

AVANCE DE RESULTADOS
DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2004
ENAG.MC / ENG SM<EQ>

2T 2003	2T 2004	RESULTADOS 2004 (Millones de euros)	1S 2003	1S 2004
<u>Cifras no auditadas</u>				
38,2	40,9	Resultado Neto	74,1	80,3
66,6	71,1	Resultado Operativo	130,4	138,8
99,8	106,8	Cash-Flow Operativo	196,5	209,3
<u>Euros por acción</u>				
0,16	0,17	Resultado Neto	0,31	0,34
0,42	0,45	Cash-Flow Operativo	0,82	0,88
238,7	238,7	Número de acciones al final del periodo (en millones)	238,7	238,7

DATOS MÁS RELEVANTES DEL SEGUNDO TRIMESTRE 2004

- ✓ La Compañía ha obtenido en el segundo trimestre del año 2004 un **Beneficio Neto** de 40,9 millones de euros, un **7% superior** al obtenido en el mismo periodo del año 2003.
- ✓ **Las inversiones** del trimestre registraron una cifra record de **120,1 millones de euros**, un 40,5% superior a las del segundo trimestre del ejercicio 2003. Desde principios del año las inversiones efectuadas ascienden a 203,3 millones de euros.
- ✓ Los activos puestos **en explotación acumulados a junio de 2004** ascendieron a **128,1 millones de euros**, lo que supone más que duplicar la cifra alcanzada en el primer semestre del año anterior.
- ✓ En el segundo trimestre, la **demanda total de gas transportada** en el Sistema ascendió a **71.866 GWh, un 18,5% superior** a la cifra del segundo trimestre del ejercicio anterior. La demanda destinada al **mercado liberalizado supone actualmente un 80,2%** de la demanda total transportada.
- ✓ El **endeudamiento financiero neto** de la Compañía se ha situado a 30 de junio en **1.322,2 millones de euros**, lo que supone un **ratio de 42,6% sobre el total de activos**. En el segundo trimestre del año se ha firmado con el BEI un préstamo a largo plazo de 450 millones euros para financiar nuevas infraestructuras gasistas. **Con este préstamo, las necesidades financieras de la Compañía hasta el año 2006 han quedado cubiertas.**
- ✓ El **coste medio de la deuda de la Compañía** a 30 de junio fue de **2,67%**, frente al 3,07% alcanzado al final del segundo trimestre del año 2003.
- ✓ **La Agencia de Calificación Moody´s** elevó la **perspectiva del rating** a largo plazo de Enagas, **elevándola desde A2 estable a positiva**. Con los ratings actuales, Enagás se confirma como la empresa de mayor seguridad y fortaleza financiera del sector energético en España.

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 **40,9 millones de euros, un 7% superior** a los 38,2 millones de euros obtenidos en el segundo trimestre del ejercicio anterior.

El **Resultado Operativo (EBIT)** del trimestre ha alcanzado los **71,1 millones de euros** lo que compara con los 66,6 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año pasado, **registrando un crecimiento del 6,8%**.

El **Cash Flow Operativo (EBITDA)** del trimestre alcanzó los **106,8 millones de euros, un 7%** por encima de los 99,8 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año 2003.

El **Beneficio Neto por acción** en el segundo trimestre del 2004 ha sido de 0,17 euros. El **Cash Flow Operativo por acción** en el mismo periodo ha ascendido a 0,45 euros.

1.2 Resultados acumulados

Enagás ha obtenido un **Beneficio Neto** a 30 de junio de 2004 de **80,3 millones de euros, un 8,4% superior** a los 74,1 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2003.

En el primer semestre 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, dada la desestimación por parte del Tribunal Supremo de un recurso de casación interpuesto por un transportista a la Compañía durante 2003.

El **Resultado Operativo (EBIT)** ha ascendido a **138,8 millones de euros, un 6,4% superior** a los 130,4 millones de euros acumulados a junio 2003.

En el epígrafe de Gastos de Personal del semestre, 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 **196,5 millones de euros** en el primer semestre de 2003 a 209,3 millones de euros en el mismo periodo del 2004, registrando un **crecimiento del 6,5%**.

El **Beneficio Neto por acción** acumulado a junio de 2004 ha sido de **0,34 euros**. El **Cash Flow Operativo por acción** en el mismo periodo ha ascendido a **0,88 euros**.

1.3 Magnitudes físicas

2T 2003	2T 2004	DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA	1S 2003	1S 2004
		(Gwh)		
12.448	6.394	Mercado Regulado	45.387	31.472
48.185	65.472	Mercado Liberalizado	90.233	127.549
60.633	71.866	Total Demanda Transportada	135.620	159.021

Nota: 1 bcm = aprox. 11.630 GWh

La demanda de gas transportada en el Sistema acumulada hasta junio de 2004 ascendió a **159.021 GWh, un 17,2% superior** a la cifra del primer semestre del ejercicio anterior. De esta cifra, **Enagás transportó un 92%** (146.106 GWh), correspondiendo el resto a otros transportistas. La demanda destinada al **mercado liberalizado** supone actualmente un **80,2%** de la demanda total transportada, lo que al compararse con el 66% obtenido en el primer semestre de 2003, ratifica la creciente liberalización del sector.

Un **16,9% de la demanda transportada** en el semestre se destinó a los **Ciclos Combinados** para la generación de electricidad a partir de gas natural.

La demanda trimestral en el Sistema alcanzó los 71.866 GWh, un 18,5% superior a la del segundo trimestre de 2003.

2. INVERSIONES

2.1 Activos puestos en explotación

Durante el segundo trimestre del año se han **puesto en explotación, activos** por valor de **12,7 millones de euros**.

Desde principios de año, **el importe acumulado de inversiones puestas en explotación** asciende a **128,1 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 **105,6% superior** a la cifra alcanzada en el primer semestre 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

Las **inversiones del trimestre** han ascendido a **120,1 millones de euros**, lo que supone un **total acumulado en el año de 203,3 millones de euros**.

3. ESTRUCTURA FINANCIERA

El ratio de endeudamiento (deuda neta sobre total de activos) a 30 de junio de 2004 se ha situado en el **42,6%** frente al 43,7% a 31 de marzo de 2004.

El **endeudamiento financiero neto** de la Compañía al final del segundo trimestre ha ascendido a **1.322,2 millones de euros**, comparado con los 1.381,5 millones al final del trimestre anterior, y con 1.200,4 millones a 30 de junio de 2003.



Dirección de Relación con Inversores

El **coste medio de la deuda** de la Compañía a 30 de junio fue de **2,67%**, lo que significa mantener el coste medio del endeudamiento obtenido en el trimestre pasado y mejorar el registrado a junio de 2003 que se elevó al 3,07%. 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.

En el segundo trimestre se ha registrado una **disminución del capital circulante** por importe de 93,1 millones de euros que responde fundamentalmente al **cobro en este periodo de un total de 81,2 millones de euros por parte de la mesa de liquidación** y al **aumento de la partida de acreedores a corto plazo**, debido a la mejora en las condiciones de pago de la Compañía.

A 30 de junio, el saldo pendiente de cobro con la mesa de liquidación asciende a 166,5 millones de euros que responde en su mayor parte a la facturación del año 2004 y que se cobrarán próximamente al haberse recibido las notificaciones de pago correspondientes.

El Resultado financiero del semestre, incluyendo la activación de gastos financieros (1,9 millones de euros) refleja una cifra negativa de 16,1 millones de euros, lo que significa una **mejora del 4,2% sobre el mismo periodo de 2003**.

El Cash Flow Neto (FFO) generado en el segundo trimestre del año, 70,8 millones de euros, ha sido aplicado a la financiación parcial de inversiones por valor de 120,1 millones de euros.

4. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Mejora de la calificación crediticia de la Compañía

El pasado 5 de julio, la Agencia de Calificación Moody's revisó la perspectiva del rating a largo plazo de Enagas, 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.

Finalmente, en su informe la agencia de calificación crediticia indica que el rating a largo plazo de la Compañía podrá ser revisado al alza a medio plazo, si Enagás continúa llevando a cabo con éxito su plan inversor, de acuerdo con la estrategia de crear valor añadido desde una política conservadora y de fortaleza financiera.

Pago de dividendo complementario

El 7 de julio se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2003 de 0,17744 euros brutos por acción. El dividendo se suma al ya satisfecho en el mes de enero de 2004, por importe de 0,12 euros brutos por acción, igualmente con cargo a los resultados del ejercicio 2003.

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

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.

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 **segundo 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 6.614 GWh y por importe de 72 millones de euros.
- ✓ Ventas de gas de Enagás a las distribuidoras del Grupo Gas Natural: Durante el segundo trimestre del año, se han cedido 11.519 GWh, por un importe de 59 millones de euros.
- ✓ Servicios relacionados con el acceso de terceros a las infraestructuras de Enagás (ATR): Se han regasificado, para el Grupo Gas Natural, 17.700 GWh (un 43,2 % del total de servicios de regasificación por ATR); se han transportado 35.239 GWh (60,6%); y se ha almacenado una cantidad media de 606 GWh (34 %).
- ✓ 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 6,9 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 cuya virtud se han regasificado, durante el segundo trimestre del año 2004, 4.990 GWh (un 12,2% del total de servicios de regasificación por ATR); se han transportado 4.968 GWh (8,5 %); y se ha almacenado una cantidad media de 283 GWh (15,9 %).

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 8,2 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 0,4 millones de euros.

5.4 Relaciones con Caixa d' Estalvis i Pensions de Barcelona (la Caixa)

- ✓ La Caixa participa con 200 millones de euros en el préstamo sindicado suscrito el día 10 de abril de 2003.
- ✓ Existe una Línea de Crédito por importe de 100 millones de euros. La cantidad dispuesta asciende a 19,7 millones de Euros.
- ✓ Los avales comerciales y financieros otorgados por La Caixa a ascienden € 32,5 millones.
- ✓ Los contratos de Renting suscritos con entidades del grupo La Caixa ascienden a € 4,2 millones.
- ✓ Están formalizados cuatro contratos de FRAs por un importe total de € 300 Millones para el periodo 07-01-2004/10-01-2005.
- ✓ Se ha suscrito con Entidades del grupo La Caixa una póliza de seguros con una prima única de € 2,9 millones

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

- ✓ Existe una Línea de crédito por importe de € 6 millones, al 30 no existía ninguna disposición.
- ✓ Está formalizado un contrato de cobertura de intereses (COLLAR) por importe de € 15 Millones para el periodo Enero-2005/Abril 2008

5.6 Relaciones con BANCAJA

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

5.7 Relaciones con Caja Asturias

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



Dirección de Relación con Inversores

Madrid, 19 de julio de 2004

Conference Call: 19th July 04; 17.00h CET
Dial-In: +44(0)1296317600
Password: C 356936

Replay: +44(0)1296618700
Retrieval no.: 322489

Relaciones con Inversores
Paseo de los Olmos, 19
Madrid 28005
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)

2T 2003	2T 2004		1S 2003	1S 2004
168,4	71,4	Ventas	617,2	359,5
131,7	139,1	Prestaciones de Servicios	261,6	275,9
10,6	16,2	Otros Ingresos de Explotación	21,4	27,7
310,7	226,7	Total Ingresos	900,2	663,1
-165,9	-71,9	Aprovisionamientos	-614,5	-358,0
-13,3	-15,0	Gastos de Personal	-26,7	-29,4
-31,7	-33,0	Otros Gastos de Explotación	-62,5	-66,4
99,8	106,8	Cash Flow Operativo (EBITDA)	196,5	209,3
-33,2	-35,7	Dotación para Amortizaciones del Inmovilizado	-66,1	-70,5
66,6	71,1	Resultado Operativo (EBIT)	130,4	138,8
-7,8	-8,3	Resultado Financiero	-16,8	-16,1
58,8	62,8	Resultado de Actividades Ordinarias	113,6	122,7
0,0	0,1	Resultado Extraordinario	0,0	0,7
58,8	62,9	Resultado Consolidado antes de Impuestos	113,6	123,4
-20,6	-22,0	Impuesto sobre Sociedades	-39,5	-43,1
38,2	40,9	Resultado Consolidado del Periodo	74,1	80,3

BALANCE DE SITUACIÓN

(Millones de euros)

(cifras no auditadas)

	JUNIO	JUNIO
	2003	2004
Inmovilizado Inmaterial.....	9,7	10,8
Inmovilizado Material.....	2.409,5	2.736,0
Inmovilizaciones Financieras.....	34,5	33,5
Inmovilizado	2.453,7	2.780,3
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	20,6	19,7
Existencias.....	2,4	2,4
Deudores.....	380,3	284,9
Inversiones Financieras Temporales.....	12,9	5,9
Tesorería.....	1,8	1,8
Ajustes por Periodificación.....	5,8	9,5
Activo Circulante	403,2	304,5
TOTAL ACTIVO	2.877,5	3.104,5
Capital Suscrito.....	358,1	358,1
Reservas.....	461,2	532,0
Remanente	-0,4	0,0
Pérdidas y Ganancias Consolidadas.....	74,1	80,3
Div. Activo a Cuenta.....	0,0	0,0
Fondos Propios	893,0	970,4
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	464,8	436,8
Provisiones para Riesgos y Gastos	2,2	5,0
Deudas con Entidades de Crédito L/P.....	1.151,1	1.210,5
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas L/P	8,4	8,5
Otros Acreedores.....	34,5	30,1
Acreedores a Largo Plazo	1.194,0	1.249,1
Deudas con Entidades de Crédito C/P.....	14,1	73,9
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas C/P.....	91,9	57,2
Acreedores Comerciales.....	119,0	194,2
Otras Deudas no Comerciales.....	98,5	117,9
Acreedores a Corto Plazo	323,5	443,2
TOTAL PASIVO	2.877,5	3.104,5

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

(Millones de euros)
(cifras no auditadas)

2T 2003	2T 2004	APLICACIONES	1S 2003	1S 2004
85,5	120,1	Adquisición de Inmovilizado	160,5	203,3
33,5	71,0	Dividendos ejercicio anterior	33,5	71,0
0,0	-28,6	Dividendos a cuenta	0,0	-28,6
-1.004,6	1,6	Deudas a Largo Plazo	-958,1	6,4
0,0	0,0	Provisión para riesgos y gastos	0,0	0,1
897,0	0,0	Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones (Aumento de Capital Circulante)	897,0	0,0
11,4	164,1	Total Aplicaciones	132,9	252,2
		ORÍGENES		
64,6	70,8	Recursos Procedentes de las Operaciones	125,9	137,2
1,9	-1,3	Subvenciones de Capital	2,9	-0,3
0,1	0,1	Otras Reservas	0,1	0,1
1,9	1,4	Enajenación de Inmovilizado	4,0	2,3
-57,1	93,1	Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes (Disminución de Capital Circulante)	0,0	112,9
11,4	164,1	Total Orígenes	132,9	252,2

AVANCE DE MAGNITUDES AL 30-06-2004

RELACIONADAS CON LA DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA TOTAL DEL SISTEMA)

DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA	1S 2003	1S 2004
(GWh)		
Mercado Regulado	45.387	31.472
Mercado Liberalizado	90.233	127.549
Total Demanda Transportada	135.620	159.021

RELACIONADAS CON LOS ACTIVOS

ACTIVOS DE REGASIFICACION	Unid.	m3 ó m3n/h
Tanques GNL (número y capacidad)	8	560.000 m ³
Capacidad Nominal de Regasificación		2.250.000 m ³ /h
Cargaderos de Cisternas	9	
ACTIVOS DE TRANSPORTE	Unid.	Km
Km. de Tubería en Explotación		6.783
Estaciones de Compresión	9	
Estaciones de Regulación y Medida (ERM) y Estaciones de Medida (EM)	287	
ACTIVOS DE ALMACENAMIENTOS SUBTERRANEOS	Unid.	Gwh
Nº de Almacenamientos	2	
Capacidad Util		24.671