



*Junta
General de 2005
Accionistas*

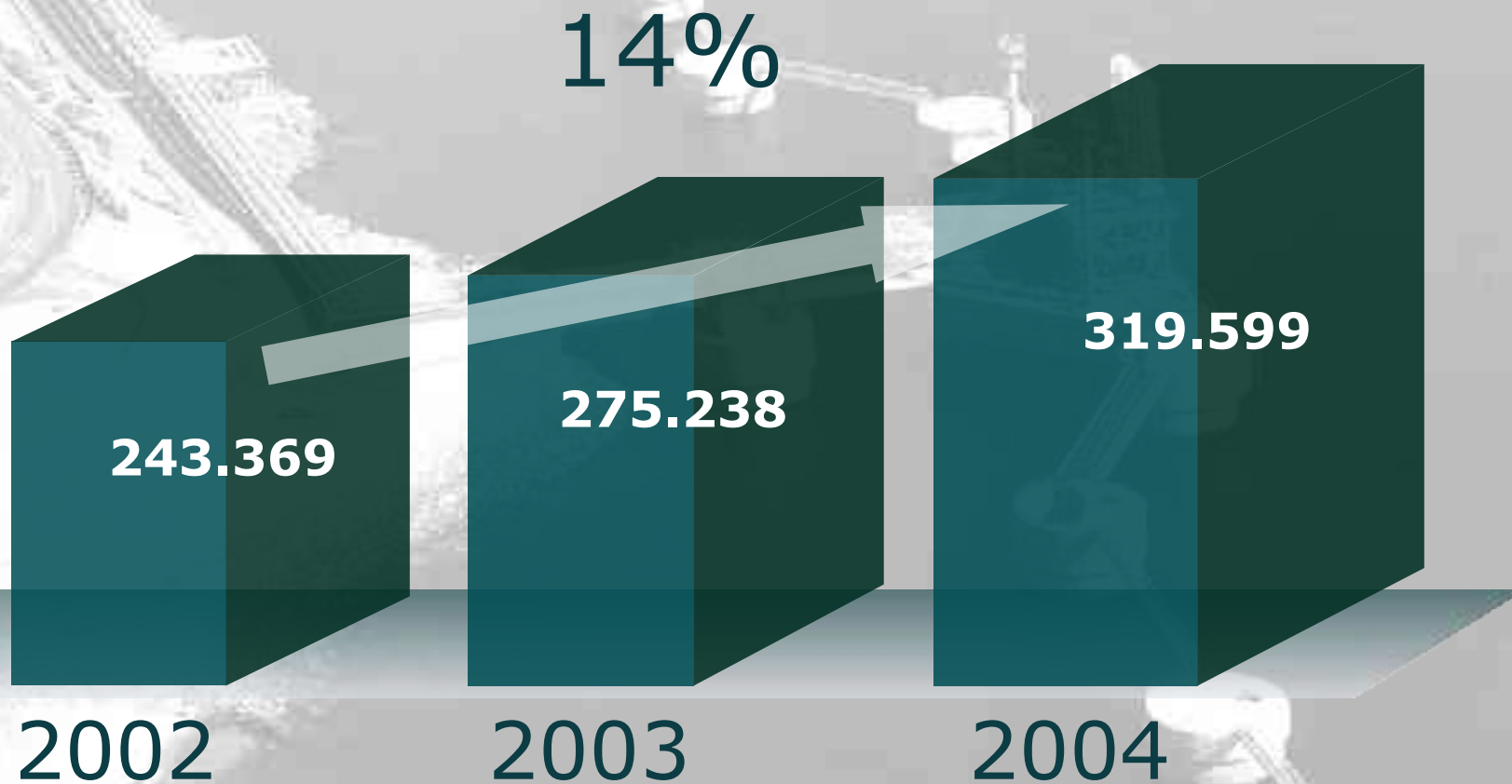
Madrid 21 de Abril de 2005

An aerial photograph of an industrial gas processing plant, featuring several large cylindrical storage tanks and a complex network of pipes and structures. A semi-transparent globe is overlaid on the left side of the image, partially obscuring the plant's details. The background is a clear, light blue sky.

Mercado del Gas

Mercado del Gas

GWh



Fuerte crecimiento de la demanda

Mercado del Gas

(Crecimiento de la demanda 2004)

GWh

275.238



2003

16%



319.599

2004

Crecimiento en todos los sectores

Mercado del Gas

(Crecimiento por sectores: Doméstico)

■ N° Clientes

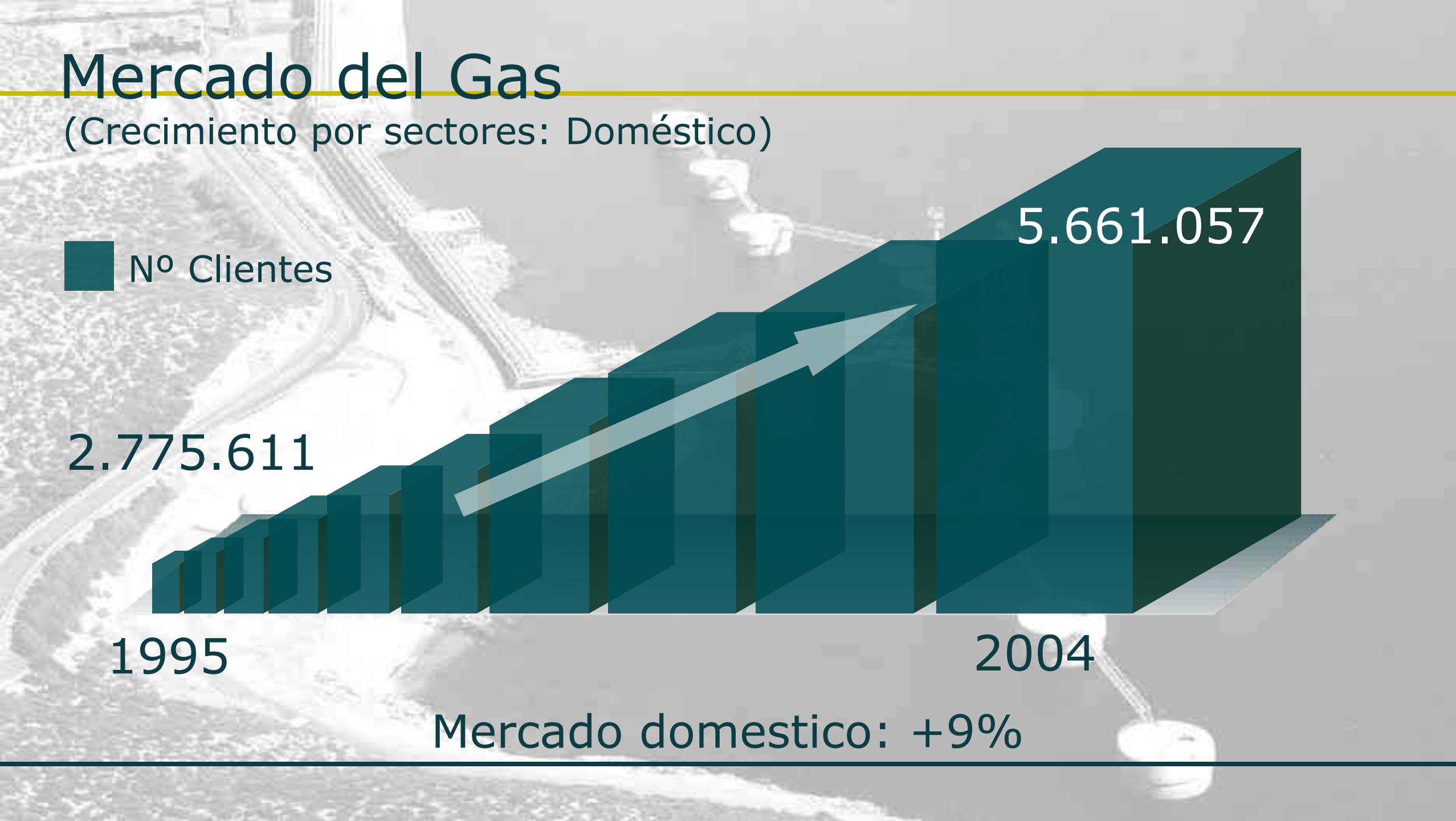
2.775.611

5.661.057

1995

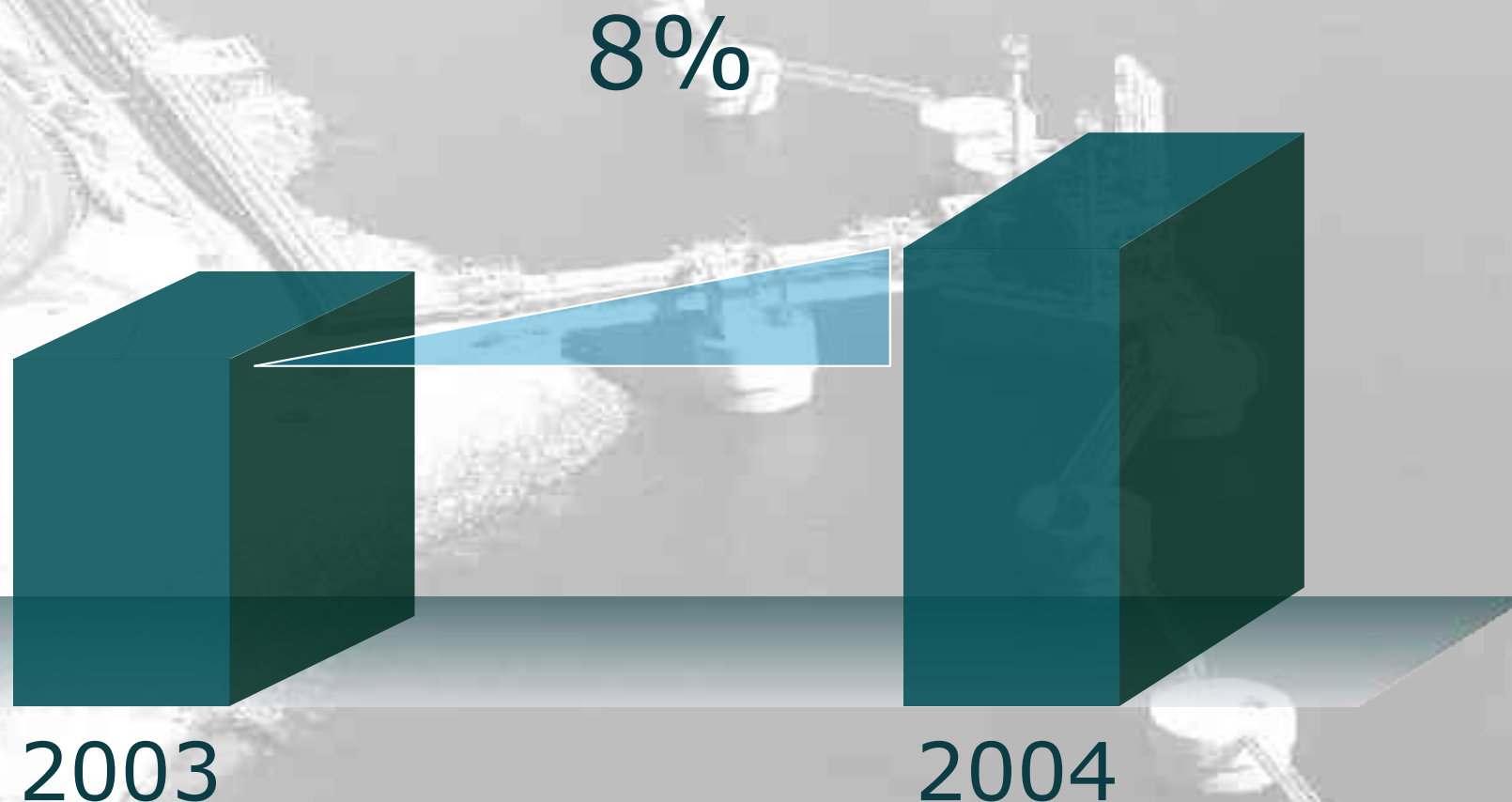
2004

Mercado domestico: +9%



Mercado del Gas

(Crecimiento por sectores: Industrial)

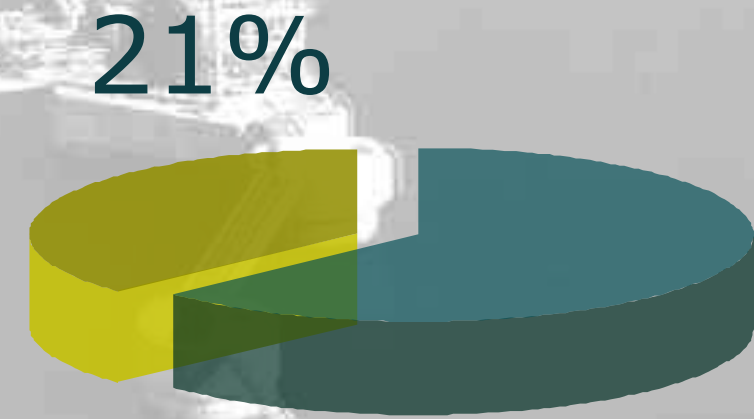
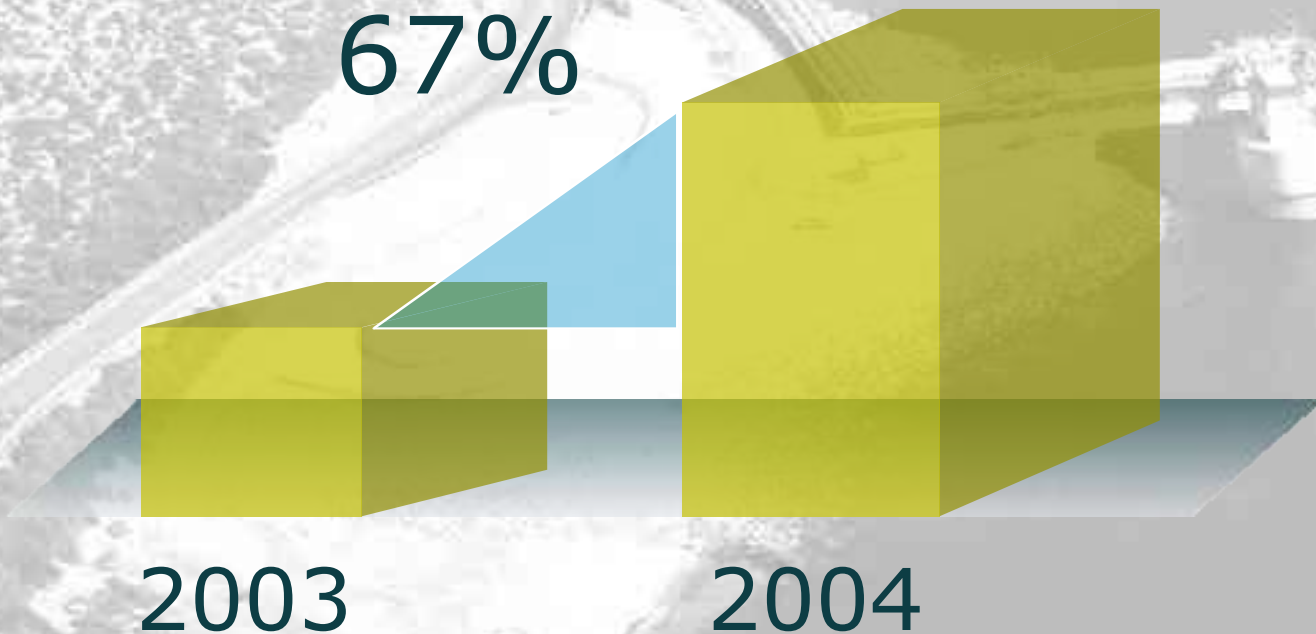


Mayor eficiencia y respeto al medio ambiente

Mercado del Gas

(Crecimiento por sectores)

 Gas para generación eléctrica



Generación de electricidad

Mercado del Gas

(Liberalización)

 M. Liberalizado

 M. Tarifa



70%

2003

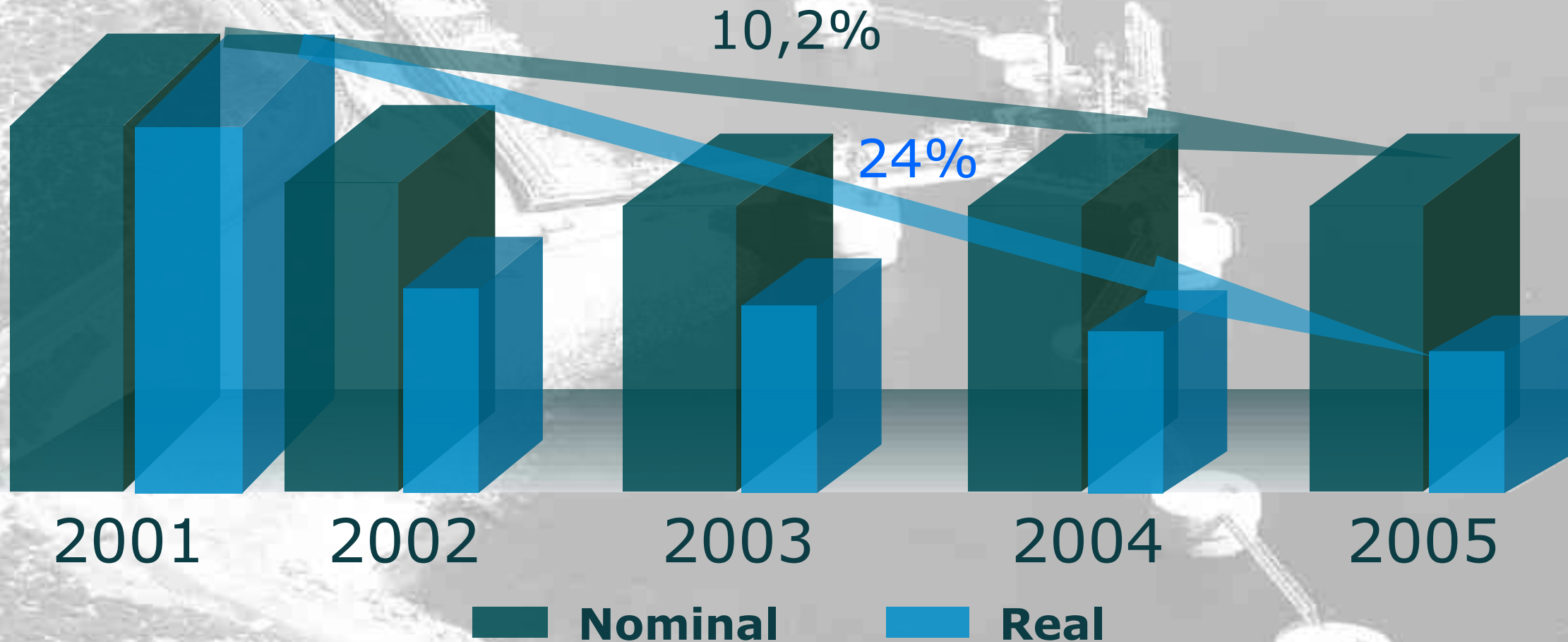


80%

2004

Mercado del Gas

(Liberalización: Evolución de los Peajes)



Actividades

Actividades

Transporte



Almacenamiento



Regasificación



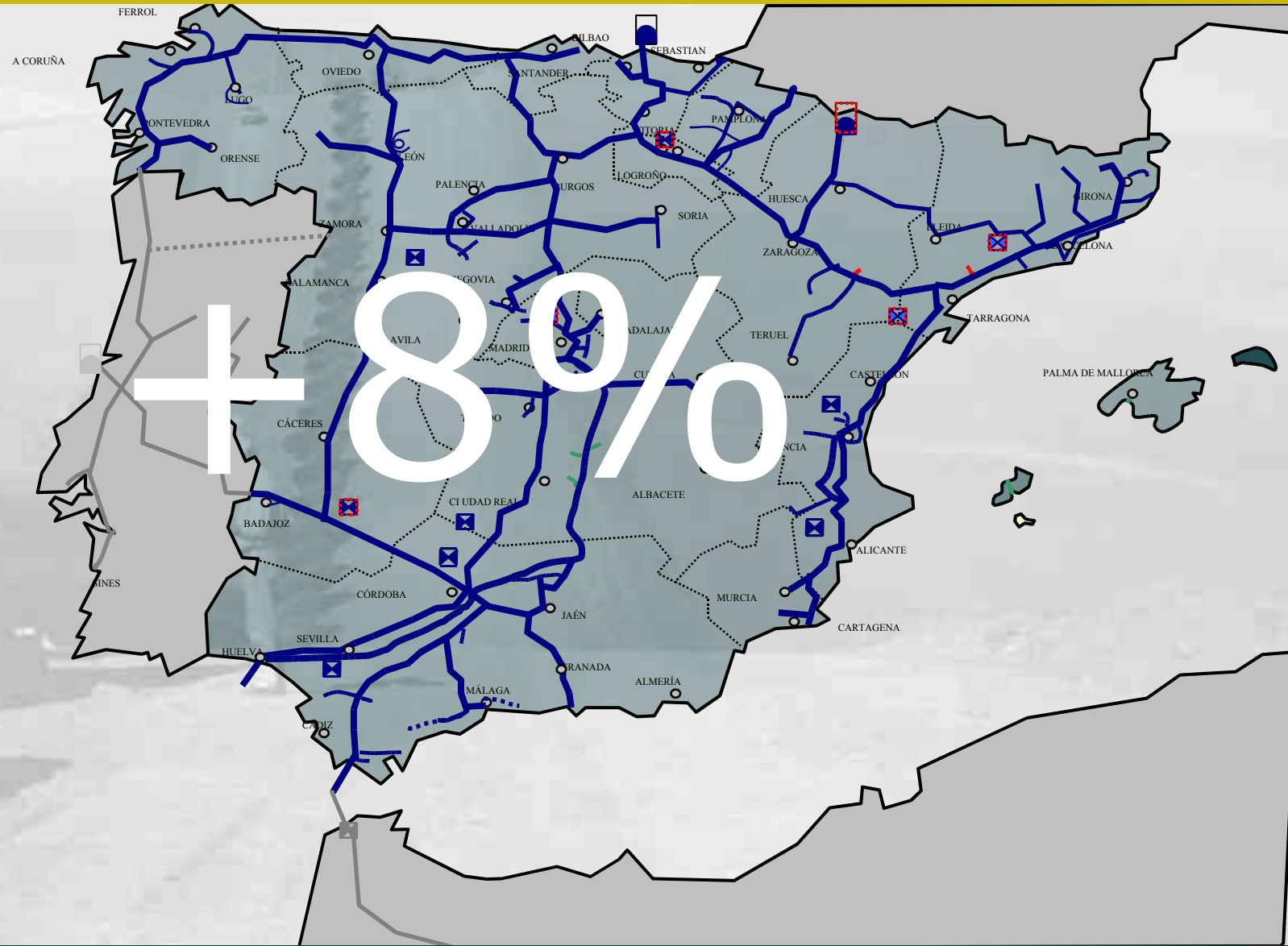
Gestor Técnico del Sistema



Actividades

(Transporte)

7.158 Km.
de gasoductos



Actividades

(Transporte)

Gasoducto Huelva – Sevilla – Córdoba - Madrid

636 KM

344 mill. de euros

Actividades

(Transporte)

Estaciones de compresión



Villafranca de Córdoba

Crevillente

21 Estaciones de

Regulación y Medida

Actividades

(Transporte)

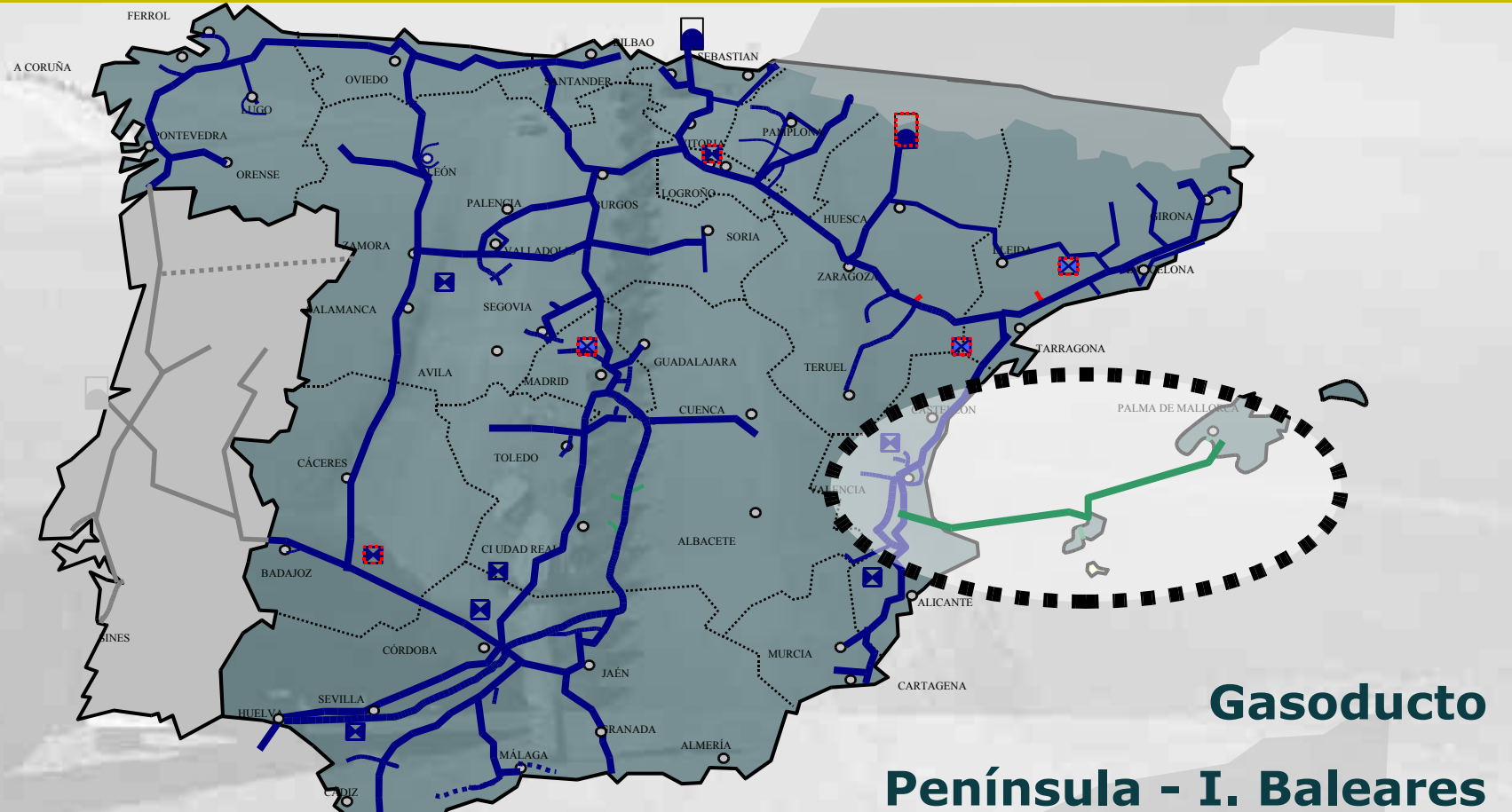
Inversiones en transporte



251 millones de euros

Actividades

(Transporte)



Nuevos proyectos: 342 millones de euros

Actividades

(Regasificación)

Volumen de aprovisionamientos

Gasoducto GN

37%



GNL

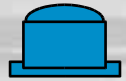
63%

Enagás regasificó 85,7%

Actividades

(Regasificación)

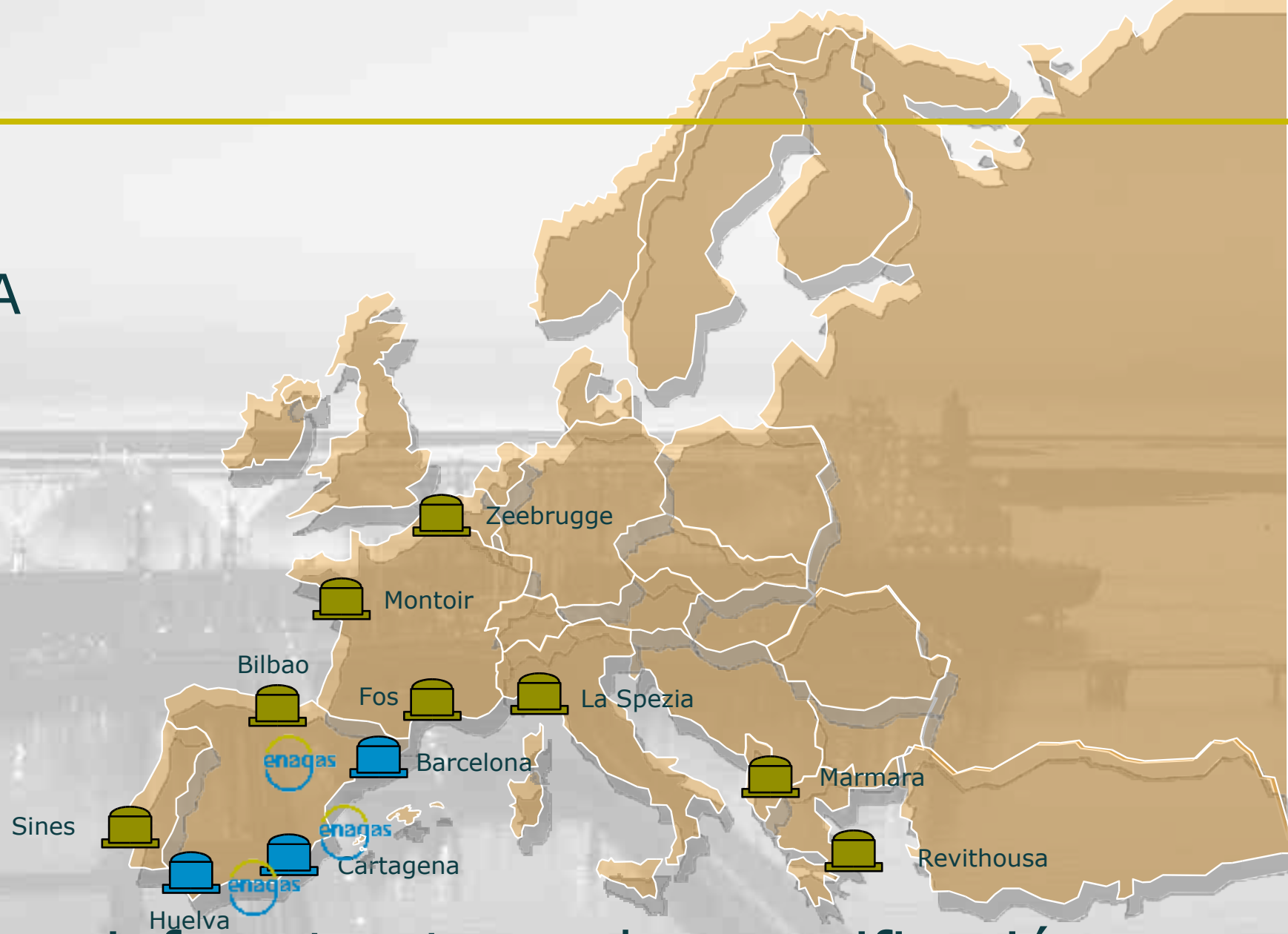
INFRAESTRUCTURA



Plantas de regasificación de Enagás



Plantas de regasificación operativas

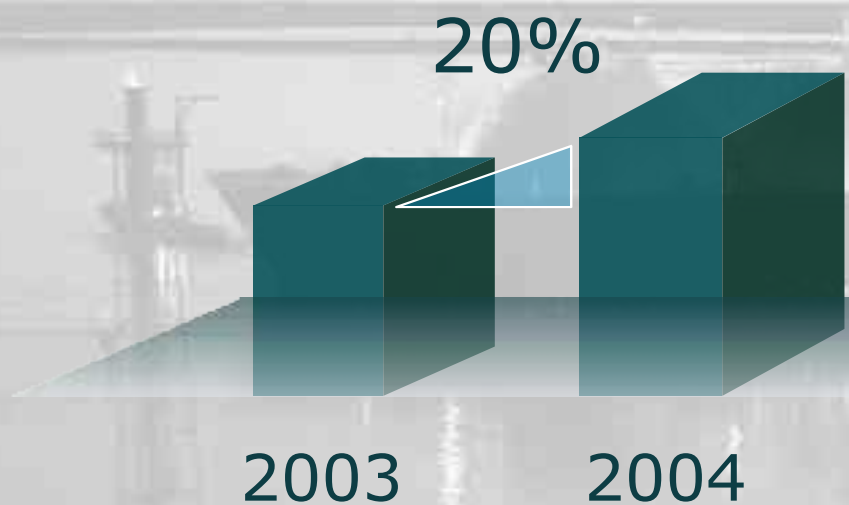


Líder europeo en infraestructuras de regasificación

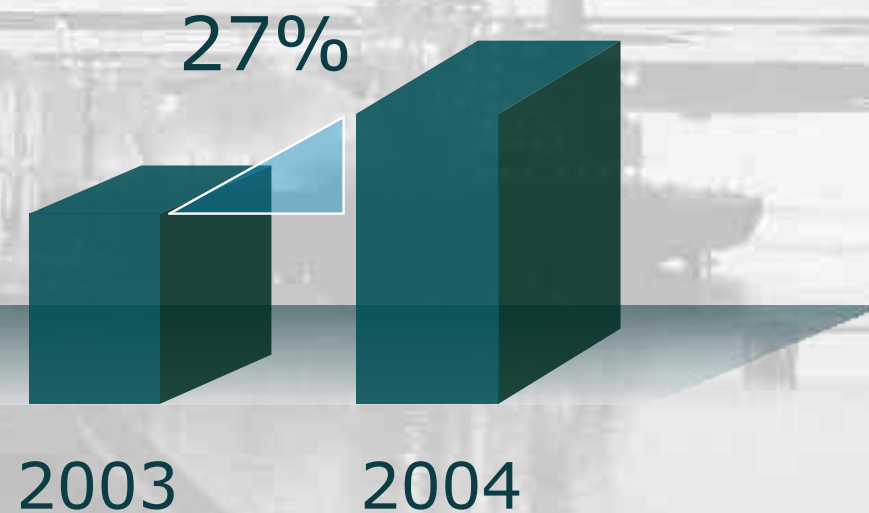
Actividades

(Regasificación)

Capacidad de regasificación



Capacidad de almacenamiento GNL



Actividades

(Regasificación)

Inversiones en regasificación



213 millones de euros

Actividades

(Almacenamiento)



Garantizan el suministro en puntas de demanda

Actividades

(Almacenamiento)

Real Decreto 1716/2004

- Existencias mínimas de seguridad
- Diversificación de abastecimiento

Enagás asegura el suministro del mercado a tarifa

Actividades

(Almacenamiento)

Inversiones en almacenamiento

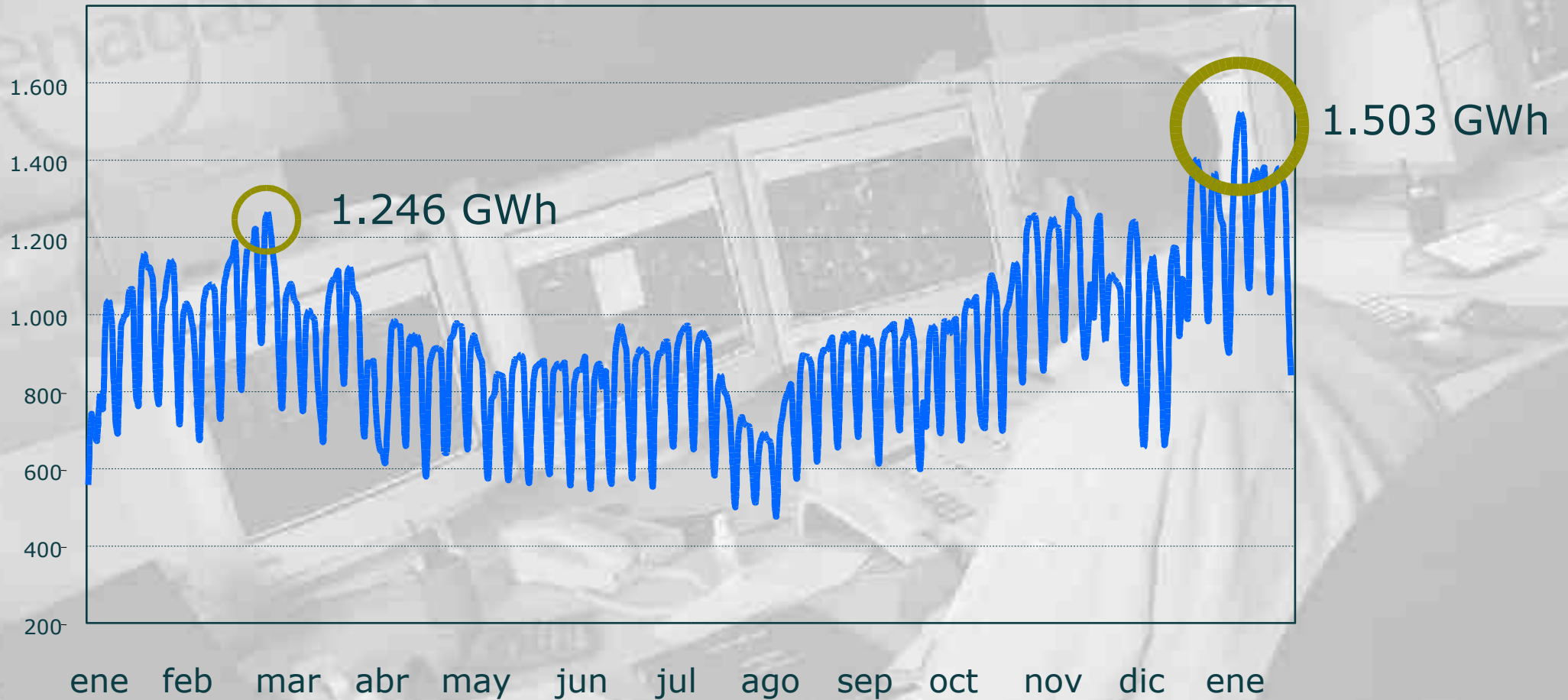


5 millones de euros

Actividades

(Gestión Técnica del Sistema)

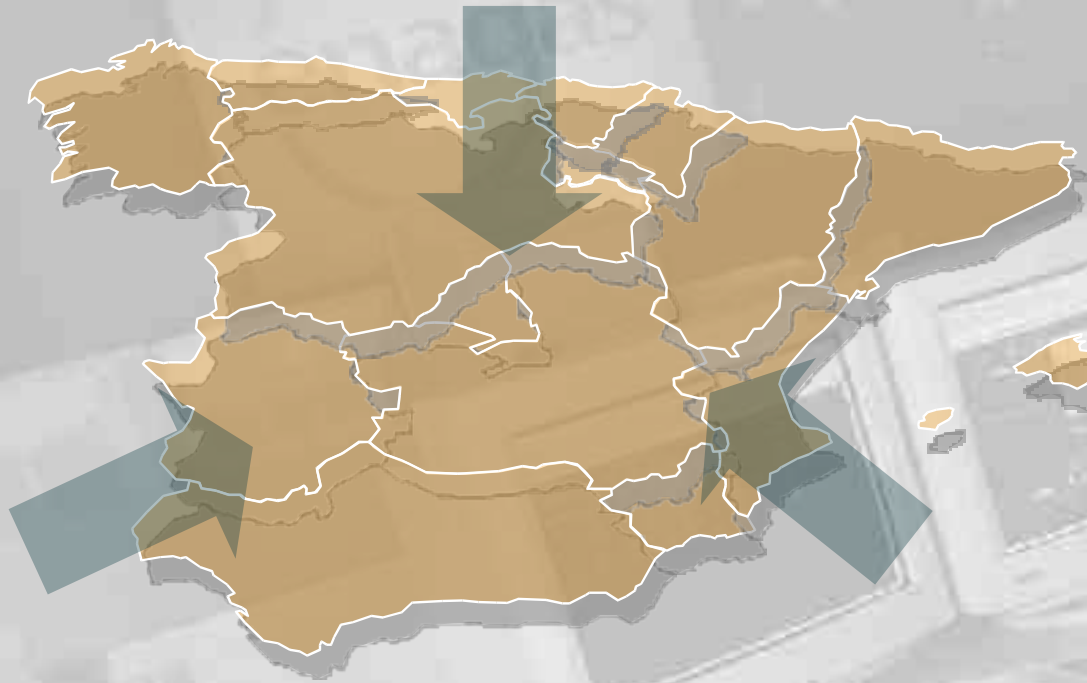
GWh



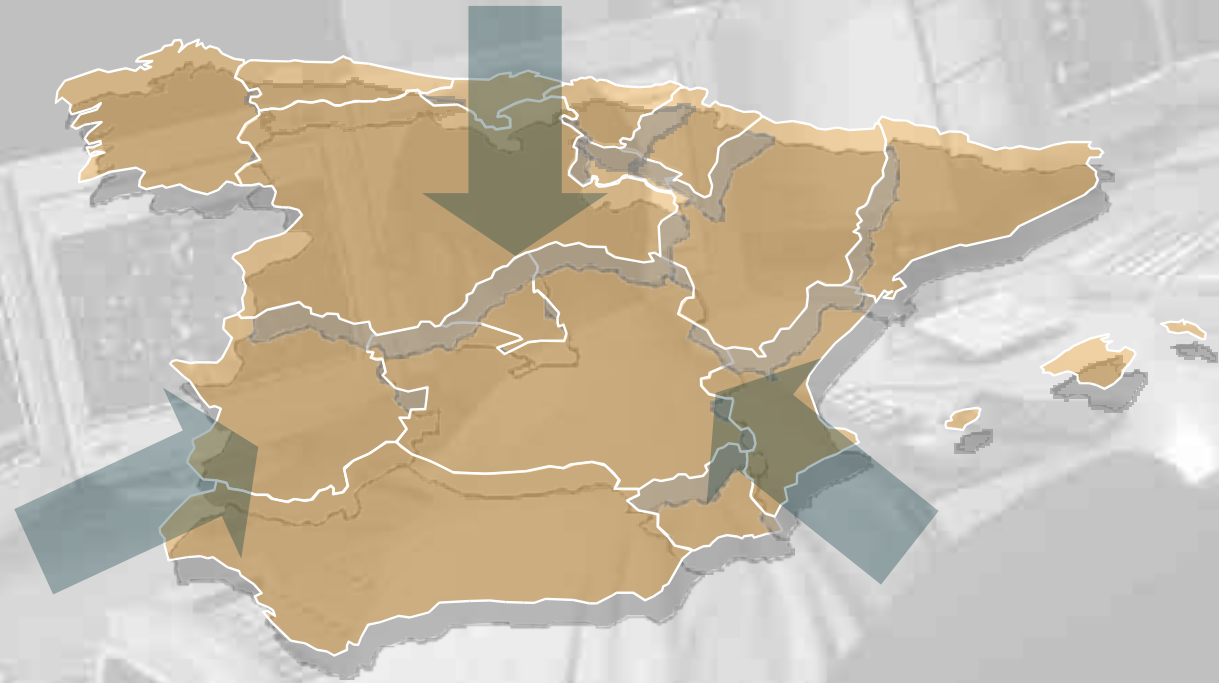
Récords de puntas de demanda

Actividades

(Gestión Técnica del Sistema)



**Capacidad entrada Sistema
+16% 2004**



**Capacidad entrada Sistema
+50% desde 2002**

An aerial photograph of a large industrial complex, possibly a refinery or chemical plant, featuring numerous buildings, pipes, and storage tanks. A semi-transparent circular overlay is centered on the image, and a thin yellow horizontal line is positioned below the text.

Ejercicio 2004

Resultados 2004

(Beneficio neto)

+11%



2003



2004

158 millones de euros

Resultados 2004

**Aumento de
Ingresos**

+7%

**Contención de
costes**

Costes operativos similares a **2002**

**Adecuada
gestión
financiera**

Coste medio deuda **2,98%**

Resultados 2004

(Inversiones)

+10%



2003



2004

469 millones de euros

Resultados 2004

(Inversiones)

Récord de inversiones puestas en explotación



Resultados 2004

(Financiación)

Deuda neta a final de año
1.427 mill. euros



■ Largo plazo

■ Corto plazo

■ Tipo fijo

■ Tipo variable

Financiación a largo plazo, coste fijo

Resultados 2004

(Financiación)

Deuda neta / Total activos



41,3%



2003



41,1%

2004

Flexibilidad financiera

Resultados 2004

(Ratings)



AA- estable

A2 positivo

Una de las compañías más sólidas del IBEX

Renegociación favorable de préstamos

Resultados 2004

mill. euros

(NIIF)

Plan contable Español

NIIF

EBIT

274,2

275,1

Bº NETO

158,1

158,1

**FONDOS
PROPIOS**

1.017,3

998,9

Transición a NIIF sin impactos relevantes



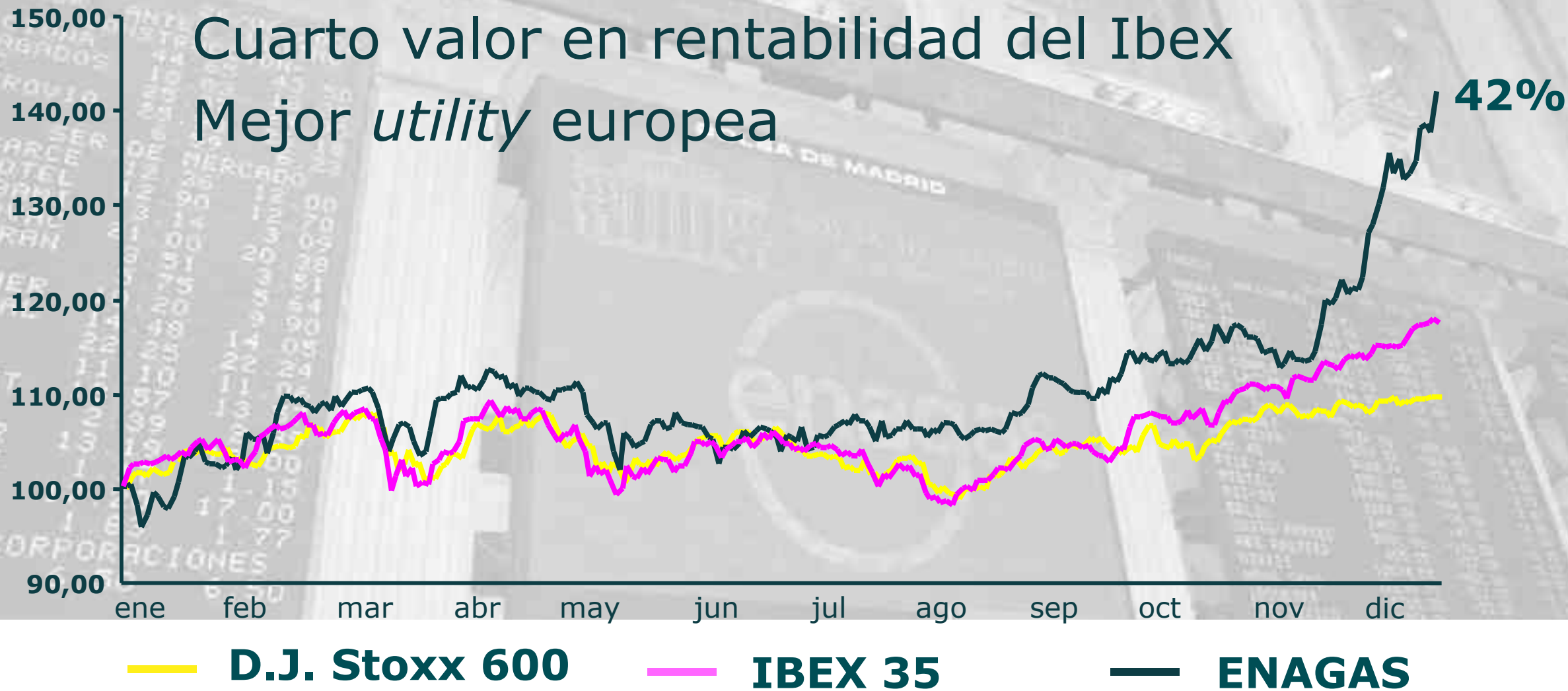
| | | | |
|----------|------|-----------------|------|
| AL VALOR | ANT | SE | 2002 |
| ACCIONA | CONS | BARCE | 1000 |
| DRAGADOS | | H HOTEL | 1000 |
| FCC | | M BAMI | 1000 |
| FERROVIA | | TROVAC | 1000 |
| DHL | | TDRAN | 1000 |
| | | IS | 1000 |
| | | LEHER | 1000 |
| | | ONIAL | 1000 |
| | | A | 1000 |
| | | PIST | 1000 |
| | | SOS | 1000 |
| | | GUR | 1000 |
| | | IZZ | 1000 |
| | | TA | 1000 |
| | | INCORPORACIONES | 6.50 |

Evolución Bursátil

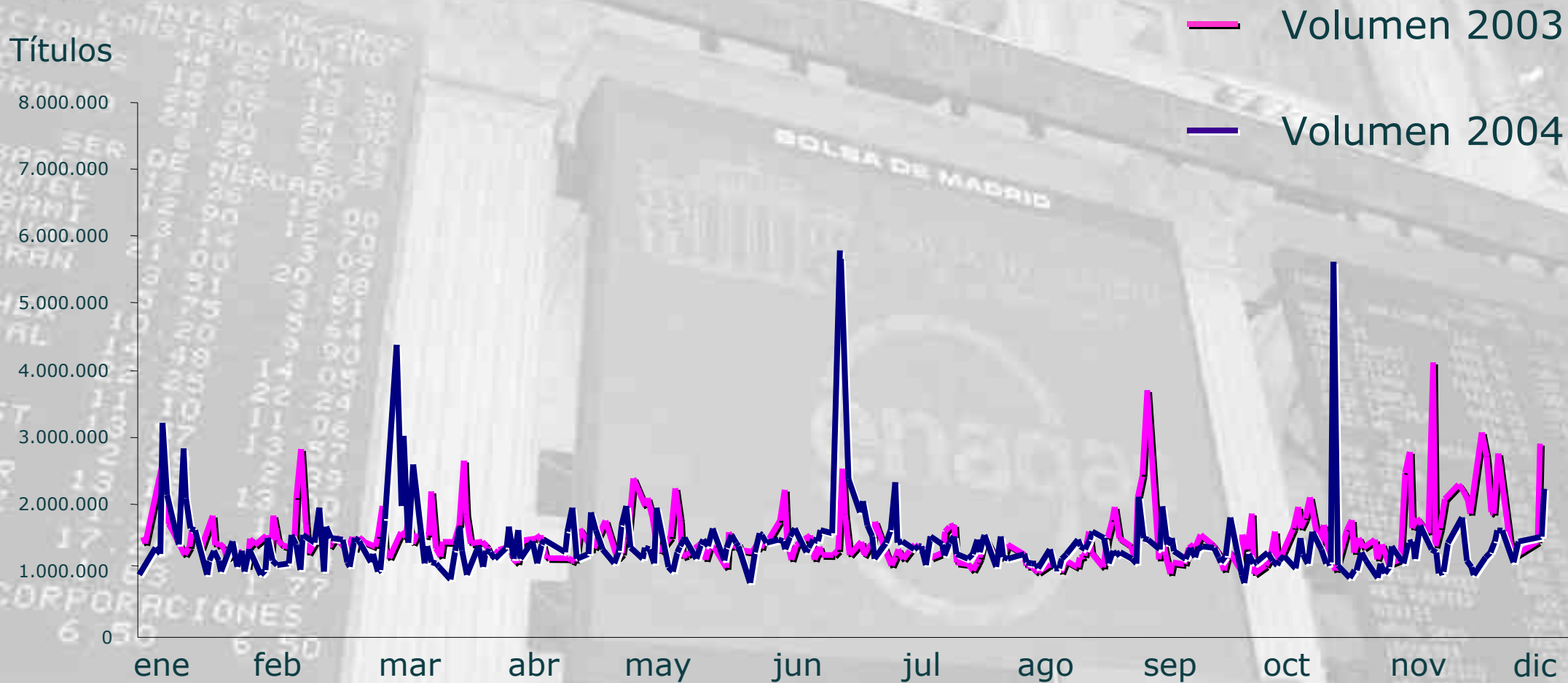


Evolución Bursátil 2004

Cuarto valor en rentabilidad del Ibx
Mejor *utility* europea



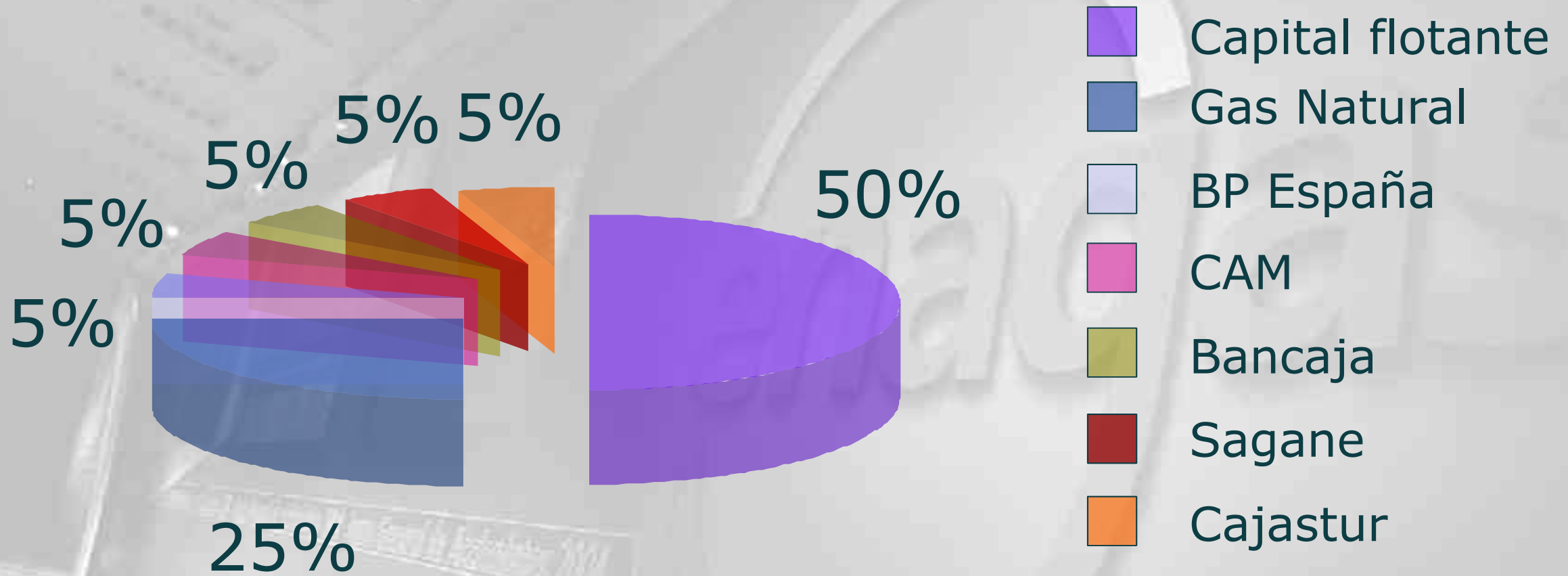
Evolución Bursátil 2004



Notable aumento de la liquidez

Estructura Accionarial

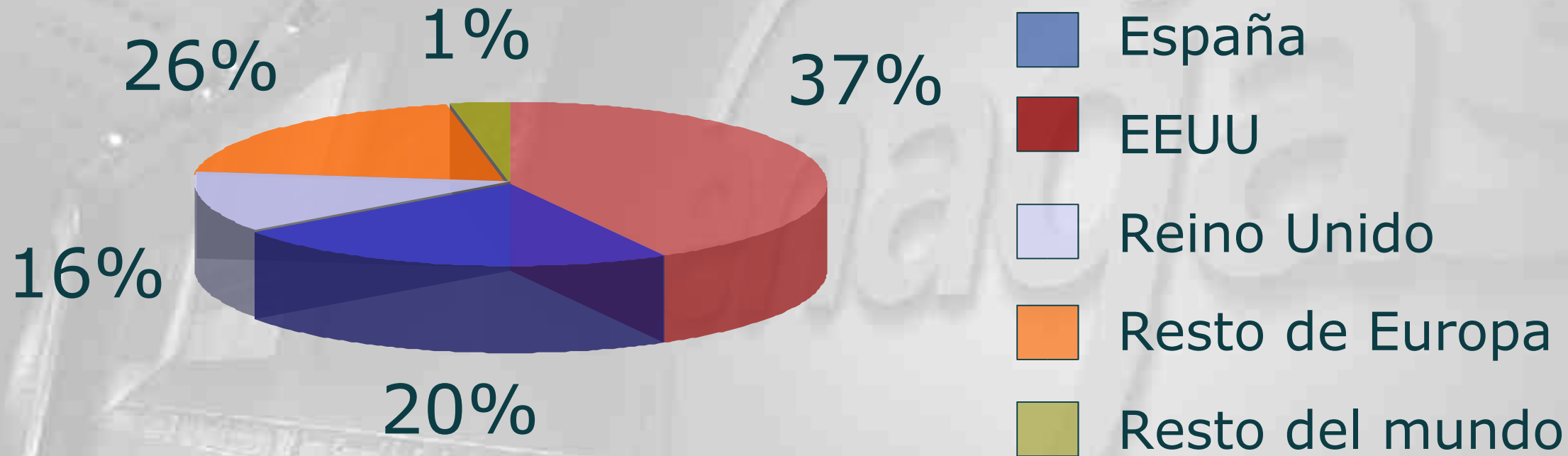
Estructura Accionarial



Participación máxima del 5% enero 2007

Estructura Accionarial

(Capital flotante)



Prueba de atractivo inversor y factor de liquidez



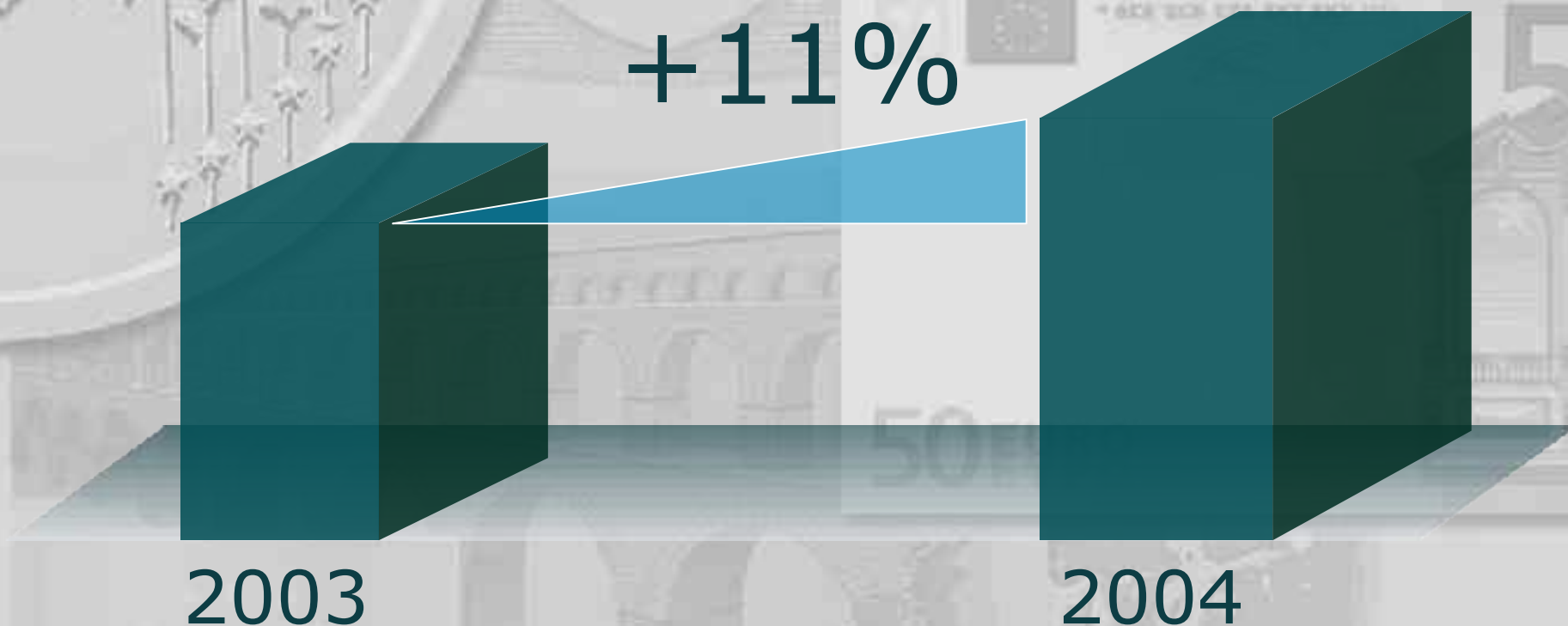
0 1 2 3 4 5 6 7 8 9 0 0

Dividendo



Dividendo

0,33 euros por acción
+11%



2003

2004

50% del Beneficio neto



Gobierno Corporativo





Compromiso Social

Compromiso Social

(Medio Ambiente)

Emisiones CO₂

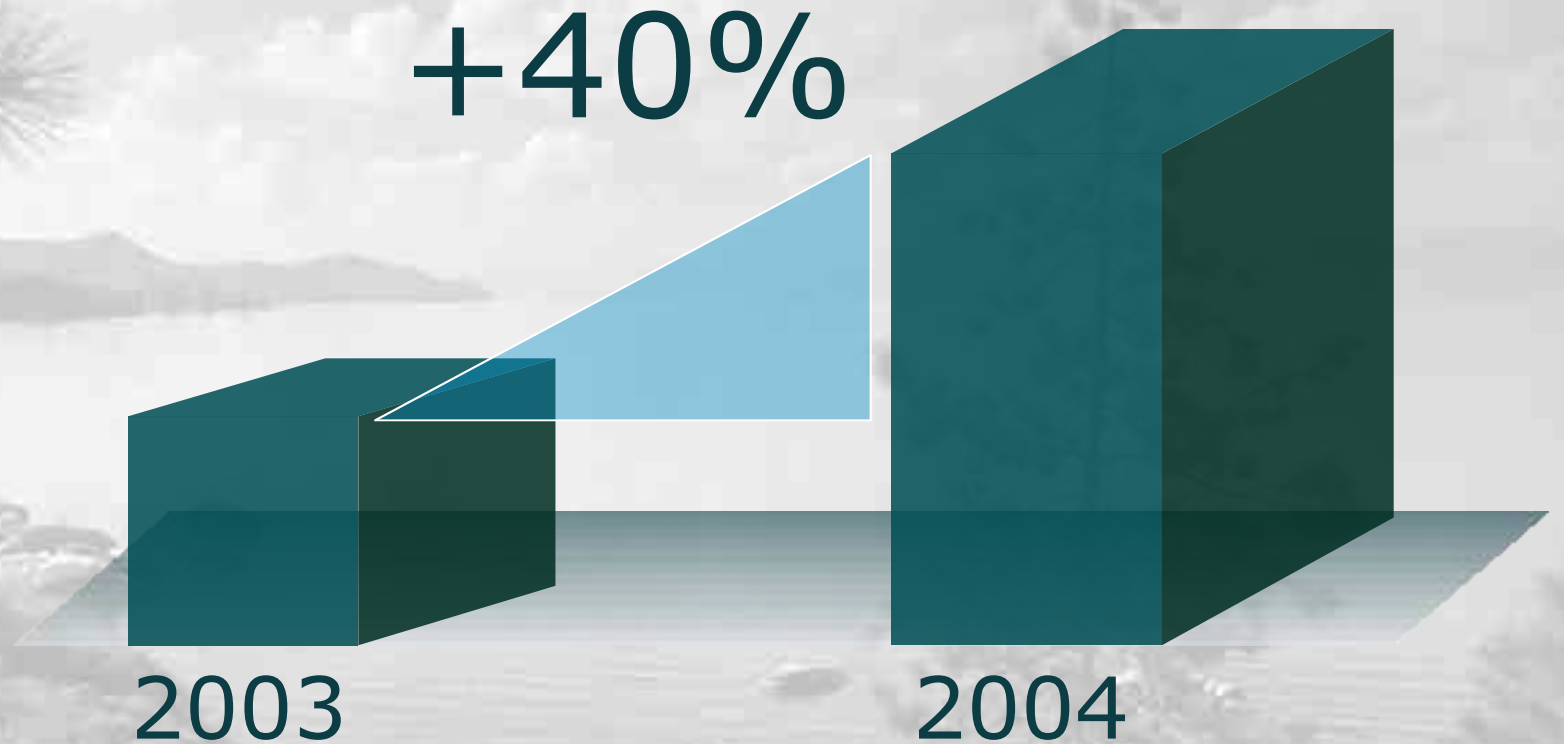
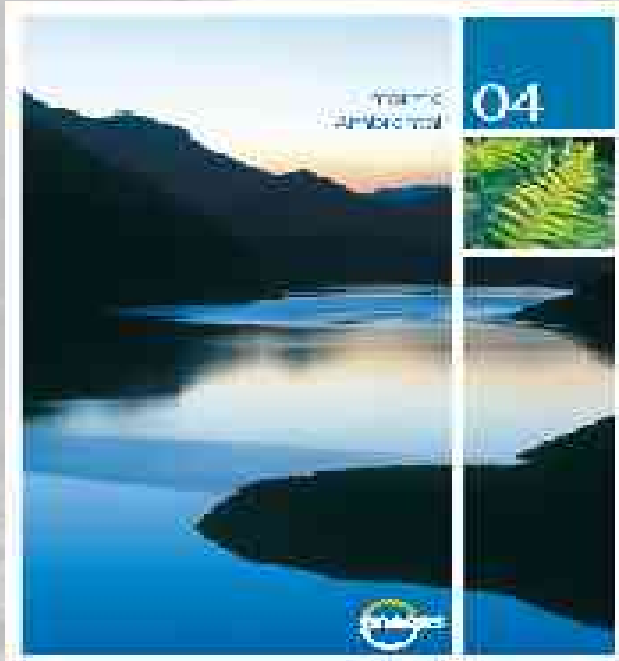


Compromiso con las disposiciones de Kioto

Compromiso Social

(Medio Ambiente)

Inversiones



Compromiso Social (Recursos Humanos)

Plantilla

+ 3%

18%

2003

2004

Cualificación y rejuvenecimiento de la plantilla



Ejercicio 2005



Ejercicio 2005

**Aumento de
Ingresos**

Max +16%

**Contención
de Costes**

EBITDA entre 15%-20%

Rentabilidad

Beneficio neto en torno a 15%

Ejercicio 2005

- Actualización de la **Planificación Obligatoria**
- Aprobación Normas de **Gestión Técnica del Sistema**
- Análisis Parámetros **primer periodo regulatorio estable**

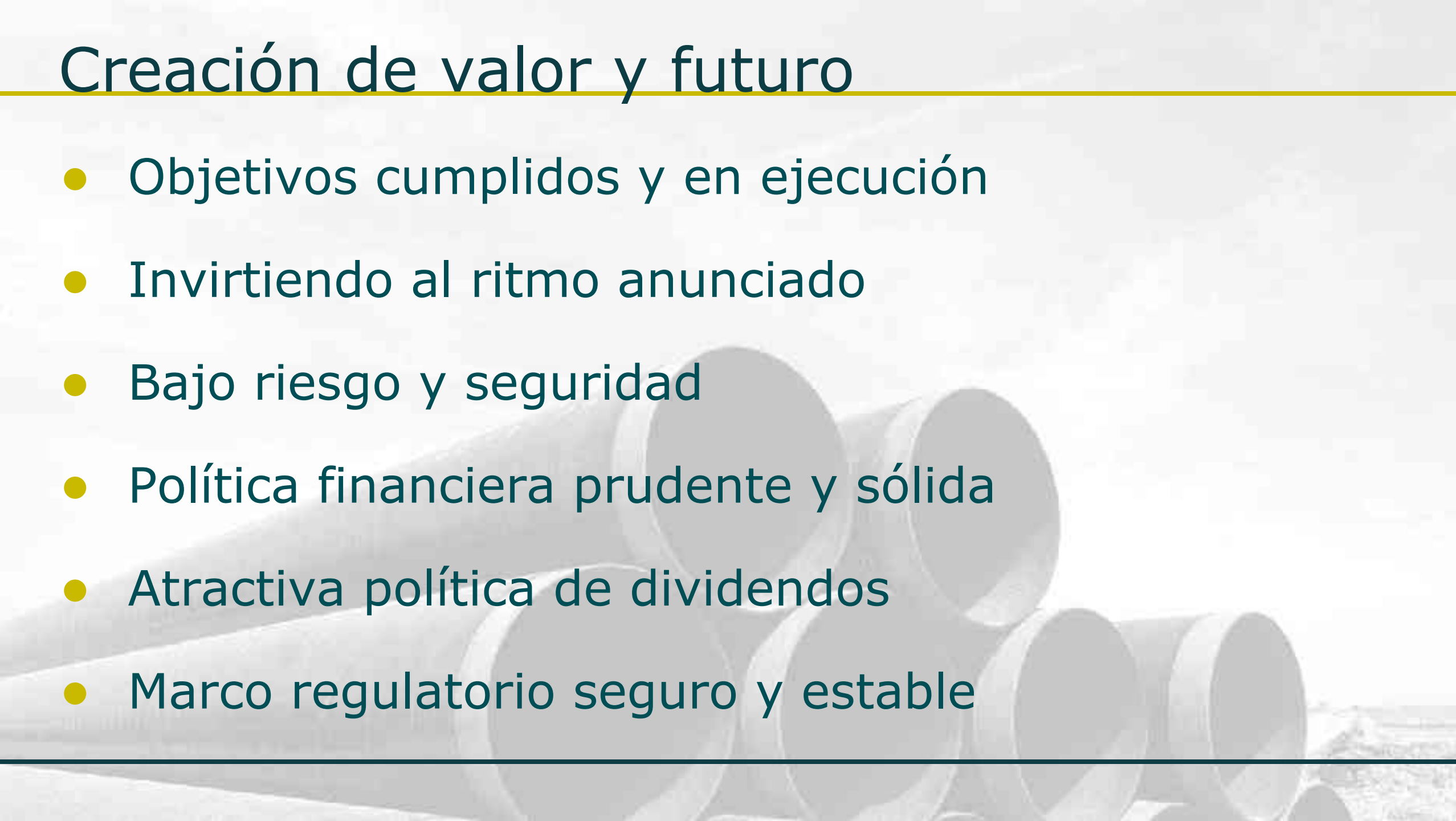
Ejercicio 2005

Alto nivel de inversiones y de activos puestos en explotación



enagas

Creación de valor y futuro

- Objetivos cumplidos y en ejecución
 - Invirtiendo al ritmo anunciado
 - Bajo riesgo y seguridad
 - Política financiera prudente y sólida
 - Atractiva política de dividendos
 - Marco regulatorio seguro y estable
- 

Propuestas a la Junta

Propuestas a la Junta

1. Examen y aprobación de las cuentas anuales
2. Propuesta de aplicación del resultado 2004
3. Gestión del Consejo de Administración
4. Ratificación, nombramiento, renovación o reelección de miembros del Consejo de Administración.
5. Modificación de los Estatutos Sociales
6. Retribución Consejo 2005
7. Delegación de facultades



*Junta
General de 2005
Accionistas*

Madrid 21 de Abril de 2005