



Enagás

Resultados 1^{er} trimestre 2007



AVANCE DE RESULTADOS

DEL PRIMER TRIMESTRE 2007

1T 2006	PRINCIPALES MAGNITUDES (cifras no auditadas)	1T 2007	Var%
55,1	Resultado Neto (mill €)	56,2	2,0%
95,3	Resultado Operativo (mill €)	99,2	4,1%
135,9	Cash-Flow Operativo (mill €)	146,6	7,9%
114.202	Demanda de gas transportada (GWh)	108.293	-5,2%

Ene-Mar 2006	PRINCIPALES MAGNITUDES (cifras no auditadas)	Ene-Mar 2007
1.565,9	Deuda Neta (mill €)	1.798,7
1.171,9	Fondos Propios (mill €)	1.287,3
47,1%	Deuda Neta/Total Activos	49,2%
57,2%	Deuda Neta/Deuda Neta+Fondos Propios	58,3%
3,47%	Coste de la deuda	3,95%
74,2	Inversiones (mill €)	78,8
47,9	Activos puestos en explotación (mill €)	17,9

- ✓ El Beneficio Neto del primer trimestre de 2007 se elevó a **56,2 millones de euros**, un **2,0%** superior al obtenido en el mismo periodo del año 2006.
- ✓ En el epígrafe "Gastos de personal" se ha contabilizado una partida no recurrente de 4,7 millones de euros correspondientes a indemnizaciones de la Alta Dirección. Sin tener en cuenta dicha partida el Beneficio Neto a 31 de marzo de 2007 habría aumentado un 7,8% respecto al mismo periodo del año anterior.
- ✓ El **Cash Flow Operativo (EBITDA)** del trimestre fue de **146,6 millones de euros**, un **7,9%** superior a los **135,9 millones de euros** obtenidos a 31 de marzo de 2006. El **Resultado Operativo (EBIT)** a 31 de marzo de 2007 ha alcanzado los **99,2 millones de euros** lo que supone un **crecimiento del 4,1%** respecto al año anterior.
- ✓ Las **inversiones** de trimestre ascendieron a **78,8 millones de euros** y los **activos puestos en explotación** alcanzaron la cifra de **17,9 millones de euros**.
- ✓ El **endeudamiento financiero neto** de la Compañía se ha situado a 31 de marzo en **1.798,7 millones de euros**, lo que supone un **ratio de 49,2%** sobre el **total de activos**. El coste medio de la deuda a 31 de marzo fue de 3,95%.
- ✓ La **demanda de gas transportada** en el trimestre ascendió a **108.293 GWh**, un **5,2% inferior** a la registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior. El **consumo de gas para la generación de electricidad** ha descendido un 16% respecto al mismo periodo de 2006, debido a la mayor aportación de la generación hidráulica, unida a una elevada generación eólica en el trimestre.
- ✓ El pasado 11 de enero se efectuó el pago de un **dividendo bruto por acción de 0,19 euros**, a cuenta del Beneficio Neto del ejercicio 2006. El próximo 11 de mayo se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, la distribución de un dividendo total, correspondiente al ejercicio 2006, de **0,471809 euros brutos por acción** lo que supone un pay out de la Compañía del 52%. De aprobarse este acuerdo, el día 5 de julio de 2007 se abonará la cantidad de **0,281809 euros brutos por acción**, en concepto de dividendo complementario.
- ✓ El Consejo de Administración de Enagás ha decidido, previa propuesta a la Junta General de Accionistas, aumentar desde el año 2007 el porcentaje de beneficio neto destinado a dividendos (pay-out), hasta el 60% desde el 52% actual.
- ✓ Enagás ha suscrito un préstamo de 200 millones de euros con el ICO para financiar nuevas infraestructuras gasistas. Esta operación se enmarca dentro del **Plan de Negocio de Enagás**, que prevé **inversiones de 4.000 millones de euros en el período 2007-2012**.

1. RESULTADOS

1.1 Resultados trimestrales

El **Resultado Neto** del primer trimestre del año 2007 ha ascendido a **56,2 millones de euros, un 2,0% superior** a los 55,1 millones de euros obtenidos en el mismo trimestre del ejercicio anterior.

La dotación para amortizaciones del inmovilizado en el primer trimestre ha alcanzado los 47,3 millones de euros, un 16,5% superior a la cifra registrada en el mismo periodo del ejercicio 2006. Este incremento es debido a la amortización de los activos puestos en explotación a lo largo del ejercicio 2006 y también como consecuencia del acortamiento de la vida útil de elementos integrantes de los almacenamientos subterráneos.

El **Resultado Operativo (EBIT)** del trimestre ha alcanzado los **99,2 millones de euros**, que frente a los 95,3 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año anterior, supone un **crecimiento del 4,1%**.

El **Cash Flow Operativo (EBITDA)** ha pasado de 135,9 millones de euros en el primer trimestre de 2006 a **146,6 millones de euros** en el mismo periodo de 2007, registrando un **crecimiento del 7,9%**.

Cabe destacar que en el primer trimestre de 2007 se ha contabilizado en el epígrafe "Gastos de personal" una partida no recurrente de 4,7 millones de euros correspondientes a indemnizaciones de la Alta Dirección.

Adicionalmente, hay que recordar que en el primer trimestre del año 2006 se contabilizaron como otros gastos de explotación y a su vez como ingresos por actividades reguladas, 6,0 millones de euros correspondientes a los costes de almacenamiento de gas natural licuado en buques, tal y como se determinaba en el Plan Invernal aprobado por Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas de 28 de noviembre de 2005.

Excluyendo las partidas no recurrentes registradas en ambos trimestres, los gastos de explotación de la Compañía se habrían mantenido prácticamente al mismo nivel.

Del mismo modo, sin tener en cuenta la partida no recurrente registrada en el primer trimestre del año, el Beneficio Neto a 31 de marzo de 2007 habría aumentado un 7,8% respecto al mismo periodo del año anterior, y el Cash Flow Operativo (EBITDA) lo habría hecho en un 11,3%.

El Beneficio Neto por acción en el primer trimestre de 2007 ha sido de 0,24 euros. El Cash Flow Operativo por acción en el mismo periodo ha ascendido a 0,61 euros.

1.2 Magnitudes físicas

La demanda de gas transportada en el Sistema en el primer trimestre del año ha ascendido a 108.293 GWh, un 5,2% inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior. De esta cantidad, la aportación de Enagás al Sistema a través de las instalaciones de la Compañía fue del 76,1% (82.446 GWh), correspondiendo el resto a otros transportistas.

El descenso de la demanda ha estado motivado por un 16% de menor consumo de gas para la generación de electricidad respecto al mismo periodo de 2006, debido a la mayor aportación de la generación hidráulica, unida a una elevada generación eólica en el periodo.

El gas natural transportado en el primer trimestre del año 2007 para la generación de electricidad representó un 27,0% de la demanda total, frente al 30,3% registrado en el año 2006. A 31 de marzo se encontraban operativos 42 grupos de 400 MW, frente a los 32 grupos operativos en la misma fecha del año 2006.

La demanda destinada al mercado liberalizado supuso al finalizar el mes de marzo un 81,0% sobre el total.

Ene-Mar 2006	DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA (Mercados)	Ene-Mar 2007	Var%
	(GWh)		
23.379	Mercado a tarifa	20.591	-11,9%
90.823	Mercado liberalizado	87.702	-3,4%
114.202	Total demanda transportada	108.293	-5,2%

Nota: 1 bcm = aprox.11.630 GWh

2. INVERSIONES

2.1 Activos puestos en explotación

En el primer trimestre del año las inversiones puestas en explotación han ascendido a 17,9 millones de euros. El proyecto más significativo para el que se ha obtenido el acta de puesta en marcha ha sido el segundo tramo del gasoducto Falces-Irurzun.

2.2 Inversiones efectuadas

Las inversiones del primer trimestre han ascendido a 78,8 millones de euros y las aprobadas por el Consejo de Administración de Enagás fueron de 90 millones de euros.

Por otro lado, es importante destacar que durante el primer trimestre se han realizado importantes avances en los procesos de autorización que afectan a proyectos por un importe de alrededor de 600 millones de euros.

3. ESTRUCTURA FINANCIERA

El **endeudamiento financiero neto** de la Compañía al final del primer trimestre de 2007 ha ascendido a **1.798,7 millones de euros**, comparado con 1.779,2 millones de euros de finales de 2006 y los 1.565,9 millones a 31 de marzo de 2006.

Como activos financieros a valor razonable, la Compañía tiene registrado un derivado de cobertura de tesorería cuya valoración a 31 de marzo fue de 0,9 millones de euros.

El **ratio de endeudamiento** (deuda neta sobre total de activos) a 31 de marzo de 2007 se ha situado en el **49,2%**, frente al 49,1% al final del año 2006 y al 47,1% al finalizar el primer trimestre de 2006.

El **Cash Flow Neto** acumulado a 31 de marzo, **101,6 millones de euros**, ha sido aplicado fundamentalmente a la financiación de inversiones y al pago de dividendos.

El **coste medio de la deuda** de la Compañía al finalizar el primer trimestre del año fue de **3,95%**, frente al 3,62% obtenido a finales de 2006 y al 3,47% registrado a 31 de marzo de 2006. Hasta abril del año **2008 existen instrumentos de cobertura de riesgo de tipos de interés**, con un coste fijo máximo del 4,32% y aplicable a un total de 1.000 millones de euros.

El **Resultado financiero**, incluyendo la activación de gastos financieros (1,5 millones de euros), refleja una cifra negativa de **16 millones de euros**, frente al resultado financiero del mismo periodo de 2006, que una vez incluida la activación de gastos financieros (2,5 millones de euros) alcanzó la cifra de 10,6 millones de euros.

Sin tener en cuenta la activación de gastos financieros en ambos trimestres, el Resultado financiero aumenta un 33,6% motivado por un mayor endeudamiento y un coste medio de la deuda superiores a los registrados en el primer trimestre del año 2006.

4. HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

4.1 Cambios en el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de Enagás, en su reunión de 24 de enero de 2007, adoptó por unanimidad el acuerdo de nombrar Presidente del Consejo de Administración al Consejero Antonio Llardén Carratalá en sustitución de Antonio González-Adalid García-Zozaya, quien presentó su renuncia al cargo de Consejero.

El Consejo acordó igualmente, a propuesta del Presidente, el nombramiento del Consejero Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante (BANCAJA), representada por José Luis Olivas Martínez como Vicepresidente del Consejo de Administración.

4.2 Nombramiento de Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

El Consejo de Administración de Enagás, S.A., en su reunión de 29 de marzo de 2007, acordó por unanimidad el nombramiento de Martí Parellada Sabata como Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del Consejo de Administración en sustitución de Luis Javier Navarro Vigil por transcurso del plazo de duración del cargo de éste. Luis Javier Navarro Vigil continuará siendo Vocal de la citada Comisión.

4.3 Préstamo a largo plazo con el ICO de 200 millones de euros para financiar nuevas infraestructuras gasistas

Enagás suscribió un nuevo préstamo de 200 millones de euros con el ICO para financiar nuevas infraestructuras gasistas. Este préstamo se suma a los otros dos que el Instituto de Crédito Oficial concedió a Enagás en 2002 y 2004, por un valor total de 350 millones de euros.

4.4 Actualización estratégica 2007-2012

El Presidente de Enagás Antonio Llardén Carratalá presentó el 17 de abril en la Bolsa de Madrid la actualización del plan estratégico de la Compañía 2007-2012. Los mensajes más importantes de esta presentación fueron los siguientes:

- El Presidente de Enagás destacó que desde el año actual y hasta el año 2012, la Compañía invertirá al menos 4.000 millones de euros, lo que supondrá un crecimiento de activos, y por tanto de ingresos, muy significativo.
 - En lo que respecta a la construcción de gasoductos, la Compañía espera poner en funcionamiento durante el periodo 2007-2012 alrededor de 2.800 Km. de nueva tubería, lo que supondrá una inversión aproximada de 2.600 millones de euros.
 - En las plantas de regasificación, se prevé hasta el año 2012 aumentar en un 69% la capacidad de almacenamiento de GNL y aumentar un 35% la capacidad de vaporización con respecto a las capacidades que existían al finalizar el año 2006. En esta área, Enagás invertirá en torno a 1.000 millones de euros, cifra que incluye la construcción de una nueva planta de regasificación en el puerto del Musel en Asturias.
 - En almacenamientos subterráneos la Compañía invertirá hasta el año 2012, 400 millones de euros para incrementar la capacidad de extracción en un 120% y aumentar el volumen operativo de dichas instalaciones en un 63%. El proyecto más significativo será el almacenamiento subterráneo de Yela, en la provincia de Guadalajara.
- En cuanto a objetivos financieros, el Presidente destacó, que la Compañía espera en el periodo 2007-2012 una tasa anual media de incremento de los ingresos regulados superior al 9% y mayor al 10% en Beneficio Neto.

- En lo que respecta a la política de dividendos, el Presidente de Enagás anuncio un incremento en el pay out de la Compañía, pasando desde el 52% actual hasta el 60%, lo que supondrá una tasa anual media de incremento del dividendo superior al 12%, en el periodo 2007-2012.
- La financiación del programa de inversiones se va a realizar con el cash flow generado por la Compañía y mediante el aumento del endeudamiento a largo plazo, de forma que se optimice progresivamente la estructura financiera de Enagás. Con este apalancamiento financiero, se alcanzará un máximo de deuda en el ejercicio 2012 de 3,8 veces el valor del EBITDA, por debajo todavía del objetivo de 4 veces que se ha fijado la Compañía.

5. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE ENAGÁS S.A. CON PERSONAS Y SOCIEDADES VINCULADAS

Enagás viene publicando trimestralmente, desde el año 2003, información sobre las operaciones que realiza con entidades vinculadas a ella. Desde la entrada en vigor de la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, el formato de dicha información cambia, para adaptarse a los requerimientos de la nueva normativa.

Como aspectos a tener en cuenta en relación con la información sobre operaciones vinculadas destacan los siguientes:

- a) Las operaciones vinculadas de cuantía significativa y que exceden del tráfico habitual de Enagás son aprobadas por el Consejo de Administración de la Compañía, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- b) De acuerdo con la Orden EHA/3050/2004, no es necesario informar acerca de aquellas operaciones que, perteneciendo al tráfico ordinario de la compañía, se efectúen en condiciones normales de mercado y sean de escasa relevancia. A estos efectos, y teniendo en cuenta las magnitudes propias de los estados contables de Enagás, se consideran de escasa relevancia aquellas operaciones que, de manera acumulada, no alcanzan la cantidad de tres millones de euros, sin perjuicio de que se informe puntualmente de transacciones que no alcancen dicho umbral.
- c) En ocasiones las cifras que se publican pueden sufrir alguna variación, como consecuencia de ajustes contables posteriores.
- d) Si en el texto no se indica otra cosa, las operaciones corresponden a contratos firmados con anterioridad al periodo de referencia. Cuando se trata de nuevas relaciones, derivadas de contratos o compromisos asumidos durante el período, se señala expresamente.

5.2 Operaciones de Enagás S.A. con sociedades de su grupo, con accionistas significativos y con entidades que ejercen una influencia significativa en Enagás S.A. (apartado "a" del punto cuarto.1 de la Orden EHA 3050/2004).

5.2.1 Sociedades dependientes de Enagás S.A.

- Operaciones con "Gasoducto Al Andalus"

Enagás S.A. tiene concedido a favor de esta sociedad un préstamo por importe de 35,7 millones de euros.

Asimismo, Enagás S.A. ha tenido un coste de 4,1 millones de euros en concepto de derechos de transporte.

- Operaciones con "Gasoducto Extremadura"

Enagás S.A. tiene concedido, a favor de esta sociedad, un préstamo por importe de 5,0 millones de euros.

- Operaciones con "Gasoducto Campo Maior–Leiria–Braga"

Enagás S.A. tiene concedido, a favor de esta sociedad, un préstamo por importe de 6,2 millones de euros.

- Operaciones con "Gasoducto Braga–Tuy"

Enagás S.A. tiene avalado un préstamo concedido por una Entidad Financiera Portuguesa a favor de Gasoducto Braga-Tuy S.A. por importe de 8,9 millones de euros.

5.2.2 Sociedades que ejercen una influencia significativa en Enagás y sociedades sobre las que ésta ejerce una influencia significativa

- Operaciones con Gas Natural SDG y sociedades de su grupo

1) Enagás S.A. ha pagado a Gas Natural SDG, S.A., con fecha 11 de enero de 2007 y en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio, la cantidad de 2,3 millones de euros.

2) Enagás S.A. tiene suscritos y en vigor con Gas Natural Comercializadora S.A. y Gas Natural Servicios un total de 20 contratos de acceso de terceros a la red (ATR) de los cuales 11 son a corto plazo y 9 a largo plazo. De los 7 contratos firmados en el período de referencia, 4 de ellos continuaban en vigor a 31 de marzo de 2007. Los contratos de ATR son modelos normalizados aprobados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, al igual que los peajes facturados por Enagás.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2007, se han prestado los servicios siguientes: Se han regasificado 14.380 GWh, que suponen un 41,36 % del total ATR, habiéndose facturado por estos servicios, incluida la carga de cisternas, 10,5 millones de euros; se han transportado 35.372 GWh, que suponen un 62,98% del total ATR, habiéndose facturado por estos servicios, incluyéndose la facturación de peajes de término de conducción, 17,8 millones de euros; por último, se han almacenado de media diaria durante el trimestre 7.346 GWh de media que representan un 43,94% del total ATR habiéndose facturado por estos servicios 7,6 millones de euros.

3) Enagás S.A. tiene suscrito con diferentes sociedades del Grupo Gas Natural un contrato de compraventa de gas para atender el suministro del mercado a tarifa. Enagás S.A. ha adquirido, durante el primer trimestre del año 2007, la cantidad de 18.895 GWh de gas natural, por un importe de 403,0 millones de euros. El precio de adquisición se corresponde con el coste de materia prima que sirve para fijar los precios de cesión a las distribuidoras.

Según lo establecido en la Disposición Transitoria Segunda de la ITC 4099/2005, se han adquirido a sociedades del Grupo Gas Natural 2,8 GWh de gas natural por importe de 55,7 miles de euros para cumplir con el nivel mínimo de llenado de gasoductos y tanques en la parte que corresponde a otros transportistas.

Durante ese mismo período, la cantidad de gas natural transmitido por Enagás S.A. a las distribuidoras del Grupo Gas Natural, ha sido de 19.820 GWh, por un importe de 357,8 millones de euros.

Las condiciones y el precio al que se realizan estas operaciones se encuentran reguladas administrativamente.

4) Desarrollo del Cable S.A. presta a Enagás servicios de arrendamiento de parte de la fibra óptica necesaria para sus servicios de telecomunicaciones, en virtud de un contrato firmado en 1999 y modificado en 2005, en condiciones de mercado. El coste para Enagás de dicho servicio en el trimestre ha sido de 4,6 millones de euros.

- **Operaciones con la Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM)**

1) Enagás S.A. ha pagado a INCOMED (CAM), con fecha 11 de enero de 2007 y en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio, la cantidad de 2,3 millones de euros.

2) Enagás S.A. tiene abierta una línea de crédito con CAM por importe de 6,0 millones de euros y, además, tiene suscrita una línea de avales por importe de 12,0 millones de euros.

3) Enagás S.A. tiene suscrito con la CAM un contrato de cobertura de intereses (COLLAR) por importe de 15,0 millones de euros para el período comprendido entre enero de 2005 y abril de 2008.

Las condiciones pactadas en todos los contratos financieros firmados con la CAM en cuanto a intereses, comisiones, gastos y garantías son las de mercado.

- **Operaciones con Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante (Bancaja)**

1) Enagás S.A. ha pagado a Bancaja, con fecha 11 de enero de 2007 y en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio, la cantidad de 2,3 millones de euros.

2) Enagás S.A. tiene abierta una línea de crédito con Bancaja por importe de 6,0 millones de euros y, además, tiene contratada una línea de avales por importe de 6,0 millones de euros.

3) Enagás S.A. tiene suscrito con Bancaja un contrato de cobertura de intereses (COLLAR) por importe de 15,0 millones de euros para el período comprendido entre enero de 2005 y abril de 2008.

Las condiciones pactadas en todos los contratos financieros firmados con BANCAJA en cuanto a intereses, comisiones, gastos y garantías son las de mercado.

- **Operaciones con Caja de Ahorros de Asturias (Cajastur)**

1) Enagás S.A. ha pagado a Cajastur con fecha 11 de enero de 2007 y en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio, la cantidad de 2,3 millones de euros.

2) Enagás S.A. tiene contratada con Cajastur una Póliza de crédito por importe de 6,0 millones de euros y ha contratado, en el período de referencia, una línea de avales por importe de 12 millones de euros.

3) Además, Cajastur participa con 30,0 millones de euros en el préstamo modalidad "club deal" firmado con fecha 24 de noviembre de 2004 y desembolsado el 10 de enero de 2005.

Las condiciones pactadas en todos los contratos financieros firmados con Cajastur en cuanto a intereses, comisiones, gastos y garantías son las de mercado.

- **Operaciones con Sagane Inversiones S.L.**

Enagás S.A. ha pagado a Sagane con fecha con fecha 11 de enero de 2007 y en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio, la cantidad de 2,3 millones de euros.

5.2.3 Operaciones con los administradores, los directivos y los familiares próximos de unos y otros (apartado "b" del punto cuarto.1 de la Orden EHA 3050/2004).

Las dietas percibidas por los miembros del Consejo de Administración ascendieron, a 31 de marzo de 2007, a la cantidad de 256.000 euros. Las retribuciones percibidas por la Alta Dirección de la Compañía ascendieron a la cantidad de 1.487 miles de euros.

5.2.4 Operaciones con otras partes vinculadas (apartado "d" del punto cuarto.1 de la Orden EHA 3050/2004)

- Operaciones con la Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (La Caixa) y entidades de su grupo

1) La Caixa participa con 89,0 millones de euros en el Préstamo modalidad "club deal", suscrito el 24 de noviembre de 2004 y desembolsado el 10 de enero de 2005.

2) Además, Enagas ha renovado con La Caixa una línea de crédito de 100,0 millones de euros.

3) Los avales otorgados por La Caixa a Enagas ascendieron, a 31 de marzo de 2007, a 24,0 millones de euros.

4) Enagás tiene suscritos contratos de renting con entidades del grupo La Caixa por importe de 6,6 millones de euros.

Las condiciones pactadas en todos los contratos financieros firmados con La Caixa en cuanto a intereses, comisiones, gastos y garantías son las de mercado.

- Operaciones con Repsol YPF y sociedades de su grupo

Enagás S.A. tiene arrendado a Repsol Investigaciones Petrolíferas S.A. el almacenamiento subterráneo de Gaviota, lo que ha generado un coste para Enagás S.A., a 31 de marzo de 2007, de 6,4 millones de euros.

Madrid, 9 de mayo de 2007

Dirección General de Estrategia y Regulación
Dirección de Relación con Inversores
Paseo de los Olmos, 19
Madrid 28005
Teléfono: +34 91.709.93.30
Fax: +34 91.709.93.28
e-mail: investors@enagas.es
www.enagas.es

6. ANEXOS

6.1 Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada NIIF

Ene-Mar 2006	Millones de euros (cifras no auditadas)	Ene-Mar 2007
-1,1	Beneficio bruto(*)	-2,4
187,2	Ingresos por actividades reguladas	195,3
7,4	Otros ingresos de explotación	9,5
193,5	Total ingresos	202,3
-13,8	Gastos de personal	-18,4
-43,8	Otros gastos de explotación	-37,3
135,9	Cash Flow operativo (EBITDA)	146,6
-40,6	Dotación para amortizaciones del inmovilizado	-47,3
95,3	Resultado operativo (EBIT)	99,2
-10,6	Resultado financiero	-16,0
84,7	Resultado antes de impuestos	83,2
-29,6	Impuesto sobre Sociedades	-27,0
55,1	Resultado neto del periodo	56,2

(*) Ventas de gas- Coste de ventas (aprovisionamientos)

6.2 Estado Consolidado de Flujos de Tesorería

Millones de euros (cifras no auditadas)	Ene-Mar 2006	Ene-Mar 2007
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	84,7	83,2
Ajustes al resultado neto	41,3	46,9
Amortización de activos fijos	40,6	47,3
Movimiento en provisiones (Beneficios)/pérdidas en la venta de inmovilizado	0,8 0,0	-4,3 0,0
Variación en ingresos a distribuir en varios ejercicios	-0,8	7,4
Variación en ajustes por periodificación	0,7	0,9
Otros ajustes	0,0	-4,5
Variación del capital circulante operativo	-49,3	-26,7
(Incremento) disminución de existencias	-19,6	31,7
(Incremento) disminución de deudores	-30,1	-21,8
Incremento (disminución) de proveedores y acreedores	0,3	-36,7
Incremento (disminución) de otros créditos	0,0	0,0
Variación impuesto sobre las ganancias a pagar	19,8	-1,7
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	96,6	101,6
(Inversiones) en capital	-74,2	-78,8
Subvenciones de capital recibidas	0,0	0,0
Cash Flow procedente de la venta de activos de capital	0,0	0,0
(Incremento) disminución en inmovilizado financiero	-3,6	2,9
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-77,8	-75,8
Incremento (disminución) neto en préstamos distintos de descubiertos en cta	39,9	27,8
Dividendos pagados	-38,2	-45,4
Incremento (disminución) de otras deudas	0,4	0,3
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	2,1	-17,2
FLUJOS NETOS TOTALES DE EFECTIVO	20,8	8,5
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al principio del periodo	1,4	3,3
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	22,2	11,9

6.3 Balance de Situación Consolidado NIFF

Millones de euros (cifras no auditadas)	Marzo 2006	Marzo 2007
Inmovilizaciones inmateriales.....	29,7	31,4
Inversiones inmobiliarias.....	0,7	0,6
Inmovilizaciones materiales.....	2.762,5	3.047,2
Activos financieros no corrientes.....	28,3	23,6
Activos por impuestos diferidos.....	14,6	9,5
Activos no corrientes	2.835,9	3.112,3
Existencias.....	22,0	47,0
Deudores.....	440,6	460,4
Otros activos financieros corrientes.....	4,1	5,3
Activos por impuestos corrientes.....	0,1	14,8
Otros activos corrientes.....	1,3	1,5
Efectivo y otros medios equivalentes.....	22,2	11,9
Activos corrientes	490,2	540,9
TOTAL ACTIVO	3.326,1	3.653,2
<i>Capital suscrito.....</i>	<i>358,1</i>	<i>358,1</i>
Reserva de revalorización	342,5	342,5
Reserva de cobertura de cash flow	-4,5	0,6
Reserva de conversión a NIIF	-0,7	-0,7
Reserva de actualización CNE	-0,8	-0,5
<i>Otras reservas.....</i>	<i>336,6</i>	<i>341,9</i>
Reserva legal	71,6	71,6
Reservas voluntarias	189,8	285,7
Reservas en soc.consolidadas	7,9	2,7
Pérdidas y ganancias consolidadas	55,1	56,2
<i>Ganancias acumuladas.....</i>	<i>324,5</i>	<i>416,3</i>
<i>Remanente.....</i>	<i>191,0</i>	<i>216,4</i>
<i>Dividendo activo a cuenta.....</i>	<i>-38,2</i>	<i>-45,4</i>
Fondos propios	1.171,9	1.287,3
Deudas con entidades de crédito.....	1.541,6	1.629,0
Otros pasivos financieros.....	23,5	20,2
Pasivos por impuestos diferidos.....	2,4	1,9
Provisiones.....	17,1	12,4
Otros pasivos no corrientes.....	43,5	60,5
Pasivos no corrientes	1.628,2	1.724,0
Deudas con entidades de crédito.....	17,4	156,4
Otros pasivos financieros.....	12,5	5,0
Acreed. comerciales y otras ctas. a pagar.....	396,8	412,4
Pasivos por impuestos corrientes.....	98,0	66,8
Otros pasivos corrientes.....	1,2	1,3
Pasivos corrientes	526,0	641,9
TOTAL PASIVO	3.326,1	3.653,2

6.4 Magnitudes físicas y activos

Demanda de gas transportada en el Sistema (GWh)	Ene-Mar 2006	Ene-Mar 2007
Mercado a tarifa	23.379	20.591
Mercado liberalizado	90.823	87.702
Total demanda transportada	114.202	108.293

ACTIVOS DE ENAGÁS EN EL SISTEMA GASISTA

ACTIVOS DE REGASIFICACIÓN

	Unid.	m3 ó m3/h
--	--------------	------------------

Tanques GNL (número y capacidad)	13	1.287.000
Capacidad nominal de regasificación		4.050.000
Cargaderos de cisternas	9	

ACTIVOS DE TRANSPORTE

	Unid.	Km
--	--------------	-----------

Km. de gasoducto en explotación		7.655
Estaciones de compresión	11	
Estaciones de regulación y medida (ERM) y estaciones de medida (EM)	360	

ACTIVOS DE ALMACENAMIENTOS SUBTERRÁNEOS

	Unid.	Mm3/día
--	--------------	----------------

Nº de almacenamientos	2	
Inyección máxima		8,5
Producción máxima		12,6