

Enagás

Resultados 1^{er} trimestre 2008

7 de mayo de 2008



AVANCE DE RESULTADOS

DEL PRIMER TRIMESTRE 2008

PRINCIPALES MAGNITUDES (cifras no auditadas)	1T 2007	1T 2008	Var%
Resultado Neto (mill €)	56,2	64,8	15,2%
Resultado Operativo (mill €)	99,2	110,0	10,8%
Cash-Flow Operativo (mill €)	146,6	158,9	8,4%

Demanda de gas transportada (GWh)	107.861	127.146	17,9%
-----------------------------------	---------	---------	-------

PRINCIPALES MAGNITUDES (cifras no auditadas)	Ene-Mar 2007	Ene-Mar 2008
Deuda Neta (mill €)	1.798,7	2.126,7
Fondos Propios (mill €)	1.287,3	1.412,2
Deuda Neta/Total Activos	49,2%	51,3%
Deuda Neta/Deuda Neta+Fondos Propios	58,3%	60,1%
Coste de la deuda	3,95%	4,62%

Inversiones (mill €)	78,8	156,9
Activos puestos en explotación (mill €)	17,9	78,6

- ✓ El Beneficio Neto del primer trimestre de 2008 se elevó a **64,8 millones de euros, un 15,2%** superior al obtenido en el mismo periodo del año 2007.
- ✓ El **Cash Flow Operativo (EBITDA)** del trimestre fue de **158,9 millones de euros, un 8,4% superior** a los **146,6 millones de euros** obtenidos a 31 de marzo de 2007. El **Resultado Operativo (EBIT)** a 31 de marzo de 2008 ha alcanzado los **110,0 millones de euros** lo que supone un **crecimiento del 10,8%** respecto al año anterior.
- ✓ **Las inversiones** del trimestre ascendieron a **156,9 millones de euros** y los **activos puestos en explotación** alcanzaron la cifra de **78,6 millones de euros. Los objetivos de la Compañía en 2008, son alcanzar los 750 millones de euros en inversión y alrededor de 600 millones de euros en cuanto a activos puestos en operación.**
- ✓ **El endeudamiento financiero neto** de la Compañía a 31 de marzo fue de **2.126,7 millones de euros**, lo que supone un **ratio de 51,3% sobre el total de activos**. El coste medio de la deuda a 31 de marzo fue de 4,62%.
- ✓ La **demanda de gas transportada** en el trimestre ascendió a **127.146 GWh, un 17,9% superior** a la registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior. Este crecimiento ha estado motivado por el **consumo de gas para la generación de electricidad que ha aumentado un 62,2%** respecto al primer trimestre de 2007, debido a la escasa aportación de la generación hidráulica en los tres primeros meses del año.
- ✓ El pasado 10 de enero se efectuó el pago de un dividendo bruto por acción de 0,24 euros, a cuenta del Beneficio Neto del ejercicio 2007. La Junta General de Accionistas, celebrada el 25 de abril, aprobó la distribución de un dividendo bruto total, correspondiente al ejercicio 2007, de 0,598874 euros por acción, de acuerdo con la política de dividendo de la Compañía de repartir un 60% del beneficio neto entre sus accionistas. El día 3 de julio de 2008 se abonará la cantidad de 0,358874 euros brutos por acción, en concepto de dividendo complementario.
- ✓ Enagás ha suscrito un préstamo de 500 millones de euros con el ICO para financiar nuevas infraestructuras gasistas. El préstamo formalizado con el ICO contempla un plazo de amortización de hasta 15 años y prevé hasta cinco años de carencia.

1. RESULTADOS

1.1 Resultados trimestrales

El **Resultado Neto** del primer trimestre del año 2008 ha ascendido a **64,8 millones de euros, un 15,2% superior** a los 56,2 millones de euros obtenidos en el mismo trimestre del ejercicio anterior.

En el primer trimestre del año 2008 la **tasa fiscal del impuesto de sociedades** se ha situado en el **30%**, respecto al 32,5% del primer trimestre de 2007.

El **Resultado Operativo (EBIT)** del trimestre ha alcanzado los **110 millones de euros**, que frente a los 99,2 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año anterior, supone un **crecimiento del 10,8%**.

El **Cash Flow Operativo (EBITDA)** ha pasado de 146,6 millones de euros en el primer trimestre de 2007 a **158,9 millones de euros** en el mismo periodo de 2008, registrando un **crecimiento del 8,4%**.

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

Adicionalmente, en el primer trimestre del año 2007 se contabilizaron como otros gastos de explotación y a su vez como ingresos por actividades reguladas, 7,6 millones de euros correspondientes a los gastos operativos relacionados con la operación del almacenamiento subterráneo de Gaviota. Es importante destacar, que desde 1 de enero de 2008, Enagás dejó de arrendar a Repsol Investigaciones Petrolíferas S.A, y por tanto de operar, dicho almacenamiento subterráneo, por lo que en el primer trimestre de 2008 no existen ingresos regulados y costes operativos por este concepto.

El Beneficio Neto por acción en el primer trimestre de 2008 ha sido de 0,27 euros. El Cash Flow Operativo por acción en el mismo periodo ha ascendido a 0,67 euros.

1.2 Magnitudes físicas

La demanda de gas transportada en el Sistema en el primer trimestre del año ha ascendido a 127.146 GWh, un 17,9% superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento ha estado motivado fundamentalmente por el consumo de gas para la generación de electricidad, que ha aumentado un 62,2% respecto al primer trimestre de 2007, debido a la escasa aportación de la generación hidráulica en los tres primeros meses del año.

El gas natural transportado en el primer trimestre del año 2008 para la generación de electricidad representó un 37,5% de la demanda total, frente al 27,2% registrado en el primer trimestre del año 2007. A 31 de marzo se encontraban operativos 54 grupos de 400 MW, frente a los 43 grupos operativos en la misma fecha del año 2007. La demanda destinada al mercado liberalizado supuso al finalizar el mes de marzo un 90% sobre el total.

DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA	Ene-Mar 2007	Ene-Mar 2008	Var%
(GWh)			
Mercado a tarifa	20.591	12.692	-38,4%
Mercado liberalizado	87.270	114.454	31,1%
Total demanda transportada	107.861	127.146	17,9%

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 78,6 millones de euros. Los proyectos más significativos para los que se han obtenido las actas de puesta en marcha han sido el gasoducto "Desdoblamiento Barcelona-Arbós" y la estación de compresión de Zaragoza.

2.2 Inversiones efectuadas

Las inversiones del primer trimestre han ascendido a 156,9 millones de euros.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de Enagás aprobó durante el primer trimestre del año 2008, proyectos de inversión por importe de 247,4 millones de euros. Dentro de esta cifra se incluyen el gasoducto Algete-Yela, el gasoducto Zarza de Tajo-Yela, el gasoducto Castropodame-Villafranca del Bierzo y la estación de compresión de El Villar de Arnedo.

2.3 Procesos de autorización

Durante el primer trimestre del año 2008, y adicionales a los 78,6 millones de euros de proyectos puestos en operación durante el mismo periodo, se ha continuado realizando avances en los procesos de autorización que afectan a proyectos por un importe de aproximadamente 51 millones de euros.

Es importante destacar que desde enero del 2007 hasta el 31 de marzo de 2008, el progreso en los procesos de autorización afectan a inversiones por una cuantía de alrededor de 3.900 millones de euros.

De dicho importe, y además de los 172,8 millones de euros de proyectos puestos en operación, durante dicho periodo, 1.223 millones de euros se refieren a proyectos con la autorización administrativa correspondiente, 952 millones de euros corresponden a proyectos que ya disponen de la Declaración de Impacto Ambiental y 1.578 millones de euros a proyectos que ya han obtenido la autorización directa por parte del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

3. ESTRUCTURA FINANCIERA

El **endeudamiento financiero neto** de la Compañía al final del primer trimestre de 2008 ha ascendido a **2.126,7 millones de euros**, comparado con 1.942,7 millones de euros de finales de 2007 y los 1.798,7 millones de euros a 31 de marzo de 2007.

El **92,2%** de la deuda de la Compañía al finalizar el primer trimestre del año 2008 era a **largo plazo** y un **46,7%** se encontraba **cubierta mediante instrumentos derivados**.

Es importante destacar que hasta el día 10 de abril del año 2008 existían 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. A la fecha de publicación de este informe, la Compañía ha realizado varias operaciones de cobertura de tipos de interés, que han supuesto un coste medio del 3,79%, aplicables a un importe de 617,5 millones de euros y vencimiento en el año 2011.

Como activos financieros a valor razonable, la Compañía tiene registrado un derivado de cobertura de tesorería cuya valoración a 31 de marzo fue de 5,7 millones de euros.

El **ratio de endeudamiento** (deuda neta sobre total de activos) al finalizar el primer trimestre de 2008 se ha situado en el **51,3%**, frente al 48,9% al final del año 2007 y al 49,2% al finalizar el primer trimestre de 2007.

El **Cash Flow Neto** acumulado a 31 de marzo, **29,9 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 **4,62%**, frente al 4,28% obtenido a finales de 2007 y al 3,95% registrado a 31 de marzo de 2007.

El **Resultado financiero**, incluyendo la activación de gastos financieros (6,6 millones de euros), refleja una cifra negativa de **17,5 millones de euros**, frente al resultado financiero del mismo periodo de 2007, que una vez incluida la activación de gastos financieros (1,5 millones de euros) alcanzó la cifra de 16 millones de euros.

Sin tener en cuenta la activación de gastos financieros en ambos trimestres, el Resultado financiero aumenta un 37,4% motivado por un mayor endeudamiento y un coste medio de la deuda superiores a los registrados en el primer trimestre del año 2007.

4. HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

4.1 Préstamo a largo plazo con el ICO de 500 millones de euros para financiar nuevas infraestructuras gasistas

Continuando con la política de dar preferencia a la financiación institucional, el 15 de abril la Compañía firmó con el Instituto de Crédito Oficial, la ampliación de la financiación actual con un nuevo préstamo de 500 millones de euros. El plazo de amortización de este crédito es de hasta 15 años y prevé hasta cinco años de carencia.

4.2 Junta General de Accionistas 2008

La Junta General de Accionistas de Enagás se celebró el pasado día 25 de Abril de 2008. En ella, el Presidente, Antonio Llardén, resumió los principales hitos del ejercicio 2007. Las propuestas aprobadas, así como la documentación completa, están disponibles en la página web de Enagás (www.enagas.es).

Entre los acuerdos aprobados, la Junta acordó:

- Reelegir como miembro del Consejo de Administración a Peña Rueda S.L. Unipersonal por un nuevo período de cuatro años. Peña Rueda S.L. Unipersonal mantendrá la condición de Consejero Dominical a propuesta del accionista Cantábrica de Inversiones de Cartera, S.L.
- Ratificar el nombramiento efectuado por cooptación por el Consejo de Administración hasta la fecha de la Junta y nombrar miembro del Consejo de Administración por el período estatutario de cuatro años a Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK) la cual mantendrá la condición de Consejero Dominical a propuesta de la propia Bilbao Bizkaia Kutxa, accionista de la Sociedad.
- Nombrar miembro del Consejo de Administración a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) por el período estatutario de cuatro años. SEPI tendrá la condición de Consejero Dominical a propuesta de la propia SEPI, accionista de la Sociedad. El número de miembros del Consejo de Administración queda así fijado en 17.
- Igualmente la Junta ha adoptado el acuerdo de abonar un dividendo complementario de 0,358874 euros por acción, cantidad de la que se deducirán los impuestos legalmente procedentes. El pago del dividendo complementario se efectuará el día 3 de julio de 2008.

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 29,4 millones de euros.

Asimismo, Enagás S.A. ha tenido un coste de 4,2 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 3,1 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 5,4 millones de euros.

- Operaciones con "Gasoducto Braga-Tuy"

Enagás S.A. tiene concedido, a favor de esta sociedad, un préstamo por importe de 10,9 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 10 de enero de 2008 y en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio, la cantidad de 2,9 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 5 son a corto plazo y 15 a largo plazo. De los 31 contratos firmados en el trimestre, 2 de ellos continuaban en vigor a 31 de marzo de 2008. 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 2008, se han prestado los servicios siguientes: Se han regasificado 19.609 GWh, que suponen un 43,8% del total ATR, habiéndose facturado por estos servicios, incluida la carga de cisternas, 12,16 millones de euros; se han transportado 52.726 GWh, que suponen un 58,3% del total ATR, habiéndose facturado por estos servicios, incluyéndose la facturación de peajes de término de conducción, 16,30 millones de euros; por último, se han almacenado de media diaria durante el trimestre 6.452 GWh de media que representan un 48,5% del total ATR habiéndose facturado por estos servicios 8,97 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 2008, la cantidad de 14.373 GWh de gas natural, por un importe de 314,8 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.

Durante ese mismo período, la cantidad de gas natural transmitido por Enagás S.A. a las distribuidoras del Grupo Gas Natural, ha sido de 13.455 GWh, por un importe de 239,3 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 4,8 millones de euros.

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

1. Enagás S.A. ha pagado a INCOMED (CAM), con fecha 10 de enero de 2008 y en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio, la cantidad de 2,9 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 10 de enero de 2008 y en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio, la cantidad de 2,9 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 10 de enero de 2008 y en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio, la cantidad de 2,9 millones de euros.

2. Enagás S.A. tiene contratada con Cajastur una Póliza de crédito por importe de 6,0 millones de euros y una línea de avales por importe de 12,0 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 10 de enero de 2008 y en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio, la cantidad de 2,9 millones de euros.

- **Operaciones con Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI)**

Enagás S.A. ha pagado a Sepi con fecha con fecha 10 de enero de 2008 y en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio, la cantidad de 2,9 millones de euros.

- Operaciones con Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK)

1. Enagás S.A. ha pagado a BBK con fecha con fecha 10 de enero de 2008 y en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio, la cantidad de 2,9 millones de euros.

2. Enagás, además, tiene contratadas con BBK una línea de crédito y una línea de avales, ambas por importe de 6,0 millones de euros.

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

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 2008, a la cantidad de 1,6 millones de euros. Las retribuciones percibidas por la Alta Dirección de la compañía ascendieron a la cantidad de 297,6 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 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 50,0 millones de euros.

3. Los avales otorgados por La Caixa a Enagas ascendieron, a 31 de marzo de 2008, a 74,7 millones de euros.

4. Enagás tiene suscritos contratos de renting con entidades del grupo La Caixa por importe de 6,2 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 Caixa Catalunya

Enagás tiene suscrita una póliza de crédito con Caixa Catalunya por importe de 6 millones de euros y una línea de avales por importe de 12,0 millones de euros.

Además, Caixa Catalunya participa con 15,0 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 Caixa Catalunya en cuanto a intereses, comisiones, gastos y garantías son las de mercado.

- **Operaciones con Iberdrola S.A.**

Enagás S.A. tiene suscritos y en vigor con sociedades del Grupo Iberdrola un total de 35 contratos de acceso de terceros a la red (ATR) de los cuales 6 son a corto plazo y 29 a largo plazo. De los 7 contratos firmados en el trimestre, 2 de ellos continuaban en vigor a 31 de marzo de 2008. 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 2008, se han prestado los servicios siguientes: Se han regasificado 3.633 GWh, que suponen un 8,1% del total ATR, habiéndose facturado por estos servicios, incluida la carga de cisternas, 3,4 millones de euros; se han transportado 6.458 GWh, que suponen un 7,1% del total ATR, habiéndose facturado por estos servicios, incluyéndose la facturación de peajes de término de conducción, 2,5 millones de euros; por último, se han almacenado de media diaria durante el trimestre 1.513 GWh de media que representan un 11,4% del total ATR habiéndose facturado por estos servicios 2,2 millones de euros.

Madrid, 7 de mayo de 2008

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

Millones de euros (cifras no auditadas)	Ene-Mar 2007	Ene-Mar 2008	Var%
Margen bruto(*)	-2,4	-0,9	-61,9%
Ingresos por actividades reguladas	195,3	204,9	4,9%
Otros ingresos de explotación	9,5	6,8	-27,7%
Total ingresos	202,3	210,8	4,2%
Gastos de personal	-18,4	-15,1	-18,1%
Otros gastos de explotación	-37,3	-36,8	-1,3%
Cash Flow operativo (EBITDA)	146,6	158,9	8,4%
Dotación para amortizaciones del inmovilizado	-47,3	-48,9	3,3%
Resultado operativo (EBIT)	99,2	110,0	10,8%
Resultado financiero	-16,0	-17,5	9,1%
Resultado antes de impuestos	83,2	92,5	11,2%
Impuesto sobre Sociedades	-27,0	-27,7	2,7%
Resultado neto del periodo	56,2	64,8	15,2%

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

6.2 Estado Consolidado de Flujos de Tesorería

Millones de euros (cifras no auditadas)	Ene-Mar 2007	Ene-Mar 2008
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	83,2	92,5
Ajustes al resultado neto	46,9	50,9
Amortización de activos fijos	47,3	48,9
Movimiento en provisiones	-4,3	1,0
(Beneficios)/pérdidas en la venta de inmovilizado	0,0	0,0
Variación en ingresos a distribuir en varios ejercicios	7,4	0,0
Variación en ajustes por periodificación	0,9	0,6
Otros ajustes	-4,5	0,4
Variación del capital circulante operativo	-26,7	-113,5
(Incremento) disminución de existencias	31,7	-48,6
(Incremento) disminución de deudores	-21,8	-4,2
Incremento (disminución) de proveedores y acreedores	-36,7	-60,7
Variación impuesto sobre las ganancias a pagar	-1,7	0,0
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	101,6	29,9
(Inversiones) en capital	-78,8	-156,9
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	2,9	-0,8
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-75,8	-157,7
Incremento (disminución) neto en préstamos distintos de descubiertos en cta	27,8	192,3
Dividendos pagados	-45,4	-57,3
Incremento (disminución) de otras deudas	0,3	0,5
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-17,2	135,5
FLUJOS NETOS TOTALES DE EFECTIVO	8,5	7,7
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al principio del periodo	3,3	5,3
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	11,9	12,9

6.3 Balance de Situación Consolidado NIFF

Millones de euros (cifras no auditadas)	Marzo 2007	Marzo 2008
Inmovilizaciones inmateriales.....	31,4	33,1
Inversiones inmobiliarias.....	0,6	0,0
Inmovilizaciones materiales.....	3.047,2	3.499,4
Activos financieros no corrientes.....	23,6	26,8
Activos por impuestos diferidos.....	9,5	9,4
Activos no corrientes	3.112,3	3.568,7
Existencias.....	47,0	52,0
Deudores.....	460,4	467,6
Otros activos financieros corrientes.....	5,3	9,9
Activos por impuestos corrientes.....	14,8	34,4
Otros activos corrientes.....	1,5	1,4
Efectivo y otros medios equivalentes.....	11,9	12,9
Activos corrientes	540,9	578,3
TOTAL ACTIVO	3.653,2	4.147,0
<i>Capital suscrito.....</i>	<i>358,1</i>	<i>358,1</i>
Reserva de revalorización	342,5	0,0
Reserva de cobertura de cash flow	0,6	4,0
Reserva de conversión a NIIF	-0,7	-0,7
Reserva de actualización CNE	-0,5	-1,4
<i>Otras reservas.....</i>	<i>341,9</i>	<i>1,9</i>
Reserva legal	71,6	71,6
Reservas voluntarias	285,7	731,5
Reservas en soc.consolidadas	2,7	3,3
Pérdidas y ganancias consolidadas	56,2	64,8
<i>Ganancias acumuladas.....</i>	<i>416,3</i>	<i>871,2</i>
<i>Remanente.....</i>	<i>216,4</i>	<i>238,3</i>
<i>Dividendo activo a cuenta.....</i>	<i>-45,4</i>	<i>-57,3</i>
Fondos propios	1.287,3	1.412,2
Deudas con entidades de crédito.....	1.629,0	1.954,7
Otros pasivos financieros.....	20,2	18,7
Pasivos por impuestos diferidos.....	1,9	2,9
Provisiones.....	12,4	31,7
Otros pasivos no corrientes.....	60,5	69,1
Pasivos no corrientes	1.724,0	2.077,1
Deudas con entidades de crédito.....	156,4	162,2
Otros pasivos financieros.....	5,0	5,2
Acreed. comerciales y otras ctas. a pagar.....	412,4	418,9
Pasivos por impuestos corrientes.....	66,8	69,9
Otros pasivos corrientes.....	1,3	1,6
Pasivos corrientes	641,9	657,7
TOTAL PASIVO	3.653,2	4.147,0

6.4 Magnitudes físicas y activos

Demanda de gas transportada en el Sistema (GWh)	Ene-Mar 2007	Ene-Mar 2008
Mercado a tarifa	20.591	12.692
Mercado liberalizado	87.270	114.454
Total demanda transportada	107.861	127.146

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		4.200.000
Cargaderos de cisternas	9	

ACTIVOS DE TRANSPORTE

	Unid.	Km
Km. de gasoducto en explotación		7.697
Estaciones de compresión	12	
Estaciones de regulación y medida (ERM) y estaciones de medida (EM)	378	

ACTIVOS DE ALMACENAMIENTOS SUBTERRÁNEOS

	Unid.	Mm3/día
Nº de almacenamientos	1	
Inyección máxima		4,0
Producción máxima		6,9