

**AVANCE DE RESULTADOS**  
**DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2004**

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

Ene-Mar 2003	<b>RESULTADOS 2004</b> ( Millones de euros )	Ene-Mar 2004
<b><u>Cifras no auditadas</u></b>		
<b>35,9</b>	<b>Resultado Neto</b>	<b>39,4</b>
<b>63,8</b>	<b>Resultado Operativo</b>	<b>67,7</b>
<b>96,7</b>	<b>Cash-Flow Operativo</b>	<b>102,5</b>
<b><u>Euros por acción</u></b>		
<b>0,15</b>	<b>Resultado Neto</b>	<b>0,17</b>
<b>0,41</b>	<b>Cash-Flow Operativo</b>	<b>0,43</b>
<b>238,7</b>	<b>Número de acciones al final del periodo ( en millones )</b>	<b>238,7</b>

**DATOS MÁS RELEVANTES DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2004**

- ✓ La Compañía ha obtenido en el primer trimestre del año 2004 un **Beneficio Neto** de 39,4 millones de euros, un **9,7% superior** al obtenido en 2003. En el primer trimestre del año se han contabilizado ingresos extraordinarios y no recurrentes por valor de 0,6 millones de euros correspondientes a la reversión de provisiones dotadas en exceso en el año 2003.
- ✓ Durante el primer trimestre de 2004, se han puesto **en explotación activos** por valor de **115,4 millones de euros**, lo que supone un **record trimestral** de la Compañía y casi triplicar la cifra alcanzada en el primer trimestre del año anterior.
- ✓ En el primer trimestre, la **demanda total de gas transportada** en el Sistema ascendió a **87.155 GWh, un 16,2% superior** a la cifra del primer trimestre del ejercicio anterior.
- ✓ Las **inversiones** del trimestre ascendieron a **83,2 millones de euros**, un **11% superior** a las del mismo periodo del ejercicio 2003.
- ✓ El **endeudamiento financiero neto** de la Compañía se ha situado a 31 de marzo en **1.381,5 millones de euros**, lo que supone un ratio de **43,7%** sobre el total de activos. Esta evolución, de acuerdo con el objetivo de Enagás de optimizar su estructura de balance, no ha supuesto un incremento de los **Gastos Financieros** de la Compañía. Así, el resultado financiero registró una evolución positiva, reduciéndose un 12,9% respecto al mismo periodo del año 2003.
- ✓ El **coste medio de la deuda de la Compañía** a 31 de marzo fue de **2,67%**, frente al 2,86% al final del trimestre anterior. En el ejercicio 2004, se ha cubierto el riesgo de tipos de interés a través de varias operaciones de aseguramiento, que supondrán un coste fijo de financiación total del 2,83% aplicados a 1.000 millones de euros del endeudamiento total.
- ✓ **Dividendo:** El pasado 8 de enero Enagás pagó un dividendo bruto por acción de 0,12 euros brutos a cuenta del ejercicio 2003. De acuerdo con la política de dividendo de la Compañía de repartir un 50% del Beneficio Neto entre sus accionistas, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un **dividendo bruto total**, correspondiente al ejercicio 2003, **de 0,297 euros por acción**, lo que representa un **aumento del 29%** respecto al distribuido en el año 2002.

*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 **Resultado Neto** del trimestre ha ascendido a **39,4 millones de euros**, un **9,7% superior** a los 35,9 millones de euros obtenidos durante el primer trimestre del 2003.

En el primer trimestre del año se han contabilizado ingresos extraordinarios y no recurrentes por valor de 0,6 millones de euros correspondientes a la reversión de provisiones dotadas durante el año 2003. Esta reversión se ha debido a la desestimación por parte del Tribunal Supremo de un recurso de casación interpuesto por un transportista, para lo cual se realizó la provisión indicada en el ejercicio 2003.

El **Resultado Operativo (EBIT)** del trimestre alcanzó los **67,7 millones de euros**, un **6,1% superior** a los 63,8 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año pasado.

En el epígrafe de Gastos de Personal, se ha contabilizado una provisión como parte del programa de jubilaciones anticipadas por importe de 0,8 millones de euros.

El **Cash Flow Operativo (EBITDA)** ha pasado de 96,7 millones de euros en el primer trimestre de 2003 a **102,5 millones de euros** en el mismo periodo del 2004, registrando un **crecimiento del 6,0%**.

El Beneficio Neto por acción en el primer trimestre de 2004 ha sido de 0,17 euros. El Cash Flow Operativo por acción en el mismo periodo ha ascendido a 0,43 euros.

### 1.2 Magnitudes físicas

Ene-Mar 2003	DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA	Ene-Mar 2004
	(GWh)	
32.939	Mercado Regulado	25.078
42.048	Mercado Liberalizado	62.077
<b>74.987</b>	<b>Total Demanda Transportada</b>	<b>87.155</b>

*Nota: 1 bcm = aprox. 11.630 GWh*

La demanda de gas transportada en el Sistema al final del primer trimestre de 2004 ascendió a 87.155 GWh, un **16,2%** superior a la registrada en el primer trimestre del ejercicio anterior. De esta cifra, Enagás transportó un 95% (82.840 GWh), correspondiendo el resto a otros transportistas.

La demanda destinada al mercado regulado disminuyó un 23,8%, mientras que la destinada al mercado liberalizado aumentó un 47,6%. La demanda para el segmento liberalizado supone en el primer trimestre del ejercicio 2004 un **71,2%** de la demanda total, frente al 56% registrado al final del primer trimestre de 2003.

Un **13,4%** de la demanda transportada en el trimestre se destinó a los Ciclos Combinados para la generación de electricidad a partir de gas natural.

## **2. INVERSIONES**

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

Desde principios de año se han puesto en **explotación activos por importe de 115,4 millones de euros**, aumentando así la sólida base de infraestructuras remunerables de la Compañía. Este volumen de activos supone un **record histórico**, y es un 178% superior a la cifra del primer trimestre de 2003.

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

- ✓ Duplicación del Gasoducto Huelva-Sevilla-Córdoba (Tramo Huelva-Sevilla).
- ✓ 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.

### **2.2 Inversiones**

Durante el primer trimestre del año se han llevado a cabo **inversiones** por valor de **83,2 millones de euros**.

Además la Compañía aprobó proyectos de inversión por importe de **7,4 millones de euros**, lo que significa que los proyectos en curso de ejecución que actualmente tiene Enagás, suponen un importe acumulado superior a 2.300 millones de euros.

## **3. ESTRUCTURA FINANCIERA**

El ratio de endeudamiento (deuda neta sobre total de activos) a 31 de marzo de 2004 se ha situado en el **43,7%** frente al 41,3% a 31 de diciembre de 2003, de acuerdo con la política financiera de la Compañía, que busca reducir su coste de capital aumentando el endeudamiento hasta los niveles óptimos para su estructura de negocio.

El endeudamiento financiero neto de la Compañía al final del primer trimestre ha ascendido a **1.381,5 millones de euros**, comparado con los 1.278,7 millones de euros al final del ejercicio 2003.

En este incremento del endeudamiento han influido las inversiones realizadas en el trimestre, y el importe pendiente de recibir de la mesa de liquidación, que a 31 de marzo ascendía a 174,8 millones de euros. Este importe se recibirá próximamente, una vez se efectúe la liquidación definitiva del ejercicio, de acuerdo con el calendario establecido en la Orden Ministerial ECO 2692/2002.

El **coste medio de la deuda** de la Compañía a 31 de marzo fue de **2,67%**, frente al **2,86%** al final del trimestre anterior. En el ejercicio 2004, se ha cubierto el riesgo de tipos de interés a través de varias operaciones de aseguramiento, que supondrán un coste fijo de financiación total del 2,83% aplicados a 1.000 millones de euros.



**El Resultado financiero** del trimestre, incluyendo la activación de gastos financieros (0,9 millones de euros) refleja una cifra negativa de 7,8 millones de euros, lo que significa una mejora del 12,9% sobre el mismo periodo de 2003.

El Cash Flow Neto (FFO) generado en el trimestre, 66,4 millones de euros, ha sido aplicado a la financiación parcial de inversiones por valor de 83,2 millones de euros.

#### **4. HECHOS SIGNIFICATIVOS**

##### **4.1 Junta General de Accionistas 2004**

La Junta General de Accionistas de Enagás se celebró el pasado día 30 de Abril de 2004. En ella, el Presidente, D. Antonio González-Adalid, resumió los principales hitos del ejercicio 2003, los avances en los objetivos estratégicos de la Compañía y las perspectivas de futuro. Todas las propuestas fueron aprobadas, y su texto completo, así como el resto de documentación, están disponibles en [www.enagas.es](http://www.enagas.es).

- 1) La Junta General de Accionistas **aprobó las Cuentas Anuales** e Informe de Gestión de la Compañía y la distribución de un **dividendo bruto total**, correspondiente al ejercicio 2003, de **0,297 euros por acción**.
- 2) La Junta General de Accionistas aprobó la ampliación del número de miembros del Consejo a dieciséis dentro de los límites establecidos en el artículo 35 de los estatutos sociales. Se nombraron como consejeros de la sociedad a **D. Enrique Locutura Rupérez**, a propuesta de Gas Natural SDG, S.A., por lo que tendrá la consideración de Consejero Dominical y a la entidad "**Peña Rueda, S. L. Unipersonal**" propuesta como Consejera por el accionista **Cajastur**, por lo que tendrá igualmente la consideración de Consejero Dominical.  
  
También se procedió a reelegir, como Consejeros por un nuevo periodo de cuatro años, a **D. Antonio González-Adalid García-Zozaya**, como Consejero Ejecutivo, y a **D. Ramón Blanco Balín**, a propuesta de Gas Natural SDG, S.A., por lo que tendrá la consideración de Consejero Dominical.
- 3) La propuesta tercera, sometió a la aprobación de la Junta la modificación de los Artículos 27 y 31 de los Estatutos de la Compañía, para adaptarlos a lo establecido por la Ley de Transparencia, así como la introducción de un nuevo Artículo 6 (bis), a fin de incorporar las limitaciones a la participación en el Capital Social y al ejercicio del derecho de voto establecidas por la Ley 62/2003 de 30 de diciembre.
- 4) Se aprobó un nuevo **Reglamento de la Junta General de Accionistas**.
- 5) El quinto acuerdo, aprobó la **retribución de los miembros del Consejo** de Administración de la Sociedad, para adaptarla al nuevo número de consejeros.
- 6) Nombramiento de **Deloitte & Touche España S.L.** como auditores de la Compañía por el plazo de tres años, cumpliendo así con la recomendaciones de Buen Gobierno, que recomiendan el cambio de auditores cada tres años.



- 7) Delegación de facultades para complementar, desarrollar, ejecutar, subsanar y formalizar los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas.

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

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, que asciende a 1.700 millones de euros.

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

#### **4.3 Enagás firma con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) un Acuerdo Marco de Colaboración.**

Enagás firmó un Acuerdo Marco de Colaboración, a largo plazo, con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) en el que la Compañía manifiesta su interés en que esta Institución Europea participe en la financiación de sus proyectos de inversión para los próximos años.

Conforme al "Memorando de Principios" suscrito, las Direcciones del Banco y de Enagás están trabajando en el análisis y selección de los proyectos a realizar, con la intención de firmar un Contrato de Financiación a largo plazo, en condiciones de mercado muy competitivas.

### **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 primer 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 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 25.276 GWh y por importe de 286 millones de euros.
- ✓ Ventas de gas de Enagás a las distribuidoras del Grupo Gas Natural: Durante el trimestre, se han cedido 22.169 GWh, por un importe de 253 millones de euros.

- ✓ Servicios relacionados con el acceso de terceros a las infraestructuras de Enagás (ATR): Se han regasificado, para el Grupo Gas Natural, 20.606 GWh (un 52,5 % del total de servicios de regasificación por ATR); se han transportado 32.084 GWh (63,4 %); y se ha almacenado una cantidad media de 470 GWh (22,6 %).
- ✓ Otras:
  - 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 7,7 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 0,7 millones de euros.

## **5.2 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 primer trimestre del año 2004, 4.062 GWh (un 10,3 % del total de servicios de regasificación por ATR); se han transportado 3.727 GWh (7,4 %); y se ha almacenado una cantidad media de 485 GWh (23,3 %).

## **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 7,2 millones de euros.
- ✓ Servicios de Enagás al grupo Repsol YPF: cesión de personal (incluido el personal cedido a la A.I.E.). Por estos servicios se ingresó la cantidad de 0,7 millones de euros.

## **5.4 Relaciones con Caixa d'Estalvis i Pensions 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 asciende a 29,7 millones de Euros.
- ✓ Los avales otorgados por La Caixa a Enagás ascienden 28,9 millones de euros.
- ✓ Los contratos de Renting suscritos con entidades del grupo La Caixa ascienden a 3,9 millones de euros.
- ✓ Existen 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.



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

- ✓ Existe una Línea de crédito por importe de 6 millones de euros, la cantidad dispuesta asciende a 5,5 millones.
- ✓ Existe un contrato de cobertura de intereses (COLLAR) por importe de 15 millones de euros 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 de euros para el periodo Enero-2005/Abril 2008

Madrid, 10 de mayo de 2004  
Conference Call: 10<sup>th</sup> May 04; 17.00h CET  
Dial-In +44 1296 317 500  
Password: C270066

Replay: +44-1296618700  
Retrieval no.: 322489

Dirección General de Estrategia y Regulación  
Dirección de Relación con Inversores  
Paseo de los Olmos, 19  
Madrid 28005  
Teléfono: 91.709.93.30  
Fax: 91.709.93.28  
e-mail: [investors@enagas.es](mailto:investors@enagas.es)  
[www.enagas.es](http://www.enagas.es)

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>		
( Millones de euros ) ( cifras no auditadas )		
<b>Ene-Mar 2003</b>		<b>Ene-Mar 2004</b>
448,8	Ventas	288,1
129,9	Prestaciones de Servicios	136,8
10,8	Otros Ingresos de explotación	11,5
<b>589,5</b>	<b>Total Ingresos</b>	<b>436,4</b>
-448,6	Aprovisionamientos	-286,1
-13,4	Gastos de Personal	-14,4
-30,8	Otros gastos de explotación	-33,4
<b>96,7</b>	<b>Cash Flow operativo (EBITDA)</b>	<b>102,5</b>
-32,9	Dotación para amortizaciones del inmovilizado	-34,8
<b>63,8</b>	<b>Resultado operativo ( EBIT )</b>	<b>67,7</b>
<b>-9,0</b>	<b>Resultado Financiero</b>	<b>-7,8</b>
<b>0,0</b>	<b>Resultado extraordinario</b>	<b>0,6</b>
<b>54,8</b>	<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>60,5</b>
-18,9	Impuesto sobre Sociedades	-21,1
<b>35,9</b>	<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>39,4</b>





## BALANCE DE SITUACION

( Millones de euros )  
( cifras no auditadas )

	<b>Marzo</b>	<b>Marzo</b>
	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Inmovilizado Inmaterial.....	9,8	10,9
Inmovilizado Material.....	2.357,0	2.651,9
Inmovilizaciones Financieras.....	36,4	34,5
<b>Inmovilizado</b>	<b>2.403,2</b>	<b>2.697,3</b>
<b>Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios</b>	<b>20,8</b>	<b>20,0</b>
Existencias.....	2,4	2,4
Deudores.....	397,7	422,6
Inversiones Financieras Temporales.....	53,7	12,0
Tesorería.....	2,0	1,4
Ajustes por Periodificación.....	2,9	6,7
<b>Activo Circulante</b>	<b>458,7</b>	<b>445,1</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.882,7</b>	<b>3.162,4</b>
Capital suscrito.....	358,1	358,1
Reservas.....	405,7	460,9
Perdidas y ganancias consolidadas .....	35,9	39,4
Remanente-Div. Activo a cuenta.....	88,6	113,4
<b>Fondos Propios</b>	<b>888,3</b>	<b>971,8</b>
<b>Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios</b>	<b>470,0</b>	<b>445,1</b>
<b>Provisiones para Riesgos y Gastos</b>	<b>2,1</b>	<b>4,1</b>
Deudas con entidades de crédito L/P.....	144,1	1.210,4
Deudas con empresas del grupo y asociadas L/P	8,5	8,5
Otros acreedores.....	36,8	31,8
<b>Acreedores a Largo Plazo</b>	<b>189,4</b>	<b>1.250,7</b>
Deudas con entidades de crédito C/P.....	1.011,5	137,7
Deudas con empresas del grupo C/P y Asociadas.	156,2	131,3
Acreedores comerciales.....	121,4	166,3
Otras deudas no comerciales.....	43,8	55,4
<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>1.332,9</b>	<b>490,7</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.882,7</b>	<b>3.162,4</b>

**ESTADO Y ORIGEN DE APLICACIÓN DE FONDOS**

(Millones de euros)

Cifras no auditadas

<b>Ene-Mar 2003</b>	<b>APLICACIONES</b>	<b>Ene-Mar 2004</b>
75,0	<b>Adquisición de Inmovilizado</b>	83,2
46,5	<b>Deudas a largo plazo</b>	4,8
0,0	<b>Provisión para riesgos y gastos</b>	0,1
0,0	<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento de capital circulante)</b>	0,0
<b>121,5</b>	<b>Total aplicaciones</b>	<b>88,1</b>
	<b>ORÍGENES</b>	
61,3	<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	66,4
1,0	<b>Subvenciones de capital</b>	1,0
2,1	<b>Enajenación de inmovilizado</b>	0,9
57,1	<b>Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución de capital circulante)</b>	19,8
<b>121,5</b>	<b>Total orígenes</b>	<b>88,1</b>

**AVANCE DE MAGNITUDES AL 31-03-2004**

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

DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA	Ene-Mar 2003	Ene-Mar 2004
(GWh)		
<b>Mercado Regulado</b>	32.939	25.078
<b>Mercado Liberalizado</b>	42.048	62.077
<b>Total Demanda Transportada</b>	<b>74.987</b>	<b>87.155</b>

**RELACIONADAS CON LOS ACTIVOS**

ACTIVOS DE REGASIFICACIÓN	Unid.	m3 ó m3/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 gasoducto en explotación</b>		6.774
<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 útil</b>		24.671