

Junta General
de **Accionistas**
2003

The logo for Enagas, featuring the word "enagas" in a blue, lowercase, sans-serif font. A yellow arc is positioned above the 'e', and a blue arc is positioned below the 's', forming a partial circle around the text.

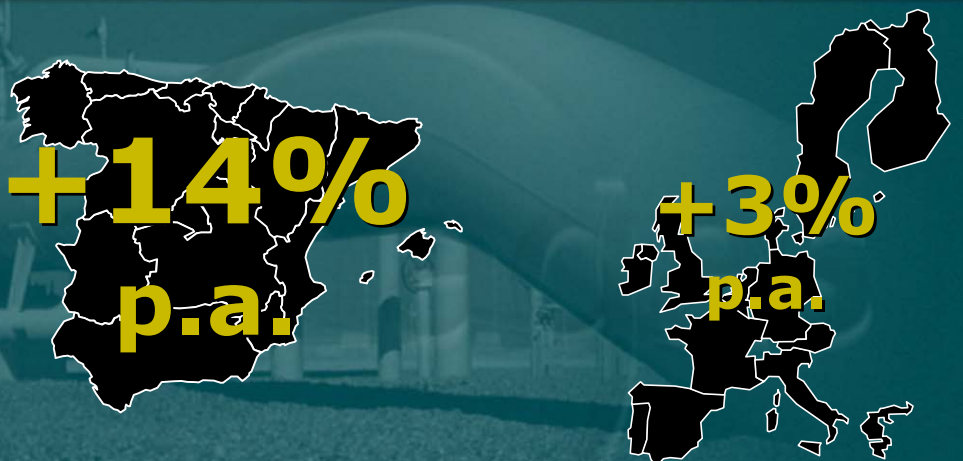
**El Mercado
del Gas**

Características

- **Crecimiento de la demanda**
- **Impulso en el proceso de liberalización**



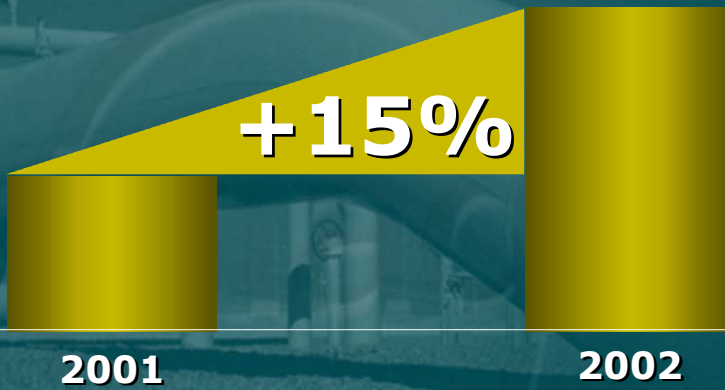
Evolución histórica de la demanda de gas



Fuerte crecimiento en todos los sectores



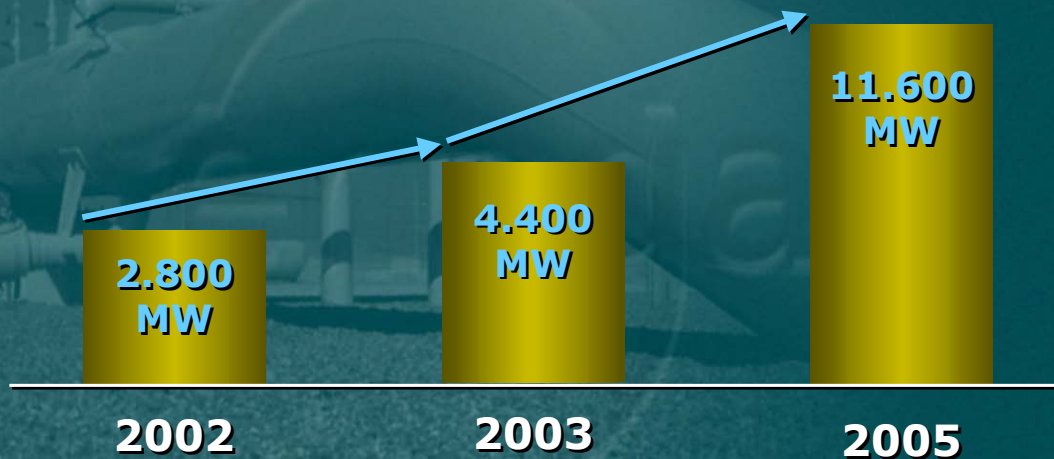
Evolución de la demanda de gas natural



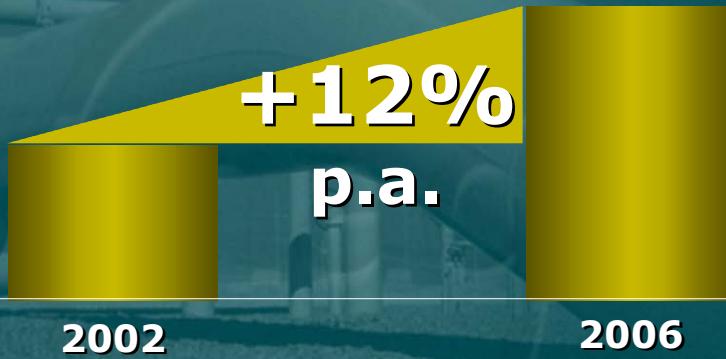
Crecimiento 2002



Evolución de la demanda para generación eléctrica



Evolución de la demanda de gas natural

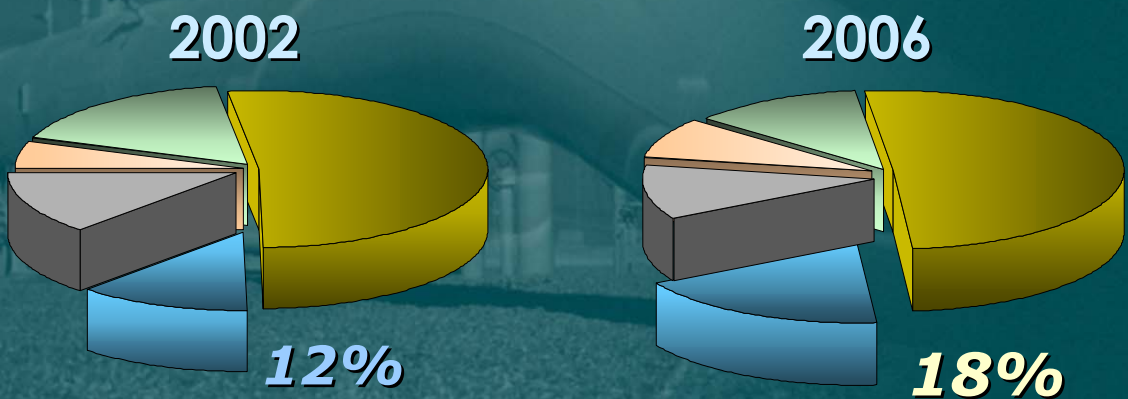


Crecimiento 2006



El mercado del gas

El gas natural dentro de la matriz energética



■ Petróleo ■ Gas natural ■ Carbón ■ Nuclear ■ Energías renovables

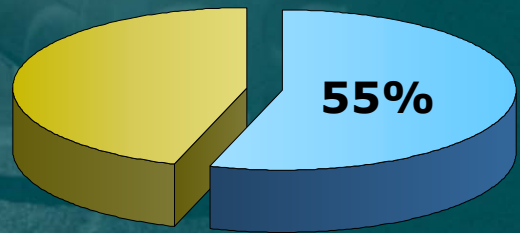
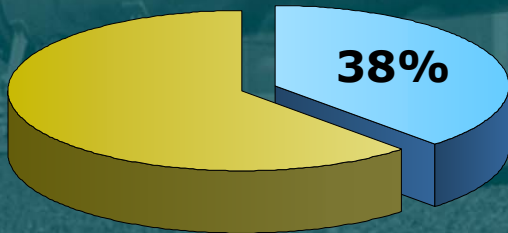


El mercado del gas

Proceso de liberalización

2001

2002



Regulado Liberalizado

Regulado Liberalizado



Reales Decretos febrero 2002

- **Aseguran retorno de la inversión**
- **Retorno razonable del capital**
- **Aumentar la eficiencia**

Planificación Obligatoria

- **Inversión total de €5.300 millones**
- **Añade claridad y seguridad**
- **Inversiones urgentes y obligatorias**

Marco Regulatorio: Desarrollo

Real Decreto 1434

- **Optimizar la capacidad del sistema**
- **Garantizar suministro y competencia**



Marco Regulatorio: Desarrollo

Orden Ministerial 2692

- **Procedimiento de liquidación**
- **Sistema de cobro eficiente**



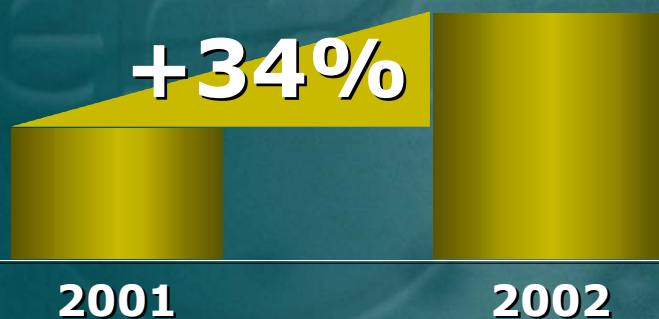


Resultados 2002

Resultados 2002

Cash-flow operativo superior a:

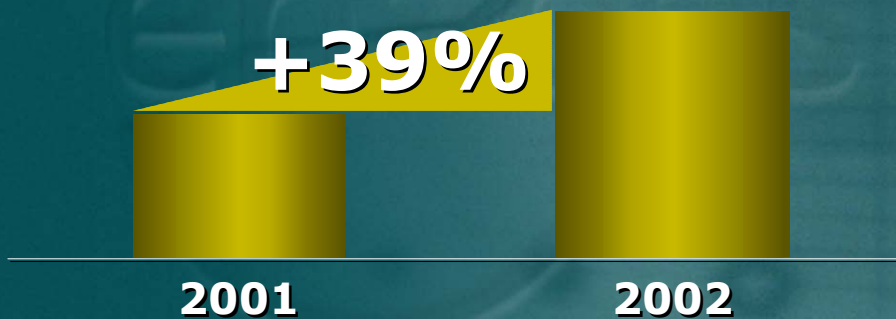
333 millones de euros



Resultados 2002

Resultado neto antes de extraordinarios:

109 millones de euros



Resultados 2002

Resultado operativo superior a:

207 millones de euros



Inversiones 2002



Activos puestos en explotación:

304 millones de euros

- **150.000 m³/h regasificación**
 - **105.000 m³ almacenamiento de GNL**
 - **308 Km. gasoducto**
-



Inversiones 2002

Inversiones realizadas en 2002:

192 millones de euros



Rating

STANDARD
& POOR'S



Moody's Investors Service

A+ estable

A2 estable

- Sólida situación financiera
- Crecer en rentabilidad y seguridad



Situación financiera

Endeudamiento financiero

DEUDA

TOTAL ACTIVOS

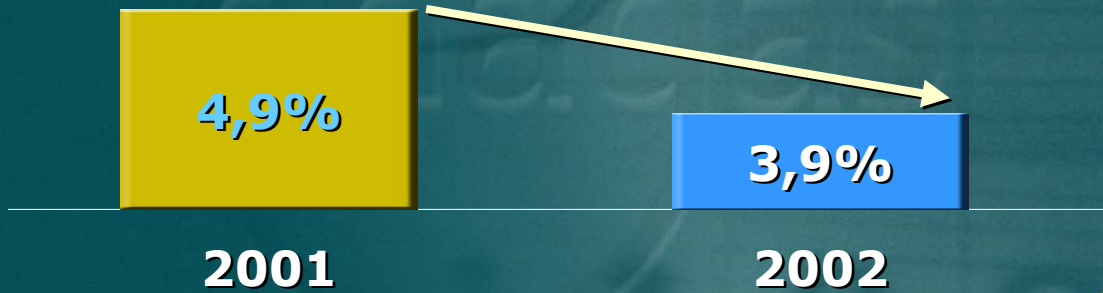
43,3%

1.253,9 millones de euros



Coste de la deuda

Disminución del coste de la deuda



Objetivos estratégicos: Plan de inversiones

2002

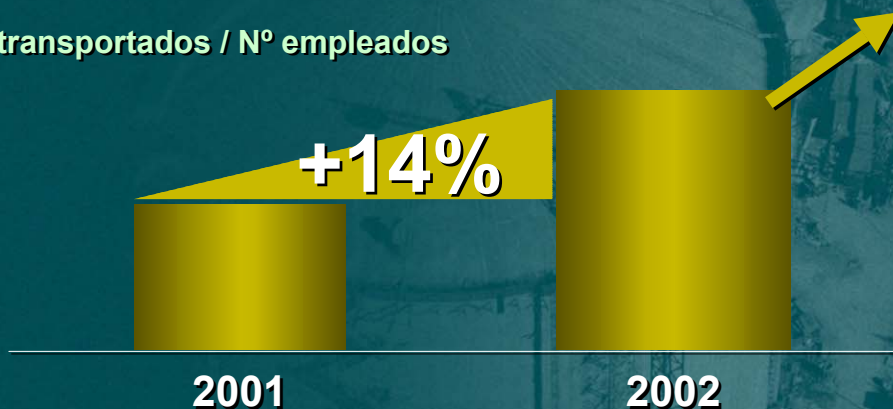
2006

2.600 millones de euros



Objetivos estratégicos: Eficiencia operativa

GWh transportados / N° empleados



Objetivo de mejora continua



Objetivos estratégicos: Estructura financiera

- **Optimo nivel de apalancamiento**
- **Flexibilidad financiera**
- **Perfil conservador y de bajo riesgo**



Objetivos estratégicos en marcha

Creación de valor sostenido

**Plan
inversor
bajo
ejecución**

**Alta
eficiencia
operativa**

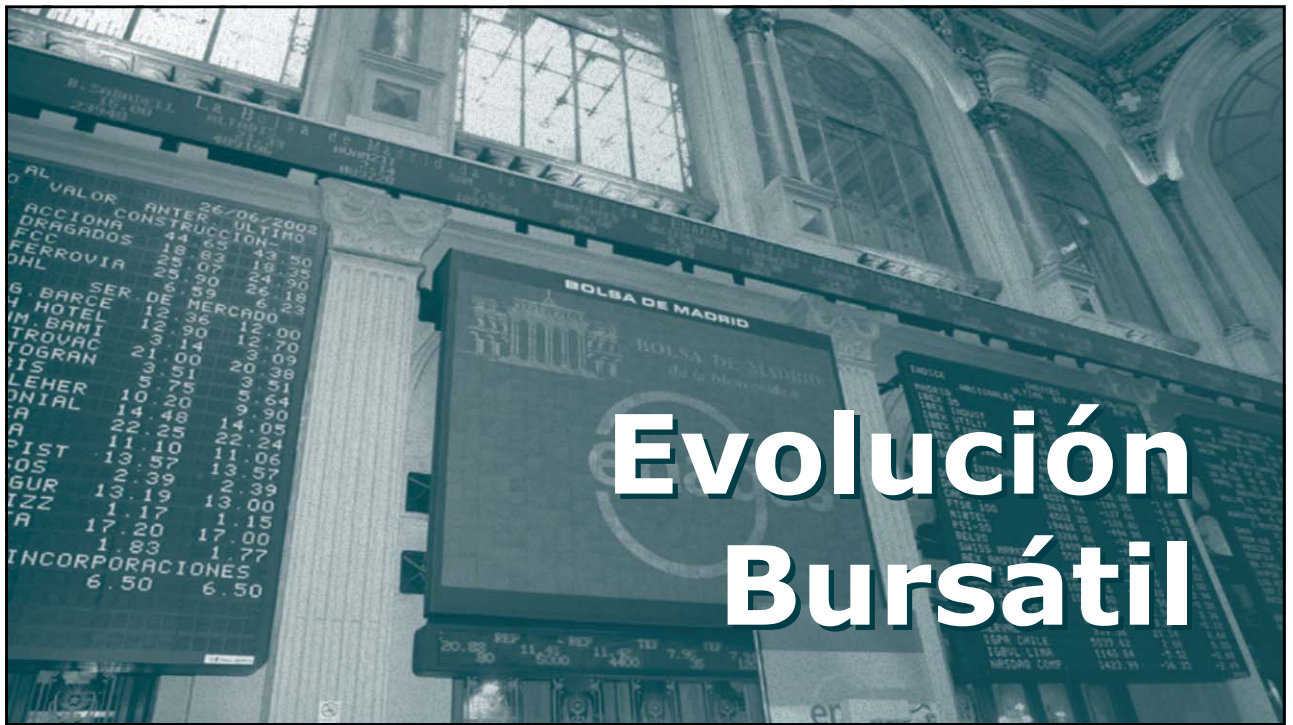
**Optima
estructura
financiera**



El Ejercicio 2003

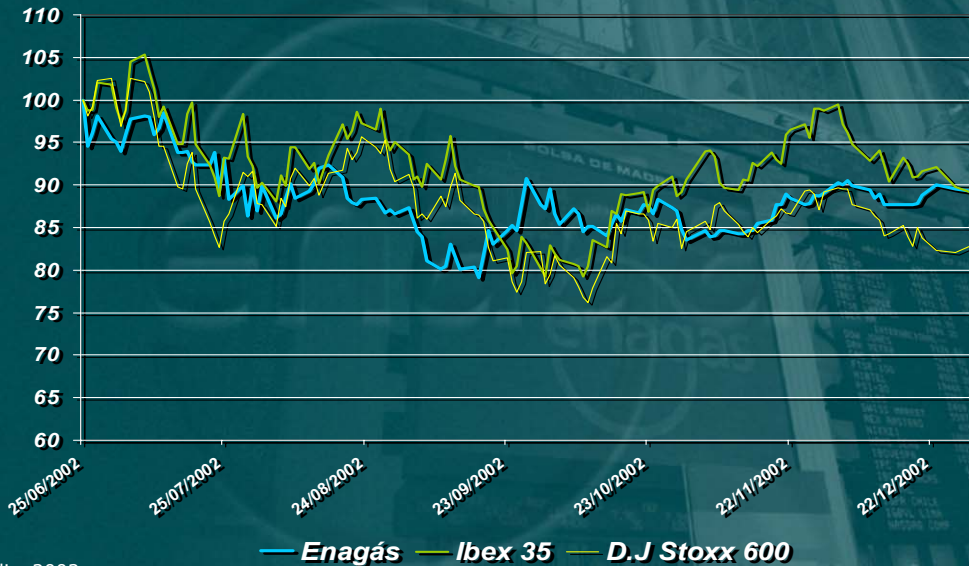
Remuneración 2003





Evolución Bursátil

Evolución bursátil 2002



Evolución bursátil 2003

Cotización de Enagás vs Índices en 2003



IBEX 35

D.J Stoxx 600

+13,8%

9,1%

-1,9%

1 enero a 23 abril 2003



Evolución bursátil 2003

Cotización de Enagás vs Índices desde OPV



IBEX 35

D.J Stoxx 600

1,5%

-1,4%

-20,9%

26 junio 2002 a 23 abril 2003



Dividendo 2002

0,23 euros por acción

50% del beneficio neto

Rentabilidad 2002 4%



**Propuestas
a la Junta**

Propuestas a la Junta

1. Examen y aprobación de Cuentas Anuales
2. Fijación del número de Consejeros
3. Regulación de Comisión de Auditoría
4. Regulación de Com. Nombramientos
5. Regulación de retribución del Consejo
6. Texto refundido de Estatutos Sociales
7. Retribución Consejo para 2003
8. Reglamento de la Junta General de Accionistas
9. Nombramiento de Auditor para 2003
10. Delegación de facultades



Junta General de Accionistas 2003

enagas