

AVANCE DE RESULTADOS

CUARTO TRIMESTRE Y EJERCICIO 2004

4T 2003	4T 2004	% Var	RESULTADOS 2004 (Millones de euros)	Ene-Dic 2003	Ene-Dic 2004	% Var
Cifras no auditadas						
30,9	37,9	22,8%	Resultado Neto	142,0	158,1	11,3%
55,1	66,9	21,4%	Resultado Operativo	249,5	274,3	9,9%
89,5	105,3	17,7%	Cash-Flow Operativo	383,0	419,1	9,4%
Euros por acción						
0,13	0,16	22,8%	Resultado Neto	0,59	0,66	11,3%
0,37	0,44	17,7%	Cash-Flow Operativo	1,60	1,76	9,4%
238,7	238,7	-	Número de acciones al final del periodo (en millones)	238,7	238,7	-

DATOS MÁS RELEVANTES

- ✓ El **Beneficio Neto del ejercicio** se situó en **158,1 millones de euros**, un **11,3%** superior al obtenido en 2003. En 2004 se contabilizaron resultados extraordinarios positivos de 1,3 millones de euros. El **Resultado Operativo (EBIT)** en el año fue de 274,3 millones de euros, un **9,9%** superior a los 249,5 millones de euros obtenidos durante el ejercicio pasado.
- ✓ Los **Costes Operativos** del ejercicio se han mantenido en **niveles similares** a los de los tres últimos ejercicios, confirmando la eficiencia operativa de Enagás.
- ✓ Las **inversiones** del ejercicio alcanzaron una cifra de **468,6 millones de euros**, un 9,9% superior a la del ejercicio 2003, y en línea con los objetivos anunciados. Adicionalmente las inversiones acumuladas aprobadas por el Consejo de Administración de Enagás ascendieron a 342,2 millones de euros, cifra que corresponde fundamentalmente al proyecto del gasoducto que unirá la red peninsular con Ibiza y Mallorca, adjudicado a Enagás en julio de 2004.
- ✓ Los **activos puestos en explotación** durante el ejercicio 2004 ascendieron a **489,1 millones de euros** aumentando así la sólida base de infraestructuras remunerables de la Compañía. Este volumen de activos supone un **récord histórico anual desde la salida a Bolsa de la Compañía**, y supone **más que triplicar** la cifra alcanzada en el año anterior.
- ✓ La **demanda de gas transportada** en el ejercicio **creció un 16,1%** sobre el año 2003, superando el incremento registrado el año anterior que fue del 13,2%. La demanda destinada al mercado liberalizado supuso al finalizar el año 2004 un 80,9% sobre el total, frente al 70,1% obtenido el año anterior.
- ✓ El **endeudamiento financiero neto** de la Compañía se ha situado a 31 de diciembre en **1.426,6 millones de euros**, lo que supone un ratio de **41,1% sobre el total de activos**, de acuerdo con el objetivo de Enagás de optimizar su estructura de balance teniendo en cuenta el perfil de ingresos y de negocio de la Compañía. El **coste medio de la deuda** a 31 de diciembre fue de **2,98%**. El Resultado financiero del año 2004 refleja una cifra negativa de 33 millones de euros, frente a los 31,7 millones de euros obtenidos en el año 2003.
- ✓ Durante el año 2004, Enagás firmó una operación de préstamo de **200 millones de euros** con el **Instituto de Crédito Oficial (ICO)** y otra con el **Banco Europeo de Inversiones (BEI)**, por importe de **450 millones de euros**. Con dichas operaciones, ambas a largo plazo, **las necesidades financieras de la Compañía hasta el año 2006 han quedado cubiertas**.
- ✓ Durante el ejercicio 2004, **Standard & Poor's elevó** la calificación crediticia de la Compañía hasta **"AA- estable"** a largo plazo y **"A-1+ estable"** a corto plazo, y **Moody's elevó** la perspectiva del rating a largo plazo de Enagás, desde **A2 estable a positiva**. Los ratings actuales confirman a Enagás como la empresa de mayor seguridad y fortaleza financiera del sector energético en España.
- ✓ Las mejoras de los ratings han permitido **renegociar las condiciones del préstamo sindicado de 1.000 millones de euros firmado en abril de 2003 y los suscritos con el ICO por importe total de 350 millones de euros**. Con dicha refinanciación se ha conseguido una **reducción significativa del coste financiero** asociado a los mismos, y en el caso del préstamo sindicado se amplió el plazo de vencimiento del año 2008 al 2010.
- ✓ El 31 de enero de 2005 se ha publicado la **Orden ITC/102/2005**, por la que se establece el régimen retributivo aplicable al año 2005 de las actividades reguladas del sector gasista. De acuerdo con esta Orden, la **retribución total estimada de Enagás para el año 2005**, procedente de actividades reguladas, supondrá un **incremento máximo del 16% respecto al año anterior**. Desde el año 2001 los **peajes de acceso al sistema se han reducido un 10,2% en términos nominales y en torno al 24% en términos reales, si se considera la previsión de inflación del Gobierno para 2005**.



Dirección de Relación con Inversores

1. RESULTADOS

1.1 Resultados trimestrales

El Resultado Neto del cuarto trimestre ha ascendido a **37,9 millones de euros, un 22,8% superior** a los 30,9 millones de euros obtenidos en el último trimestre del ejercicio anterior.

El Resultado Operativo (EBIT) del cuarto trimestre ha alcanzado los **66,9 millones de euros** frente a los 55,1 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año pasado, lo que supone **un crecimiento del 21,4%**.

El Cash Flow Operativo (EBITDA) del trimestre alcanzó los **105,3 millones de euros, un 17,7%** por encima de los 89,5 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año 2003.

El **Beneficio Neto por acción** en el cuarto trimestre de 2004 ha sido de 0,16 euros. **El Cash Flow Operativo por acción** en el mismo periodo ha ascendido a 0,44 euros.

1.2 Resultados acumulados.

Enagás ha obtenido un **Beneficio Neto** a 31 de diciembre de 2004 de **158,1 millones de euros**, un **11,3%** superior a los 142 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2003.

Durante el ejercicio 2004 se ha contabilizado **un resultado extraordinario positivo** por valor de **1,3 millones de euros**.

El **Resultado Operativo (EBIT)** en el año fue de **274,3 millones de euros**, un **9,9%** superior a los 249,5 millones de euros del ejercicio anterior.

Los Costes Operativos del ejercicio se han mantenido en **niveles similares** a los de los tres últimos ejercicios, confirmando la eficiencia operativa de Enagás.

El **Cash Flow Operativo (EBITDA)** ha ascendido a **419,1 millones de euros**, un **9,4%** por encima de los 383,0 millones de euros acumulados a diciembre de 2003.

El **Beneficio Neto por acción** ha ascendido a 0,66 euros en el periodo. **El Cash Flow Operativo por acción** ha sido de 1,76 euros.

1.3 Magnitudes físicas.

La demanda de gas transportada en el Sistema en el ejercicio 2004 ascendió a **319.628 GWh, un 16,1% superior** a la cifra del ejercicio anterior. De esta cantidad, **Enagás transportó un 92,8%** (296.644 GWh), correspondiendo el resto a otros transportistas. La demanda destinada al **mercado liberalizado** supuso al finalizar el año 2004 un **80,9% sobre el total**, comparado con el 70,1% obtenido el año anterior.

Un **20,8% de la demanda total** transportada en el año 2004 se destinó a los **ciclos combinados** para la generación de electricidad a partir de gas natural, frente al 14,5% destinado en el ejercicio anterior. En la actualidad se encuentran operativos 16 grupos de 400 MW y cinco más en fase de pruebas.

La **demanda trimestral** en el Sistema alcanzó los **88.893 GWh, un 17,7% superior** a la del cuarto trimestre de 2003. Este importante incremento esta justificado por la entrada de tres nuevos grupos de 400 MW en operación comercial y por unas temperaturas más bajas que las registradas en el mismo periodo del año 2003.

Oct-Dic 2003	Oct-Dic 2004	DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA (Gwh)	Ene-Dic 2003	Ene-Dic 2004
22.731	19.438	Mercado Regulado	82.225	61.095
52.788	69.455	Mercado Liberalizado	193.126	258.533
75.519	88.893	Total Demanda Transportada	275.351	319.628

Nota: 1 bcm = aprox. 11.630 GWh

2. INVERSIONES

2.1 Activos puestos en explotación

Durante el **cuarto trimestre** del año 2004 se han puesto en **explotación activos por valor de 252,7 millones de euros**, frente a los 70,7 millones de euros alcanzados en el mismo periodo del año anterior.

Desde principios de año, el importe acumulado de **inversiones puestas en explotación asciende a 489,1 millones de euros**, lo que asegura el crecimiento al aumentar la sólida base de infraestructuras remunerables de la Compañía. Este volumen de activos supone un **récord histórico anual desde la salida a Bolsa de la Compañía, y supone más que triplicar la cifra alcanzada en el año anterior.**

Los proyectos más importantes que se han puesto en explotación a lo largo del año 2004 han sido los siguientes:

- ✓ Gasoducto Huelva-Sevilla-Córdoba.
- ✓ Gasoducto Córdoba-Santa Cruz de Mudela (Tramos I y II).
- ✓ Gasoducto Alcázar de San Juan-Quintanar de la Orden.
- ✓ Gasoducto Alcázar de San Juan-Manzanares-Sta. Cruz de Mudela.
- ✓ Gasoducto Málaga-Estepona. Tramo I "Alhaurín Grande-Mijas"
- ✓ Desdoblamiento del Gasoducto Algete-Manoteras.
- ✓ Desdoblamiento parcial al Campo de Gibraltar.
- ✓ Ampliación de la Estación de Compresión de Paterna.
- ✓ Estación de Compresión de Villafranca de Córdoba (Fase I).
- ✓ Estación de Compresión de Crevillente.

- ✓ Tercer Tanque con capacidad de almacenamiento de 150.000 m³ GNL en la Planta de Huelva.
- ✓ Ampliación de emisión a 900.000 m³/h en la Planta de Huelva.
- ✓ Perforación Jaca 22 en el Almacenamiento Subterráneo de Serrablo.

2.2 Inversiones efectuadas

Las inversiones del cuarto trimestre han ascendido a 149,3 millones de euros, lo que supone un **total acumulado a diciembre de 2004 de 468,6 millones de euros**, un **9,9% más que en el mismo periodo del ejercicio 2003** y en línea con los objetivos anunciados por la Compañía.

Adicionalmente el **Consejo de Administración** de Enagás aprobó **proyectos de inversión** en el año 2004 por importe de **342,2 millones de euros**.

Dentro de las inversiones aprobadas en el año hay que destacar la correspondiente al **gasoducto que unirá la red peninsular con Ibiza y Mallorca, adjudicado a la Compañía en julio de 2004**. Enagás ya ha realizado estudios del gasoducto en sus tramos terrestres y submarinos para buscar la mejor alternativa medioambiental y de máxima eficiencia para la construcción de las infraestructuras que proveerán de gas natural a las islas Baleares.

3 ESTRUCTURA FINANCIERA

El **ratio de endeudamiento** (deuda financiera neta sobre total de activos) a 31 de diciembre de 2004 se ha situado en **41,1%**, frente al 40,8% al final del trimestre anterior y al 41,3% al final del ejercicio 2003.

El **endeudamiento financiero neto** de la Compañía al final del año 2004 ha ascendido a **1.426,6 millones de euros**, frente a los 1.318 millones registrados al final del trimestre anterior, y a los 1.278,7 millones a 31 de diciembre de 2003.

En la evolución del endeudamiento han influido el **esfuerzo inversor** realizado durante el año y el **saldo pendiente de recibir de las cuentas de liquidación**, que a 31 de diciembre ascendía a **183,3 millones de euros**, cantidad que corresponde en su mayor parte a la retribución del año 2004.

Adicionalmente, en el año 2004 se ha producido una mejora en la gestión **del capital circulante** de la Compañía.

El **Cash Flow Neto** acumulado a 31 de diciembre, **283 millones de euros**, supone un **aumento del 13,7%** sobre el generado en el año 2003 y ha sido aplicado fundamentalmente a la financiación de inversiones y al pago de dividendos.

El **coste medio de la deuda** de la Compañía a 31 de diciembre fue de **2,98%**, frente al 2,71% al final del trimestre anterior y al 2,86% registrado a final de 2003.

En el ejercicio 2004, Enagás cubrió el riesgo de tipos de interés a través de varias operaciones de aseguramiento, que supusieron un coste fijo de financiación total del 2,83% aplicados a 1.000 millones de euros.

El **Resultado financiero del ejercicio 2004**, incluyendo la activación de gastos financieros (7,1 millones de euros) refleja una cifra negativa de **33 millones de euros**, frente a los 31,7 millones de euros obtenidos en el año 2003.

Cabe destacar que en el cuarto trimestre se ha contabilizado un gasto financiero de 3,1 millones de euros correspondientes a la amortización anticipada de la comisión de apertura del préstamo sindicado firmado en abril de 2003 y renegociado en noviembre de 2004.

Para el periodo 2005-2008 se han contratado también instrumentos de cobertura de riesgo de tipos de interés, que suponen un coste cero para Enagás al fijar un tipo de interés máximo y un mínimo aplicable a un 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 de 4,66%.

4 HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL AÑO 2004 Y DE ENERO DE 2005

4.1 Retribución por Actividades Reguladas para 2005

El 31 de enero de 2005 se publicó la Orden ITC/102/2005, por la que se establece el régimen retributivo aplicable al año 2005 de las actividades reguladas del sector gasista.

De acuerdo con esta Orden, **la retribución total estimada de Enagás para el año 2005, procedente de actividades reguladas, supondrá un incremento máximo del 16% respecto al año anterior.**

En esta retribución total se incluye el coste fijo acreditado correspondiente a los activos puestos en marcha hasta el 31 de diciembre de 2003, más la retribución para los activos puestos en servicio durante el año 2004 y la previsión de retribución asignable a las instalaciones con puesta en explotación estimada a lo largo del año 2005.

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.

La mayor parte del **incremento en la retribución de 2005** se debe al **importante volumen de activos puestos en explotación durante 2004**, que alcanzaron un importe de **489,1 millones de euros**.

Para la actualización de la retribución 2005 se han corregido las previsiones aplicadas de los datos del IPC e IPRI del año 2003, al disponer para dicho año de los valores definitivos.

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 retribución reconocida a Enagás, confirma la estabilidad del Marco Regulatorio definido en 2002, y pone de manifiesto la rentabilidad y crecimiento de la actividad de Enagás.

En la misma fecha, se han publicado además las Ordenes ITC/103/2005, por la que se establecen los peajes y cánones para el acceso de terceros a las instalaciones gasistas y ITC/104/2005, relativa a las tarifas aplicables para el gas natural. Los peajes y cánones asociados al acceso de terceros a la red gasista se mantienen constantes respecto al ejercicio 2004 y las tarifas medias aumentan un 0,14% para clientes domésticos y un 0,57% para clientes industriales.

Desde el año 2001 los peajes de acceso al sistema se han reducido un 10,2% en términos nominales y en torno al 24% en términos reales, si se considera la previsión de inflación del Gobierno para 2005 .

4.2 Mejoras de las calificaciones crediticias de la Compañía

4.2.1 Standard & Poor's

En el mes 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 al esperarse un nivel más lineal en el proceso inversor para los próximos años.

Adicionalmente, Standard & Poor's 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.

4.2.2 Moody's

El pasado 5 de julio, la Agencia de Calificación Moody's revisó la perspectiva del rating a largo plazo de Enagás, **actualmente situado en A2, elevándola desde estable a positiva**. Al mismo tiempo, Moody's asignó a la Compañía por primera vez una calificación crediticia a corto plazo de Prime-1.

El informe de Moody's destaca la exitosa implementación del programa de inversiones de la Compañía manteniendo a su vez un sólido perfil financiero y operativo, los óptimos ratios anuales de liquidez y solvencia de la Compañía, la estabilidad del Marco Regulatorio y la sólida posición de liquidez de Enagás que ha mejorado su perfil de deuda al cubrir sus necesidades de financiación hasta 2006.

Los ratings actuales, confirman a Enagás como la empresa de mayor seguridad y fortaleza financiera del sector energético en España y la alta seguridad y bajo riesgo de la estrategia de la Compañía.

4.3 Enagás suscribe con el ICO un préstamo a largo plazo de 200 millones de euros para financiar nuevas infraestructuras gasistas

El 23 de febrero de 2004, Enagás firmó una operación de préstamo de 200 millones de euros con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) para financiar parcialmente su Plan de Inversiones previsto para el periodo 2004-2006.

El préstamo formalizado con el ICO contempla un plazo de amortización de hasta 15 años.

4.4 Enagás suscribe con el BEI un préstamo a largo plazo de 450 millones de euros para financiar nuevas infraestructuras gasistas.

El 21 de junio, Enagás firmó una operación de préstamo de 450 millones de euros con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para cubrir sus necesidades de financiación hasta el año 2006.

El préstamo formalizado con el BEI está estructurado en dos tramos, contempla unos plazos de amortización de entre 10 y 15 años y unos plazos de disponibilidad de entre 9 y 30 meses.

4.5 Refinanciación de préstamos

Las mejoras de los ratings asignados por Moody's y Standard & Poor's, permitieron a Enagás **renegociar** en noviembre y diciembre del año 2004 las **condiciones del préstamo sindicado de 1.000 millones de euros** firmado en abril de 2003 y los suscritos con el **ICO** en diciembre de 2002 y en febrero de 2004 **por importe de 150 y 200 millones de euros** respectivamente, y plazos de 10 y 15 años.

Con la refinanciación de ambos préstamos se consiguió una **reducción significativa del coste financiero** asociado a los mismos y, en el caso del **préstamo sindicado, se amplió el plazo de vencimiento del año 2008 al 2010.**

La renegociación de ambos préstamos responde a la política financiera de Enagás, de financiar las inversiones mayoritariamente con deuda a largo plazo, teniendo en cuenta el perfil de ingresos y de negocio de la Compañía y optimizar progresivamente la estructura del balance en las mejores condiciones posibles, reduciendo el coste del capital y asegurando la creación de valor para el accionista.

4.6 Cambios en la ponderación del índice Ibex 35

De acuerdo a la normativa bursátil, el Comité Asesor Técnico del Índice Ibex 35 acordó el 13 de diciembre, **aumentar la ponderación** de Enagás en el Ibex 35 desde el 60% **hasta el 80%** de su capitalización bursátil. Para dicha revisión, se tuvo en cuenta el **aumento en el capital flotante** de la Compañía, que a 31 de diciembre del año 2004 era del **44,978%**.

El aumento en el capital flotante registrado en el último semestre del año, es debido a la reducción de la participación de Gas Natural SDG S.A en el capital de Enagás que, según el último comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (3 de diciembre de 2004), era del 29,97%.

4.7 Dividendo a cuenta del ejercicio 2004.

El Consejo de Administración de Enagás aprobó el pago de un **dividendo bruto de 0,13 euros** por acción, a cuenta del definitivo del ejercicio 2004.

Este dividendo se hizo efectivo el 12 de enero de 2005. 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 2005.

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 2004 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 61.975 GWh y por importe de 722 millones de euros.
- ✓ Ventas de gas de Enagás a las distribuidoras del Grupo Gas Natural: Durante el ejercicio 2004, se han cedido 58.206 GWh, por un importe de 672 millones de euros.
- ✓ Servicios relacionados con el acceso de terceros a las infraestructuras de Enagás (ATR): Se han regasificado, para el Grupo Gas Natural 69.013 GWh (un 42,9% del total de servicios de regasificación por ATR); se han transportado 133.075 (un 59,1%) y se ha almacenado una cantidad media de 3.101 GWh (56%).
- ✓ 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 27,4 millones de euros.
 - Servicios de Enagás al Grupo Gas Natural: mantenimiento de fibra óptica, mantenimiento de gasoductos y redes, obras, y operaciones de trasvase. Por estos servicios, Enagás ha facturado al grupo Gas Natural 5 millones de euros.
 - Enagás y Gas Natural tienen suscritos 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 B.P España S.A

- ✓ BP España y Enagás tienen suscritos contratos de Servicios ATR, en cuya virtud se han regasificado, durante el año 2004, 19.238 GWh (un 11,9% del total de servicios de regasificación por ATR); se han transportado 19.155 GWh (8,5%); y se ha almacenado una cantidad media de 637 GWh (11,5%).
- ✓ Otras relaciones: Por realización de obras y prestación de servicios de trasvase, Enagás ha percibido de BP la cantidad de 0,5 millones de euros.

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),



Dirección de Relación con Inversores

y servicios de gestión de compras. Por estos servicios, el Grupo Repsol YPF facturó a Enagás la cantidad de 28 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 1,1 millones de euros.

La A.I.E. de servicios de ingeniería que Enagás tenía constituida junto con Repsol YPF fue disuelta en el mes de junio de 2004.

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. Dicho préstamo ha sido cancelado con fecha 10 de enero de 2005, y se ha sustituido por un préstamo bajo la modalidad "club deal", suscrito el 24 de noviembre de 2004 y desembolsado el 10 de enero de 2005, en el que La Caixa participa con la cantidad de 109 millones de euros. El nuevo préstamo está suscrito en términos de mercado, y La Caixa participa con las mismas condiciones que el resto de las entidades prestatarias.
- ✓ Enagás tiene concedido una línea de crédito de 100 millones de euros. La cantidad dispuesta al 31 de diciembre de 2004 asciende a 13,3 millones de euros.
- ✓ Los avales otorgados por La Caixa a Enagás ascienden, a 31 de diciembre de 2004 a 34,1 millones de euros.
- ✓ Los contratos de Renting suscritos con entidades del grupo La Caixa ascienden a 4,2 millones de euros.
- ✓ Existen cuatro contratos de FRAs por un importe total de 300 millones euros para el periodo 7 de enero de 2004 a 10 de enero de 2005.

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

- ✓ Existe una Línea de crédito por importe de 6 millones de euros. El saldo dispuesto a 31 de diciembre de 2004 es de 2,5 millones de euros.
- ✓ Existe un contrato de cobertura de intereses (COLLAR) por importe de 15 millones de euros para el periodo enero de 2005-abril de 2008.

5.6 Relaciones con la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante (BANCAJA)

- ✓ Está formalizado un contrato de cobertura de intereses (collar) por importe de 15 millones de euros para el periodo Enero-2005/Abril 2008.

5.7 Relaciones con Cajastur

- ✓ Cajastur participaba con 20 millones de euros en el préstamo sindicado suscrito el día 10 de abril de 2003. Dicho préstamo ha sido cancelado con fecha 10 de enero de 2005, y se ha sustituido por un préstamo bajo la modalidad "club deal", suscrito el 24 de noviembre de 2004 y desembolsado el 10 de enero de 2005, en el que Cajastur ha adquirido, con posterioridad a su suscripción, una participación de 30 millones de euros. El nuevo préstamo está suscrito en términos de mercado, y Cajastur participa con las mismas condiciones que el resto de las entidades prestatarias.



Dirección de Relación con Inversores

Madrid, 03 de febrero de 2005
Conference Call: 3 Feb 05; 17.00h CET
Dial-In: +44(0)1296317500
Password: C 648261
Replay: +44(0)1296618700
Retrieval: 541490

Dirección de Relación con Inversores
Tlf: +34 91 709 93 30
Fax: +34 91 709 93 28
e-mail: investors@enagas.es



CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de euros)
(cifras no auditadas)

4T 2003	4T 2004		Ene-Dic 2003	Ene-Dic 2004
239,8	246,1	Ventas	1.037,6	726,1
136,4	148,7	Prestaciones de Servicios	531,9	569,0
10,8	12,6	Otros Ingresos de Explotación	42,8	46,4
387,0	407,4	Total Ingresos	1.612,3	1.341,5
-242,2	-249,9	Aprovisionamientos	-1.037,9	-729,2
-17,4	-14,4	Gastos de Personal	-58,0	-57,9
-37,9	-37,8	Otros Gastos de Explotación	-133,4	-135,3
89,5	105,3	Cash Flow Operativo (EBITDA)	383,0	419,1
-34,4	-38,4	Dotación para Amortizaciones del Inmovilizado	-133,5	-144,8
55,1	66,9	Resultado Operativo (EBIT)	249,5	274,3
-7,8	-9,5	Resultado Financiero	-31,7	-33,0
47,3	57,4	Resultado de Actividades Ordinarias	217,8	241,3
-0,4	0,6	Resultado Extraordinario	-0,4	1,3
46,9	58,0	Resultado Consolidado antes de Impuestos	217,4	242,6
-16,0	-20,1	Impuesto sobre Sociedades	-75,4	-84,5
30,9	37,9	Resultado Consolidado del Periodo	142,0	158,1

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

(Millones de euros)

(cifras no auditadas)

4T 2003	4T 2004	APLICACIONES	Ene-Dic 2003	Ene-Dic 2004
147,7	149,3	Adquisición de Inmovilizado	426,3	468,6
0,0	0,0	Dividendos ejercicio anterior	33,5	42,4
28,7	31,0	Dividendo a cuenta	28,7	31,0
0,0	4,3	Deudas a Largo Plazo	-1.019,5	-108,2
-0,2	0,0	Provisión para riesgos y gastos	0,1	0,3
0,0	1,0	Gastos a distribuir	0,0	1,0
0,0	0,0	Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones (Aumento de Capital Circulante)	791,4	0,0
176,2	185,6	Total Aplicaciones	260,5	435,1
		ORÍGENES		
59,5	79,0	Recursos Procedentes de las Operaciones	248,8	283,0
0,0	1,3	Subvenciones de Capital	3,7	1,0
0,1	0,1	Otras Reservas	0,2	0,2
1,5	1,0	Enajenación de Inmovilizado	7,8	5,8
115,1	104,2	Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes (Disminución de Capital Circulante)	0,0	145,1
176,2	185,6	Total Orígenes	260,5	435,1

BALANCE DE SITUACIÓN

(Millones de euros)

(cifras no auditadas)

	Ene-Dic	Ene-Dic
	2003	2004
Inmovilizado Inmaterial.....	10,9	12,0
Inmovilizado Material.....	2.603,2	2.921,9
Inmovilizaciones Financieras.....	35,3	34,0
Inmovilizado	2.649,4	2.967,9
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	20,2	20,3
Existencias.....	2,4	2,4
Deudores.....	404,0	472,5
Inversiones Financieras Temporales.....	6,8	5,6
Tesorería.....	2,1	0,3
Ajustes por Periodificación.....	8,1	2,7
Activo Circulante	423,4	483,5
TOTAL ACTIVO	3.093,0	3.471,7
Capital Suscrito.....	358,1	358,1
Reservas.....	460,8	532,1
Pérdidas y Ganancias Consolidadas.....	142,0	158,1
Div. Activo a Cuenta.....	-28,6	-31,0
Fondos Propios	932,3	1.017,3
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	451,2	425,4
Provisiones para Riesgos y Gastos	4,7	10,9
Deudas con Entidades de Crédito L/P.....	1.215,3	1.331,1
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas L/P	8,5	4,6
Otros Acreedores.....	31,7	28,0
Acreedores a Largo Plazo	1.255,5	1.363,7
Deudas con Entidades de Crédito C/P.....	25,0	63,0
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas C/P.....	146,9	259,9
Acreedores Comerciales.....	212,8	262,2
Otras Deudas no Comerciales.....	64,6	69,3
Acreedores a Corto Plazo	449,3	654,4
TOTAL PASIVO	3.093,0	3.471,7

AVANCE DE MAGNITUDES AL 31-12-2004

RELACIONADAS CON LA DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA (TOTAL DEL SISTEMA)

DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA	Ene-Dic 2003	Ene-Dic 2004
(GWh)		
Mercado Regulado	82.225	61.095
Mercado Liberalizado	193.126	258.533
Total Demanda Transportada	275.351	319.628

RELACIONADAS CON LOS ACTIVOS

ACTIVOS DE REGASIFICACIÓN	Unid.	m3 ó m3n/h
Tanques GNL (número y capacidad)	9	710.000 m3
Capacidad Nominal de Regasificación		2.700.000 m3/h
Cargaderos de Cisternas	9	
ACTIVOS DE TRANSPORTE	Unid.	km
Km. de Tubería en Explotación		7.206
Estaciones de Compresión	11	
Estaciones de Regulación y Medida (ERM) y Estaciones de Medida (EM)	301	
ACTIVOS DE ALMACENAMIENTOS SUBTERRÁNEOS	Unid.	GWh
Nº de Almacenamientos	2	
Capacidad Útil		24.671