

**AVANCE DE RESULTADOS**  
**DEL TERCER TRIMESTRE DE 2004**

**ENAG.MC / ENG SM<EQ>**

3T 2003	3T 2004	<b>RESULTADOS 2004</b> (Millones de euros)	Ene-Sep 2003	Ene-Sep 2004
<b><u>Cifras no auditadas</u></b>				
<b>37,0</b>	<b>39,9</b>	<b>Resultado Neto</b>	<b>111,1</b>	<b>120,2</b>
<b>64,0</b>	<b>68,6</b>	<b>Resultado Operativo</b>	<b>194,4</b>	<b>207,4</b>
<b>97,0</b>	<b>104,5</b>	<b>Cash-Flow Operativo</b>	<b>293,5</b>	<b>313,8</b>
<b><u>Euros por acción</u></b>				
<b>0,15</b>	<b>0,17</b>	<b>Resultado Neto</b>	<b>0,47</b>	<b>0,50</b>
<b>0,41</b>	<b>0,44</b>	<b>Cash-Flow Operativo</b>	<b>1,23</b>	<b>1,31</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>

**DATOS MÁS RELEVANTES DEL TERCER TRIMESTRE 2004**

- ✓ La Compañía ha obtenido en el tercer trimestre del año 2004 un **Beneficio Neto** de 39,9 millones de euros, un **7,8% superior** al obtenido en el mismo periodo del año 2003.
- ✓ Los activos puestos **en explotación acumulados a septiembre de 2004** ascendieron a **236,4 millones de euros**, lo que supone una nueva cifra record y casi triplicar la registrada en los nueve primeros meses del año anterior.
- ✓ **Las inversiones** del trimestre registraron una cifra de **116,0 millones de euros. Desde principios de año las inversiones realizadas** ascienden a **319,3 millones de euros, un 14,6% superior** a la del mismo periodo del ejercicio 2003, y totalmente en línea con los objetivos anunciados.
- ✓ En el tercer trimestre, las **inversiones aprobadas por el Consejo de Administración** de Enagás ascendieron a **313,7 millones de euros**, cifra que corresponde fundamentalmente al **proyecto del gasoducto submarino Oliva-Ibiza-Mallorca**, adjudicado a Enagás en julio de 2004.
- ✓ En el tercer trimestre, la **demanda total de gas transportada** en el Sistema ascendió a **71.714 GWh, un 11,7% superior** a la cifra del tercer trimestre del ejercicio anterior. La demanda destinada al **mercado liberalizado supuso en el tercer trimestre un 85,8%** sobre el total.
- ✓ Los **costes operativos** se han mantenido prácticamente **al mismo nivel** que a los registrados en los nueve primeros meses de 2003, de acuerdo con los objetivos anunciados por la Compañía de afianzar su eficiencia operativa.
- ✓ El **endeudamiento financiero neto** se ha situado a 30 de septiembre en **1.318,0 millones de euros**, con un **ratio del 40,8% de deuda neta sobre el total de activos**, lo que supone mantener el endeudamiento de la Compañía con respecto al segundo trimestre, a pesar del aumento de inversiones.
- ✓ El **coste medio de la deuda** a 30 de septiembre fue de **2,71%**, frente al 2,93% alcanzado al final del tercer trimestre del año 2003. El Resultado financiero acumulado en los nueve primeros meses del año 2004 se ha mantenido prácticamente constante respecto al mismo periodo de 2003.

*De acuerdo con el artículo 37 de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, en el capítulo 4 de este informe se detallan las principales relaciones contractuales y financieras entre Enagás y las personas físicas o jurídicas vinculadas a ella.*



Dirección de Relación con Inversores

## 1. RESULTADOS

### 1.1 Resultados trimestrales

Enagás ha obtenido un **Beneficio Neto** en el tercer trimestre de 2004 de **39,9 millones de euros**, un **7,8% superior** a los 37,0 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2003.

El **Resultado Operativo (EBIT)** ha pasado de 64,0 millones de euros en el tercer trimestre de 2003 a **68,6 millones de euros** en el mismo periodo del 2004, **registrando un crecimiento del 7,2%**.

El **Cash Flow Operativo (EBITDA)** del trimestre ha alcanzado los **104,5 millones de euros**, un **7,7%** por encima de los 97,0 millones de euros obtenidos en el tercer trimestre del año 2003.

El **Beneficio Neto por acción** en el tercer trimestre del 2004 ha sido de **0,17 euros**. El **Cash Flow Operativo por acción** en el mismo periodo ha ascendido a **0,44 euros**.

### 1.2 Resultados acumulados

El **Beneficio Neto** acumulado a 30 de septiembre de 2004 ha ascendido a **120,2 millones de euros**, un **8,2% superior** a los 111,1 millones de euros registrados en la misma fecha de 2003.

En los nueve primeros meses del año se han contabilizado **ingresos extraordinarios** y no recurrentes por valor de **0,7 millones de euros** correspondientes fundamentalmente a la reversión de provisiones dotadas durante el año 2003, por la desestimación por parte del Tribunal Supremo de un recurso de casación interpuesto por un transportista a la Compañía durante ese año.

El **Resultado Operativo (EBIT)** ha sido de **207,4 millones de euros**, un **6,7% superior** a los 194,4 millones de euros acumulados a septiembre 2004.

En el epígrafe de Gastos de Personal, se ha contabilizado como parte del programa de jubilaciones anticipadas, un importe de 1 millón de euros.

El **Cash Flow Operativo (EBITDA)** ha pasado de 293,5 millones de euros en los nueve primeros meses del año 2003 a **313,8 millones de euros** en el mismo periodo del 2004, registrando un **crecimiento del 6,9%**.

El **Beneficio Neto por acción** acumulado a septiembre de 2004 ha sido de **0,50 euros**. El **Cash Flow Operativo por acción** en el mismo periodo ha ascendido a **1,31 euros**.

### 1.3 Magnitudes físicas

Jul-Sep 2003	Jul-Sep 2004	Demanda de gas transportada (GWh)	Ene-Sep 2003	Ene-Sep 2004
14.107	10.185	<b>Mercado Regulado</b>	59.494	41.657
50.105	61.529	<b>Mercado Liberalizado</b>	140.338	189.078
<b>64.212</b>	<b>71.714</b>	<b>Total Demanda Transportada</b>	<b>199.832</b>	<b>230.735</b>

Nota: 1 bcm = aprox. 11.630 GWh

**La demanda de gas transportada en el Sistema** acumulada hasta septiembre de 2004 ascendió a **230.735 GWh, un 15,5% superior** a la cifra de los nueve primeros meses del ejercicio anterior. De esta cifra, **Enagás transportó un 90,7%** (209.233 GWh), correspondiendo el resto a otros transportistas. La demanda destinada al **mercado liberalizado** supone actualmente un **81,9%** de la demanda total transportada, comparado con el 70,2% obtenido en el mismo periodo de 2003.

Un **17,9% de la demanda transportada** en los nueve primeros meses del año se destinó a los **ciclos combinados** para la generación de electricidad a partir de gas natural. En la actualidad se encuentran operativos 13 ciclos combinados y cinco más en fase de prueba.

La demanda trimestral en el Sistema alcanzó los 71.714 GWh, un 11,7% superior a la del tercer trimestre de 2003.

## **2. INVERSIONES**

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

Durante el tercer trimestre del año se han **puesto en explotación, activos** por valor de **108,3 millones de euros**, lo que supone más que **multiplicar por cuatro** la cifra alcanzada en el mismo periodo del año anterior.

Desde principios de año, **el importe acumulado de inversiones puestas en explotación** asciende a **236,4 millones de euros**, lo que confirma el avance de los objetivos estratégicos anunciados y asegura el crecimiento al aumentar la sólida base de infraestructuras remunerables de la Compañía. Este volumen de activos supone un nuevo record histórico, y es un **171,7% superior** a la cifra alcanzada en los nueve primeros meses de 2003.

Los activos más importantes que se han puesto en marcha han sido:

- ✓ Duplicación del Gasoducto Huelva-Sevilla-Córdoba.
- ✓ Gasoducto Córdoba- Santa Cruz de Mudela (Tramo I).
- ✓ Gasoducto Málaga-Estepona. Tramo I "Alhaurín Grande-Mijas"
- ✓ Gasoducto Alcázar de San Juan-Quintanar de la Orden.
- ✓ Gasoducto Alcázar de San Juan-Manzanares- Sta. Cruz de Mudela.
- ✓ Desdoblamiento del Gasoducto Algete-Manoteras.
- ✓ Ampliación de la Estación de Compresión de Paterna.

Como muestra del rápido avance en el proceso inversor de Enagás, cabe destacar que **a la fecha de publicación de este informe** ya se han realizado las últimas pruebas necesarias antes de la puesta en explotación del tercer tanque de la planta de Huelva con capacidad para 150.000 m<sup>3</sup> de GNL y el aumento en la capacidad de vaporización de dicha planta hasta 900.000 m<sup>3</sup>/h.

## 2.2 Inversiones

Las **inversiones del trimestre** han ascendido a **116,0 millones de euros**, lo que supone un total acumulado a septiembre de 2004 de 319,3 millones de euros, un 14,6% superior a la del mismo periodo del ejercicio 2003.

Adicionalmente el Consejo de Administración de Enagás aprobó proyectos de inversión en el tercer trimestre por importe de 313,7 millones de euros, lo que supone un total acumulado en el año de 334,8 millones de euros.

Dentro de las inversiones aprobadas en el trimestre hay que destacar la correspondiente al **gasoducto submarino Oliva-Ibiza-Mallorca**. Enagás ya ha realizado estudios del gasoducto en sus tramos terrestres y submarinos para conseguir 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 neta sobre total de activos) a 30 de septiembre de 2004 se ha situado en el **40,8%** frente al 42,6% obtenido a 30 de junio de 2004.

La variación del ratio de endeudamiento se debe al efecto temporal de excesos transitorios de tesorería registrados en el trimestre, que han originado inversiones financieras temporales por importe de 67,5 millones de euros

El **endeudamiento financiero neto** de la Compañía al final del tercer trimestre ha ascendido a **1.318 millones de euros**, comparado con los 1.322,2 millones de euros al final del trimestre anterior, y con 1.177 millones a 30 de septiembre de 2003.

El **coste medio de la deuda** de la Compañía a 30 de septiembre fue de **2,71%**, lo que significa mejorar el registrado a septiembre de 2003 que se elevó al 2,93%. En el ejercicio 2004, Enagás ha cubierto el riesgo de tipos de interés a través de varias operaciones de aseguramiento, que pondrán un coste fijo de financiación total del 2,83% aplicados a 1.000 millones de euros.

En el tercer trimestre del año se han cobrado un total de 98 millones de euros de las cuentas de liquidación pendientes, lo que supone un saldo a cobrar a 30 de septiembre de 150,1 millones de euros, cantidad que corresponde en su mayor parte a la retribución del año 2004.

El **Resultado financiero** acumulado a septiembre, incluyendo la activación de gastos financieros (3,7 millones de euros) refleja una cifra negativa de 23,5 millones de euros.

El Cash Flow Neto (FFO) generado en el tercer trimestre del año ha sido de 66,8 millones de euros.

## 4. 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 **tercer trimestre del 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 <sup>4</sup>



**Dirección de Relación con Inversores**

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.

#### **4.1 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 10.362 GWh y por importe de 119 millones de euros.
- ✓ Ventas de gas de Enagás a las distribuidoras del Grupo Gas Natural: Durante el tercer trimestre del año, se han cedido 13.076 GWh, por un importe de 148 millones de euros.
- ✓ Servicios relacionados con el acceso de terceros a las infraestructuras de Enagás (ATR): Se han regasificado, para el Grupo Gas Natural, 13.943 GWh (un 36,8 % del total de servicios de regasificación por ATR); se han transportado 32.012 GWh (56,2%); y se ha almacenado una cantidad media de 3.200 GWh (57,3%).
- ✓ 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 6,5 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 1,5 millones de euros.

#### **4.2 Relaciones con BP España S.A.**

- ✓ BP España y Enagás tienen suscritos contratos de Servicios ATR, en virtud de los cuales se han regasificado, durante el tercer trimestre del año 2004, 5.095 GWh (un 13,5% del total de servicios de regasificación por ATR); se han transportado 5.074 GWh (8,9%); y se ha almacenado una cantidad media de 752 GWh (13,5%).

#### **4.3 Relaciones con Repsol YPF y sus filiales**

- ✓ Servicios del grupo Repsol YPF a Enagás: Arrendamiento de bienes y servicios (almacenamiento subterráneo de Gaviota) y servicios de gestión de compras. Por estos servicios, el Grupo Repsol YPF facturó a Enagás la cantidad de 7,4 millones de euros.

#### **4.4 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.
- ✓ Existe una línea de crédito por importe de 100 millones de euros. A fecha 30 de septiembre de 2004 la línea de crédito estaba sin disponer.
- ✓ Los avales comerciales y financieros otorgados por La Caixa ascienden a 30,6 millones de euros.
- ✓ Los contratos de renting suscritos con entidades del grupo La Caixa ascienden a 4,2 millones de euros.



Dirección de Relación con Inversores

- ✓ Están formalizados cuatro contratos de FRAs por un importe total de 300 millones de euros 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 2,9 millones de euros.

**4.5 Relaciones con la Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM)**

- ✓ Existe una línea de crédito por importe de 6 millones de euros, sin disponer
- ✓ Está formalizado un contrato de cobertura de intereses (collar) por importe de 15 millones de euros para el periodo enero-2005/abril 2008.

**4.6 Relaciones con BANCAJA**

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

**4.7 Relaciones con Caja Asturias**

- ✓ Caja Asturias participa con 20 millones de euros en el préstamo sindicado suscrito el día 10 de abril de 2003

Madrid, 28 de octubre de 2004

Conference Call: 28 Oct 04; 17.00h CET  
Dial-In: +44(0)1296480100  
Password: C 195619  
Replay: +44(0)1296618700  
Retrieval: 584456

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)

3T 2003	3T 2004		Ene-Sep 2003	Ene-Sep 2004
180,6	120,5	Ventas	797,8	480,0
133,9	144,4	Prestaciones de Servicios	395,5	420,3
10,6	6,1	Otros Ingresos de Explotación	32,0	33,8
<b>325,1</b>	<b>271,0</b>	<b>Total Ingresos</b>	<b>1.225,3</b>	<b>934,1</b>
-181,2	-121,3	Aprovisionamientos	-795,7	-479,3
-13,9	-14,1	Gastos de Personal	-40,6	-43,5
-33,0	-31,1	Otros Gastos de Explotación	-95,5	-97,5
<b>97,0</b>	<b>104,5</b>	<b>Cash Flow Operativo (EBITDA)</b>	<b>293,5</b>	<b>313,8</b>
-33,0	-35,9	Dotación para Amortizaciones del Inmovilizado	-99,1	-106,4
<b>64,0</b>	<b>68,6</b>	<b>Resultado Operativo ( EBIT)</b>	<b>194,4</b>	<b>207,4</b>
-7,1	-7,4	<b>Resultado Financiero</b>	-23,9	-23,5
<b>56,9</b>	<b>61,2</b>	<b>Resultado de Actividades Ordinarias</b>	<b>170,5</b>	<b>183,9</b>
<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>Resultado Extraordinario</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>
<b>56,9</b>	<b>61,2</b>	<b>Resultado Consolidado antes de Impuestos</b>	<b>170,5</b>	<b>184,6</b>
-19,9	-21,3	Impuesto sobre Sociedades	-59,4	-64,4
<b>37,0</b>	<b>39,9</b>	<b>Resultado Consolidado del Periodo</b>	<b>111,1</b>	<b>120,2</b>

## ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

(Millones de euros)  
(cifras no auditadas)

3T 2003	3T 2004	APLICACIONES	Ene-Sep 2003	Ene-Sep 2004
118,1	116,0	<b>Adquisición de Inmovilizado</b>	278,6	319,3
0,0	0,0	<b>Dividendos ejercicio anterior</b>	33,5	42,4
0,0	0,0	<b>Dividendos a cuenta</b>	0,0	0,0
-61,4	-118,9	<b>Deudas a Largo Plazo</b>	-1.019,5	-112,5
0,3	0,2	<b>Provisión para riesgos y gastos</b>	0,3	0,3
9,5	0,0	<b>Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones (Aumento de Capital Circulante)</b>	906,5	0,0
<b>66,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>Total Aplicaciones</b>	<b>199,4</b>	<b>249,5</b>
		<b>ORÍGENES</b>		
63,4	66,8	<b>Recursos Procedentes de las Operaciones</b>	189,3	204,0
0,8	0,0	<b>Subvenciones de Capital</b>	3,7	-0,3
0,0	0,0	<b>Otras Reservas</b>	0,1	0,1
2,3	2,5	<b>Enajenación de Inmovilizado</b>	6,3	4,8
0,0	-72,0	<b>Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes (Disminución de Capital Circulante)</b>	0,0	40,9
<b>66,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>Total Orígenes</b>	<b>199,4</b>	<b>249,5</b>



<b>BALANCE DE SITUACIÓN</b>		
(Millones de euros)		
(cifras no auditadas)		
	<b>Ene-Sep</b>	<b>Ene-Sep</b>
	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Inmovilizado Inmaterial.....	9,8	11,0
Inmovilizado Material.....	2.494,3	2.815,0
Inmovilizaciones Financieras.....	32,7	32,0
<b>Inmovilizado</b>	<b>2.536,8</b>	<b>2.858,0</b>
<b>Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios</b>	<b>20,4</b>	<b>22,9</b>
Existencias.....	2,4	2,4
Deudores.....	273,1	267,0
Inversiones Financieras Temporales.....	97,6	72,0
Tesorería.....	3,1	1,1
Ajustes por Periodificación.....	8,8	4,5
<b>Activo Circulante</b>	<b>385,0</b>	<b>347,0</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.942,2</b>	<b>3.227,9</b>
Capital Suscrito.....	358,1	358,1
Reservas.....	460,8	532,0
Pérdidas y Ganancias Consolidadas.....	111,1	120,2
<b>Fondos Propios</b>	<b>930,0</b>	<b>1.010,3</b>
<b>Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios</b>	<b>458,7</b>	<b>430,3</b>
<b>Provisiones para Riesgos y Gastos</b>	<b>2,2</b>	<b>5,5</b>
Deudas con Entidades de Crédito L/P.....	1.214,8	1.331,1
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas L/P	8,4	8,5
Otros Acreedores.....	32,2	28,4
<b>Acreedores a Largo Plazo</b>	<b>1.255,4</b>	<b>1.368,0</b>
Deudas con Entidades de Crédito C/P.....	14,9	15,5
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas C/P.....	49,7	111,8
Acreedores Comerciales.....	163,5	215,1
Otras Deudas no Comerciales.....	67,8	71,4
<b>Acreedores a Corto Plazo</b>	<b>295,9</b>	<b>413,8</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.942,2</b>	<b>3.227,9</b>

**AVANCE DE MAGNITUDES AL 30-09-2004**

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

<b>DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA</b>	<b>Ene-Sep 2003</b>	<b>Ene-Sep 2004</b>
(GWh)		
<b>Mercado Regulado</b>	59.494	41.657
<b>Mercado Liberalizado</b>	140.338	189.078
<b>Total Demanda Transportada</b>	<b>199.832</b>	<b>230.735</b>

**RELACIONADAS CON LOS ACTIVOS**

<b>ACTIVOS DE REGASIFICACION</b>	<b>Unid.</b>	<b>m3 ó m3n/h</b>
<b>Tanques GNL</b> (número y capacidad)	8	560.000 m <sup>3</sup>
<b>Capacidad Nominal de Regasificación</b>		2.250.000 m <sup>3</sup> /h
<b>Cargaderos de Cisternas</b>	9	
<b>ACTIVOS DE TRANSPORTE</b>	<b>Unid.</b>	<b>Km</b>
<b>Km. de Tubería en Explotación</b>		7.100
<b>Estaciones de Compresión</b>	9	
<b>Estaciones de Regulación y Medida (ERM) y Estaciones de Medida (EM)</b>	296	
<b>ACTIVOS DE ALMACENAMIENTOS SUBTERRANEOS</b>	<b>Unid.</b>	<b>Gwh</b>
<b>Nº de Almacenamientos</b>	2	
<b>Capacidad Util</b>		24.671