------|
|               |               | (Gwh)                             |                |                |
| 27.295        | 22.731        | Mercado Regulado                  | 109.846        | 82.225         |
| 39.067        | 52.788        | Mercado Liberalizado              | 133.192        | 193.126        |
| <b>66.362</b> | <b>75.519</b> | <b>Total Demanda Transportada</b> | <b>243.038</b> | <b>275.351</b> |



La **demanda trimestral** alcanzó los 75.519 GWh, un 13,8% superior a la del cuarto trimestre de 2002, fundamentalmente debido a la mayor demanda transportada para las centrales térmicas de ciclo combinado y convencionales.

La **demanda de gas transportada acumulada** hasta diciembre de 2003 ascendió a **275.351 GWh**, un **13,3%** superior a la cifra del ejercicio anterior. La demanda destinada al **mercado liberalizado** supone al cierre del ejercicio 2003 un **70,1%** de la demanda total transportada, lo que compara con un 55% registrado al final del año 2002, ratificando la creciente liberalización del sector.

Desde el 1 de enero de 2003 el mercado español de gas se encuentra totalmente liberalizado, lo que ha llevado a un rápido y eficiente proceso de apertura, como confirman las cifras expuestas.

*Nota: 1 bcm = aprox. 11.630 GWh*

## **2. INVERSIONES**

### **2.1 Activos puestos en explotación**

Durante el cuarto trimestre el **inmovilizado puesto en explotación** ascendió a 70,7 millones de euros, y en el **acumulado del año a 157,7 millones de euros**.

Los proyectos más importantes que se han puesto en explotación a lo largo del año han sido los siguientes:

- Compresores Almacenamiento de Serrablo
- Gasoducto Collado-Hermoso-Turegano
- Gasoducto Getafe-Salida a Cuenca
- Gasoducto Cuenca-Tarancón
- Gasoducto a los pozos de Jaca
- Tramo duplicación Algete-Manoteras
- Atraque de metaneros hasta 140.000 m<sup>3</sup> en la Planta de Barcelona
- Ampliación de emisión a 600.000 m<sup>3</sup>/h en la Planta de Cartagena

Como muestra del rápido avance en el proceso inversor de la Compañía, cabe destacar que en 2003 se pusieron en explotación algunos proyectos inicialmente planificados para el ejercicio 2004, como la ampliación de la estación de compresión en Bañeras y el gasoducto Quintanar de la Orden-Salida a Cuenca.

### **2.2 Inversiones efectuadas**

Las **inversiones efectuadas en el año 2003 se elevan a 426,3 millones de euros**, habiéndose continuado los proyectos definidos en la Planificación Obligatoria. En el cuarto trimestre se ha acelerado el proceso inversor de acuerdo con el plan anunciado, llevándose a cabo inversiones por valor de 147,7 millones de euros.

El **Consejo de Administración** de Enagás aprobó **proyectos de inversión** en el cuarto trimestre por importe de 25,5 millones de euros, lo que supone un total acumulado en el año de **639,9 millones de euros**, elevando el importe acumulado de proyectos en curso a más de 2.200 millones de euros.

### **3 ESTRUCTURA FINANCIERA**

**El ratio de endeudamiento** (calculado como deuda financiera neta sobre total de activos) a 31 de diciembre de 2003 se ha situado en **41,3%**, comparado con el 40,0% al final del trimestre anterior y 43,3% al final del ejercicio 2002, **siguiendo el objetivo de optimizar la estructura financiera** teniendo en cuenta el perfil de ingresos y de negocio de la Compañía, hasta alcanzar un ratio de endeudamiento máximo del 60%.

La variación del ratio de endeudamiento se debe al efecto de corrección de los excesos transitorios de tesorería registrados a final del tercer trimestre de 2003, que habían originado inversiones financieras temporales por importe de 93,1 millones de euros.

El **endeudamiento financiero neto** de la Compañía al final del ejercicio ha ascendido a 1.278,7 millones de euros, lo que compara con los 1.176,8 millones al final del trimestre anterior, y con 1.253 millones a 31 de diciembre de 2002.

A 31 de diciembre de 2003 se registra un aumento del capital circulante de 791,4 millones de euros. Esta variación se debe fundamentalmente al cambio de estructura temporal de la deuda de la Compañía, que ha pasado de corto a largo plazo, y al efecto transitorio de 159,2 millones de euros correspondiente a cantidades pendientes de recibir de la mesa de liquidación.

**El Cash Flow Neto** acumulado a 31 de diciembre, 248,8 millones de euros, ha sido aplicado fundamentalmente a la financiación parcial de inversiones por valor de 426,3 millones de euros y al pago de dividendos.

El **coste medio de la deuda** de la Compañía a 31 de Diciembre fue de **2,86%**, frente al 2,93% al final del trimestre anterior y el 3,87% registrado a final de 2002.

**El Resultado Financiero** acumulado en el año 2003, una vez deducidos los gastos financieros activados (3,6 millones de euros) refleja una cifra negativa de 31,7 millones de euros, lo que supone una evolución positiva de un 19,5% sobre el mismo periodo del año anterior.

### **4 HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL AÑO 2003**

#### **4.1 Retribución por Actividades Reguladas para 2004**

El 19 de enero de 2004 se publicó la Orden ECO/31/2004, por la que se establece el régimen retributivo aplicable al año 2004 de las actividades reguladas del sector gasista.

De acuerdo con esta Orden, la retribución total estimada de Enagás para el año 2004, procedente de actividades reguladas, significaría un incremento máximo del 9% respecto al año anterior.

En esta retribución total se incluye el coste fijo acreditado correspondiente a los activos puestos en marcha hasta el 31.12.2002, más una estimación de la retribución para los activos puestos en servicio durante el año 2003 y la previsión de retribución asignable a las instalaciones con puesta en explotación estimada a lo largo del año 2004. Incluye además la previsión de la retribución por gestión de compraventa de gas para el suministro al mercado a tarifa y de la retribución por la actividad de gestión técnica del sistema.

En lo que se refiere específicamente a la estimación de la retribución de los activos remunerados de Enagás para el año 2004, el incremento máximo respecto al ejercicio anterior es del 11%.

Las principales variables de referencia (índice de eficiencia, diferencial sobre el bono a 10 años y factor de utilización de las plantas de regasificación) se han mantenido en los mismos términos que en los años precedentes.



La remuneración por la actividad de gestión técnica del sistema ha aumentado también respecto al año 2003.

En la misma fecha, se han publicado además las Ordenes ECO/32/2004, por la que se establecen los peajes y cánones para el acceso de terceros a las instalaciones gasistas y ECO/33/2004, relativa a las tarifas aplicables para el gas natural.

La retribución reconocida a Enagás, confirma la estabilidad del marco regulatorio definido en 2002, y pone de manifiesto la rentabilidad y crecimiento de la estrategia de Enagás.

#### **4.2 Mejora de la calificación crediticia de la Compañía**

El pasado 16 de enero, la Agencia de Calificación Standard & Poor's elevó el rating de Enagás a largo plazo de "A+" a "**AA-**" y a corto plazo de "A-1" a "**A-1+**". La perspectiva es estable. En su informe, Standard & Poor's señala las mejores perspectivas de generación de resultados y el fortalecimiento de la posición financiera de la Compañía.

El informe de Standard & Poor's destaca: la reducción del riesgo al esperarse un nivel más lineal en el proceso inversor para los próximos años, lo que supondrá "menores costes financieros", el perfil de bajo riesgo de la Compañía y la solidez de su actividad.

Adicionalmente, considera de manera positiva los avances registrados en el Marco Regulatorio, al que califica de "estable y favorable" y que, de esta forma, contribuye a "la predecibilidad de los ingresos de la Compañía" en un entorno de alto crecimiento y fuertes inversiones.

#### **4.3 Refinanciación de la deuda de la Compañía a través de un préstamo sindicado por importe de 1.000 millones de euros.**

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 en abril por un **importe de 1.000 millones de euros**. Dicho préstamo tiene vencimiento a cinco años y se obtuvo en condiciones económicas muy competitivas, de forma que se asegura la rentabilidad de las inversiones sobre el coste de capital.

#### **4.4 Contratación de instrumentos de cobertura.**

Enagás contrató instrumentos de cobertura que limitarán el coste financiero de su endeudamiento a largo plazo.

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.

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

Desde el segundo trimestre del año 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 las solicitudes presentadas por los operadores, sin generarse conflictos de acceso, firmándose los correspondientes contratos y entrega de avales por parte de los distintos agentes.

Los datos referentes a la capacidad disponible hasta el año 2006, se encuentran publicados en la página web corporativa [www.enagas.es](http://www.enagas.es).

#### **4.6 Dividendo a cuenta del ejercicio 2003.**

El Consejo de Administración de Enagás aprobó el pago de un **dividendo bruto de 0,12 euros** por acción, a cuenta del definitivo del ejercicio 2003.

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

Este dividendo se hizo efectivo el 8 de enero de 2004. El dividendo total del ejercicio, se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, que se celebrará en el primer semestre del año 2004.

### **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, se detallan a continuación las principales relaciones contractuales y financieras efectuadas en el año 2003 entre Enagás y las personas físicas o jurídicas vinculadas a ella.

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 82.797 GWh y por importe de 1.025,7 millones de euros.
- Ventas de gas de Enagás a las distribuidoras del Grupo Gas Natural: Durante el ejercicio 2003, se han cedido 64.158 GWh, por un importe de 824,8 millones de euros.
- Servicios relacionados con el acceso de terceros a las infraestructuras de Enagás (ATR): Se han regasificado, para el Grupo Gas Natural, 83.532 GWh (un 62,7 % del total de servicios de regasificación por ATR); se han transportado 105.711 GWh (58,9 %); y se han almacenado una cantidad media de 669,4 GWh (44,7 %).

- 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 31,5 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 4,7 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, durante el año 2003, 11.071 GWh (un 8,31 % del total de servicios de regasificación por ATR); se han transportado 16.029 GWh (8,94 %); y se ha almacenado una cantidad media de 119,9 GWh (8 %).

## **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 27,4 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 2,7 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 de 50 millones de euros. La cantidad dispuesta al 31-12-03 asciende a 0,5 millones de Euros
- Los avales otorgados por La Caixa a Enagás ascienden, a 31 de Diciembre de 2003 a 34,4 millones de Euros
- Los contratos de Renting suscritos con entidades del grupo La Caixa ascienden a 3,8 millones de euros.
- Existen cuatro contratos de FRAs por un importe total de € 300 Millones para el periodo 07-01-2004/10-01-2005
- Se ha suscrito con Entidades del grupo La Caixa una póliza de seguros con una prima única de 2,1 millones de euros.
- Existe un Contrato de Administración de depósitos con un saldo a favor de Enagas de 0,5 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.



- Existe un contrato de cobertura de intereses (COLLAR) por importe de € 15 Millones para el periodo Enero-2005/Abril 2008

#### **5.6 Relaciones con BANCAJA**

- Existe un contrato de cobertura de intereses (COLLAR) por importe de €15 Millones para el periodo Enero-2005/Abril 2008

Madrid, 5 de febrero de 2004

Conference Call: 5th Feb 04; 17.00h CET  
Dial-In +44 1296317500  
Password: C270066

Replay: +44-1296618700  
Retrieval no.: 322489

**Dirección de Relaciones con Inversores**

Paseo de los Olmos, 19  
Madrid 28005  
e-mail: [investors@enagas.es](mailto:investors@enagas.es)



## CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de euros)

(cifras no auditadas)

| 4T<br>2002   | 4T<br>2003   |   | Ene-Dic*<br>2002 | Ene-Dic<br>2003 |
|--------------|--------------|---|------------------|-----------------|
| 359,7        | 239,8        | Ventas  | 1.389,8          | 1.037,6         |
| 122,2        | 136,4        | Prestaciones de Servicios                       | 432,1            | 531,9           |
| 12,0         | 10,8         | Otros Ingresos de Explotación                   | 49,2             | 42,8            |
| <b>493,9</b> | <b>387,0</b> | <b>Total Ingresos</b>                           | <b>1.871,1</b>   | <b>1.612,3</b>  |
| -357,7       | -242,2       | Aprovisionamientos                              | -1.345,0         | -1.037,9        |
| -17,0        | -17,4        | Gastos de Personal                              | -53,0            | -58,0           |
| -39,8        | -37,9        | Otros Gastos de Explotación                     | -139,4           | -133,4          |
| <b>79,4</b>  | <b>89,5</b>  | <b>Cash Flow Operativo (EBITDA)</b>             | <b>333,7</b>     | <b>383,0</b>    |
| -32,7        | -34,4        | Dotación para Amortizaciones del Inmovilizado   | -126,5           | -133,5          |
| <b>46,7</b>  | <b>55,1</b>  | <b>Resultado Operativo ( EBIT)</b>              | <b>207,2</b>     | <b>249,5</b>    |
| <b>-10,3</b> | <b>-7,8</b>  | <b>Resultado Financiero</b>                     | <b>-39,4</b>     | <b>-31,7</b>    |
| <b>36,4</b>  | <b>47,3</b>  | <b>Resultado de Actividades Ordinarias</b>      | <b>167,8</b>     | <b>217,8</b>    |
| <b>8,3</b>   | <b>-0,4</b>  | <b>Resultado Extraordinario</b>                 | <b>1,2</b>       | <b>-0,4</b>     |
| <b>44,7</b>  | <b>46,9</b>  | <b>Resultado Consolidado antes de Impuestos</b> | <b>169,0</b>     | <b>217,4</b>    |
| -15,6        | -16,0        | Impuesto sobre Sociedades                       | -59,0            | -75,4           |
| <b>29,2</b>  | <b>30,9</b>  | <b>Resultado Consolidado del Periodo</b>        | <b>110,1</b>     | <b>142,0</b>    |

\* 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)

| 4T<br>2002      | 4T<br>2003   | APLICACIONES   | Ene-Dic(*)<br>2002 | Ene-Dic<br>2003 |
|-----------------|--------------|--|--------------------|-----------------|
| 94,5            | 147,7        | <b>Adquisición de Inmovilizado</b>   | 192,3              | 426,3           |
| 21,5            | 28,7         | <b>Dividendos</b>  | 37,5               | 62,2            |
| 0,0             | 0,0          | <b>Deudas a Largo Plazo</b>  | 749,6              | -1.019,5        |
| 0,0             | -0,2         | <b>Provisión para riesgos y gastos</b>   | 0,0                | 0,1             |
| 69,7            | 0            | <b>Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones<br/>(Aumento de Capital Circulante)</b>     | 0,0                | 791,4           |
| <b>185,7</b>    | <b>176,2</b> | <b>Total Aplicaciones</b>  | <b>979,4</b>       | <b>260,5</b>    |
| <b>ORIGENES</b> |              |  |                    |                 |
| 52,7            | 59,5         | <b>Recursos Procedentes de las Operaciones</b>                                       | 205,2              | 248,8           |
| 0,9             | 0,0          | <b>Subvenciones de Capital</b>   | 26,3               | 3,7             |
| 0,1             | 0,1          | <b>Otras Reservas</b>  | 0,2                | 0,2             |
| 9,3             | 1,5          | <b>Enajenación de Inmovilizado</b>   | 15,2               | 7,8             |
| 122,7           | 0,0          | <b>Incremento endeudamiento financiero neto</b>                                      | 0,0                | 0,0             |
| 0,0             | 115,1        | <b>Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes<br/>(Disminución de Capital Circulante)</b> | 732,5              | 0,0             |
| <b>185,7</b>    | <b>176,2</b> | <b>Total Orígenes</b>  | <b>979,4</b>       | <b>260,5</b>    |

\* 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)

|  | <b>Ene-Dic*</b> | <b>Ene-Dic</b> |
|--|-----------------|----------------|
|  | <b>2002</b>     | <b>2003</b>    |
| Inmovilizado Inmaterial.....                       | 9,7             | 10,9           |
| Inmovilizado Material.....                         | 2.316,7         | 2.603,2        |
| Inmovilizaciones Financieras.....                  | 36,7            | 35,3           |
| <b>Inmovilizado</b>                                | <b>2.363,1</b>  | <b>2.649,4</b> |
| <b>Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios</b>    | <b>20,7</b>     | <b>20,2</b>    |
| Existencias.....                                   | 2,4             | 2,4            |
| Deudores.....                                      | 501,1           | 404,0          |
| Inversiones Financieras Temporales.....            | 3,6             | 6,8            |
| Tesorería.....                                     | 0,9             | 2,1            |
| Ajustes por Periodificación.....                   | 3,9             | 8,1            |
| <b>Activo Circulante</b>                           | <b>511,9</b>    | <b>423,4</b>   |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                | <b>2.895,7</b>  | <b>3.093,0</b> |
| Capital Suscrito.....                              | 358,1           | 358,1          |
| Reservas.....                                      | 405,7           | 460,8          |
| Perdidas y Ganancias Consolidadas.....             | 110,1           | 142,0          |
| Div. Activo a Cuenta.....                          | -21,5           | -28,6          |
| <b>Fondos Propios</b>                              | <b>852,4</b>    | <b>932,3</b>   |
| <b>Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios</b>  | <b>476,1</b>    | <b>451,2</b>   |
| <b>Provisiones para Riesgos y Gastos</b>           | <b>2,1</b>      | <b>4,7</b>     |
| Deudas con Entidades de Crédito L/P.....           | 190,8           | 1.215,3        |
| Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas L/P      | 8,5             | 8,5            |
| Otros Acreedores.....                              | 36,6            | 31,7           |
| <b>Acreedores a Largo Plazo</b>                    | <b>235,9</b>    | <b>1.255,5</b> |
| Deudas con Entidades de Crédito C/P.....           | 1.016,0         | 25,0           |
| Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas C/P..... | 157,0           | 146,9          |
| Acreedores Comerciales.....                        | 107,2           | 212,8          |
| Otras Deudas no Comerciales.....                   | 49,0            | 64,6           |
| <b>Acreedores a Corto Plazo</b>                    | <b>1.329,2</b>  | <b>449,3</b>   |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                | <b>2.895,7</b>  | <b>3.093,0</b> |

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

## AVANCE DE MAGNITUDES AL 31-12-2003

### RELACIONADAS CON LA DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA

| DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA       | Ene-Dic 2002   | Ene-Dic 2003   |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| (GWh)                             |                |                |
| <b>Mercado Regulado</b>           | 109.846        | 81.551         |
| <b>Mercado Liberalizado</b>       | 133.192        | 193.800        |
| <b>Total Demanda Transportada</b> | <b>243.038</b> | <b>275.351</b> |

### RELACIONADAS CON LOS ACTIVOS

| ACTIVOS DE REGASIFICACION  | Unid. | m3 ó m3n/h     |
|--|-------|----------------|
| <b>Tanques GNL</b> (número y capacidad)                                    | 8     | 560.000 m3     |
| <b>Capacidad Nominal de Regasificación</b>                                 |       | 2.250.000 m3/h |
| <b>Cargaderos de Cisternas</b>   | 9     |                |
| ACTIVOS DE TRANSPORTE  | Unid. | km             |
| <b>Km. de Tubería en Explotación</b>                                       |       | 6.600          |
| <b>Estaciones de Compresión</b>  | 9     |                |
| <b>Estaciones de Regulación y Medida (ERM) y Estaciones de Medida (EM)</b> | 280   |                |
| ACTIVOS DE ALMACENAMIENTOS SUBTERRANEOS                                    | Unid. | GWh            |
| <b>Nº de Almacenamientos</b>   | 2     |                |
| <b>Capacidad Util</b>  |       | 24.671         |