



17 de abril de 2007

Sumario



- 1.- Visión general
- 2.- Planificación Obligatoria
- 3.- Plan de inversiones 2007-2012
- 4.- Regulación
- 5.- Objetivos del plan estratégico
- 6.- Conclusión

1.- Visión general

- 2.- Planificación Obligatoria
- 3.- Plan de inversiones 2007-2012
- 4.- Regulación
- 5.- Objetivos del plan estratégico
- 6.- Conclusión

Visión general. Estrategia 2007-2012

Información Básica 2006

Capitalización Bursátil(*)	4.631 mill €
Deuda Neta	1.779 mill €

	2006	vs.2005
EBITDA	564 mill €	+17,9%
Resultado Neto	216 mill €	+13,1%
Inversiones	433 mill €	+20,6%

(*) Cierre del 16 de abril: 19,4 €/acción

Actividades

TRANSPORTE
7.609 Km de gasoductos

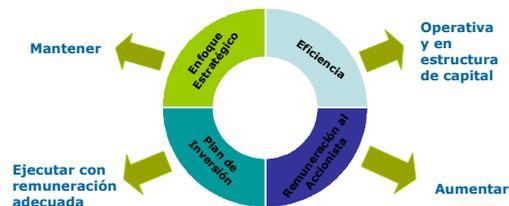
ALMACENAMIENTO SUBTERRÁNEO
Operación de dos instalaciones
Cap. operativa: 1.700 mill m³
Cap.Extracción/Inyección: 12,5/8,4 mill m³/d

GESTIÓN TÉCNICA DEL SISTEMA

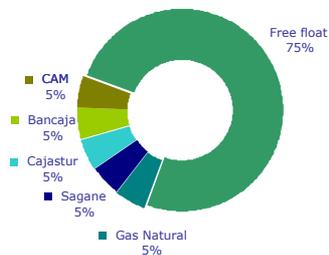
REGASIFICACIÓN
Vaporización: 4.050.000 m³/h
Almacenamiento GNL: 1.287.000 m³



Enfoque estratégico

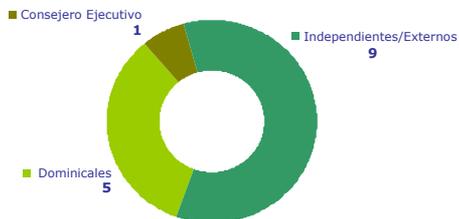


Accionariado



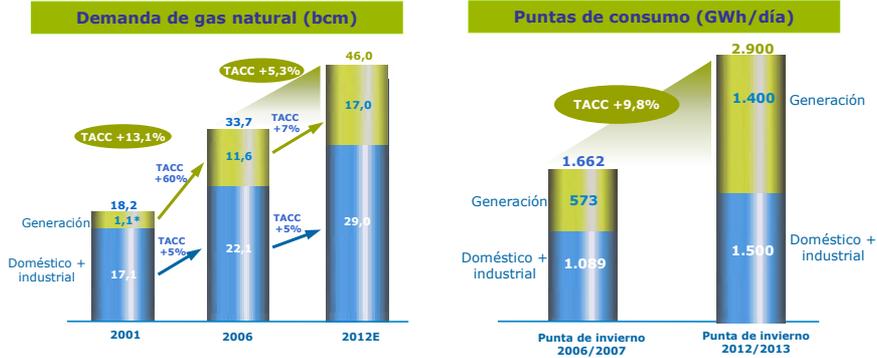
- ▶ 75% *free float*: ~€3.400m
- ▶ Propuesta del Gobierno en tramitación de limitación de propiedad al 5% y limitación de los derechos de voto al 1% para los operadores del sector gasista y al 3% para el resto de accionistas; sin limitación para el Estado

Consejo de Administración



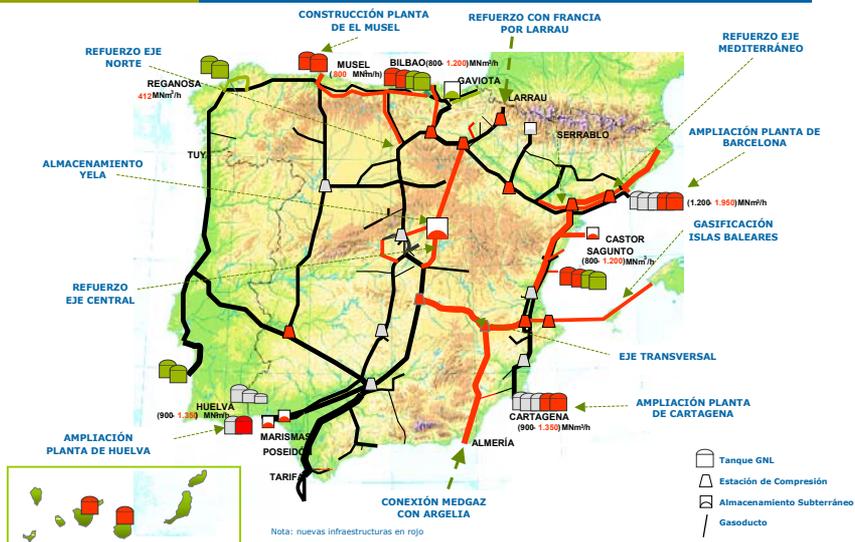
- ▶ 5 accionistas estables con presencia en el Consejo
- ▶ Mayoría de independientes
- ▶ Consejo y Comités se rigen por las normas españolas e internacionales de mejores prácticas de buen gobierno

- 1.- Visión general
- 2.- Planificación Obligatoria**
- 3.- Plan de inversiones 2007-2012
- 4.- Regulación
- 5.- Objetivos del plan estratégico
- 6.- Conclusión

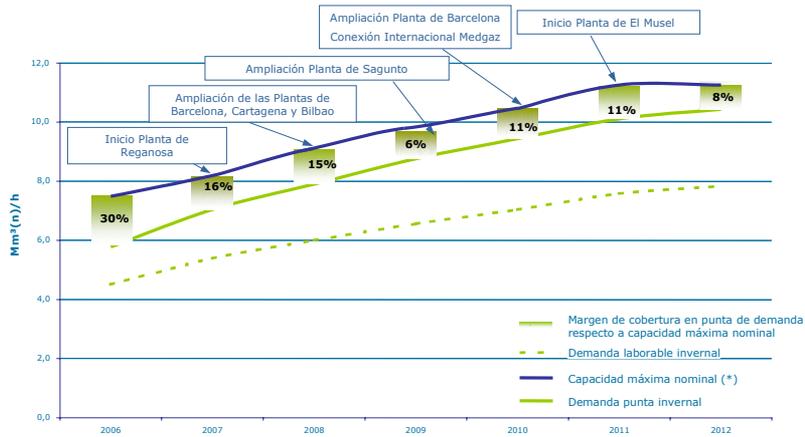


- ▶ Expectativa de 46 bcm en 2012
- ▶ Crecimiento anual acumulado pasa del 13,1% al 5,3%; ritmo menor pero en cualquier caso muy elevado
- ▶ Demanda de generación calculada en base a las necesidades definidas por el Regulador y el operador del sistema eléctrico.
- ▶ Mantenimiento de ritmo del crecimiento en doméstico+industrial, aunque puede mejorar con nueva regulación prevista de cogeneración
- ▶ El crecimiento de la demanda punta hace necesarias importantes inversiones en desarrollo de la red:
 - ✓ Capacidad de transporte: satisface el aumento de demanda
 - ✓ Seguridad del sistema: aumento del mallado y de la capacidad de almacenamiento
 - ✓ Conexiones internacionales: nuevas entradas vía gasoducto y regasificación

Nota: * Plantas de generación con gas (sin tecnología de Ciclo Combinado).
Fuente: Datos previstos por Enagás.



Infraestructuras esenciales para garantizar la seguridad del suministro gasista y eléctrico



(*) Para las Conexiones Internacionales se ha considerado la capacidad correspondiente a los contratos a Largo Plazo existentes.

Las inversiones harán posible un margen de cobertura de aprox. 10%

8

- 1.- Visión general
- 2.- Planificación Obligatoria
- 3.- Plan de inversiones 2007-2012
- 4.- Regulación
- 5.- Objetivos del plan estratégico
- 6.- Conclusión

9

Plan de inversiones de Enagás 2007-2012

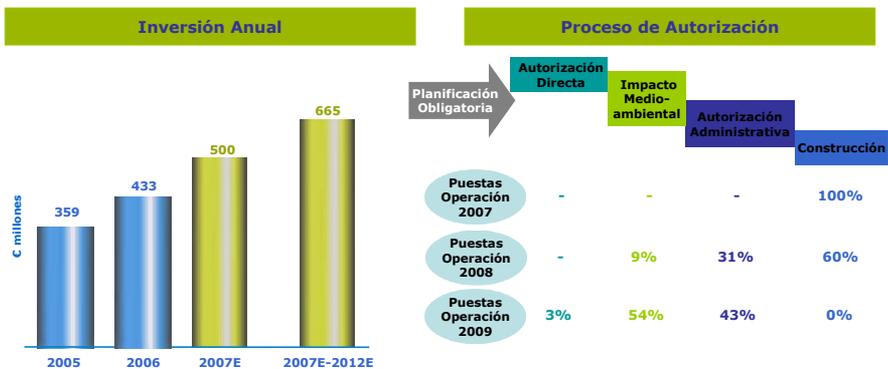


Actividad	Infraestructura	2006	2012	+Δ%
Transporte 2.600 mill € (65%)	Gasoductos (Km)	7.609	10.400	+37%
	Estaciones de Compresión (kW)	270.000	515.000	+91%
Regasificación 1.000 mill € (25%)	Tanques GNL (Mm ³)	1,3	2,2	+69%
	Vaporizadores (Km ³ /h)	4.050	5.450	+35%
Almacenamiento 400 mill € (10%)	Extracción (Mm ³ (n)/día)	12,5	27,5	+120%
	Volumen Operativo (Mm ³ (n))	1.659	2.709	+63%

€4bn de Inversión de Enagás en 2007-2012 para cumplir la Planificación

10

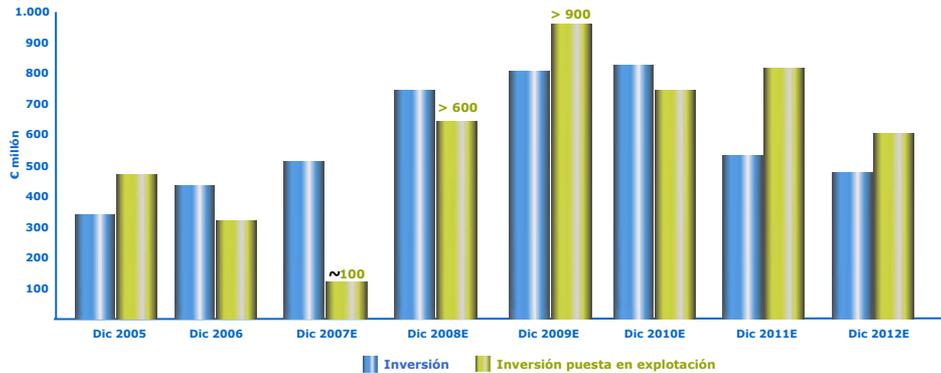
Plan de inversiones de Enagás 2007-2012



- ▶ Inversión factible al centrarse en un número reducido de grandes proyectos (7 gasoductos suponen 66% de inversión de transporte)
- ▶ Desde noviembre de 2006, €1.200 mill en inversiones han mejorado su status

Alta credibilidad del plan de inversiones en base al status actual de autorizaciones

11



- ▶ Agilización en la tramitación de los permisos.
- ▶ Recuperación del retraso acumulado debido a la aprobación tardía de la Planificación Obligatoria y a la dilación en la autorización directa de las infraestructuras aprobadas
- ▶ Pocos activos puestos en operación en 2007 a pesar del fuerte ritmo inversor
- ▶ Aumento de obra en curso en 2006-2008
- ▶ Fuerte ritmo de puesta en operación en 2008-2012

Alto ritmo de inversiones puestas en explotación a partir de 2008

12

- 1.- Visión general
- 2.- Planificación Obligatoria
- 3.- Plan de inversiones 2007-2012
- 4.- Regulación**
- 5.- Objetivos del plan estratégico
- 6.- Conclusión

Nuevo diseño regulatorio

- ▶ Regulador comprometido en diseño final que asegure al menos una rentabilidad nominal después de impuestos del WACC + 200/300 pp.bb.
- ▶ Desde la publicación inicial del cambio regulatorio se han producido varios ajustes, y el regulador ha propuesto la posible actualización de valores netos con inflación si el objetivo de rentabilidad no se alcanza
- ▶ España necesita todavía mucha capacidad adicional de regasificación y almacenamiento
- ▶ Compromiso del regulador en definición de estándares y cálculo del WACC a lo largo de 2007

Regulación en proceso de ajuste, permitirá una rentabilidad apropiada.

14

Diseño regulatorio

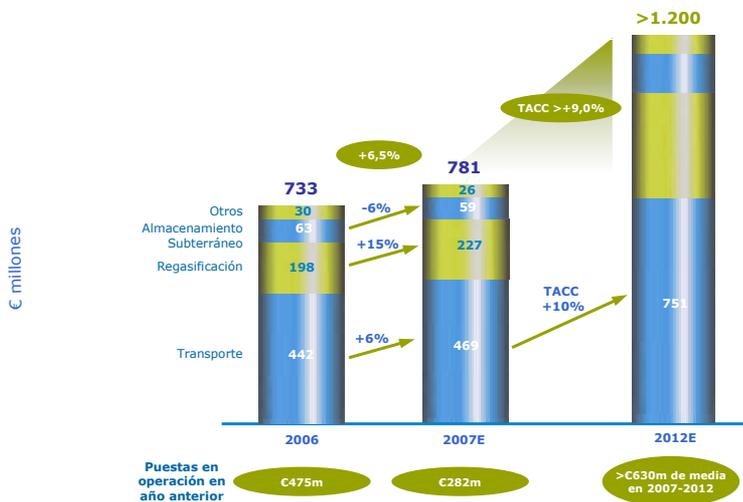
- ▶ El regulador ha expresado su intención de mantener el marco regulatorio para los activos existentes
- ▶ La regulación de transporte de Enagás, al definir el momento del fin de vida regulatoria de cada activo, puede mantenerse indefinidamente sin necesidad de modificaciones. (El 14% de activos terminan su vida regulatoria entre 2010 y 2012).
- ▶ En una eventual modificación para las inversiones futuras, el Regulador ha indicado un nivel de rentabilidad mínimo garantizado de un 7% nominal después de impuestos
- ▶ Estabilidad regulatoria futura es clave para ejecutar las inversiones de la Planificación Obligatoria
- ▶ En cualquier caso, existe un diálogo fluido y constructivo con el Regulador

Estabilidad regulatoria en los activos existentes de transporte

15

- 1.- Visión general
- 2.- Planificación Obligatoria
- 3.- Plan de inversiones 2007-2012
- 4.- Regulación
- 5.- Objetivos del plan estratégico**
- 6.- Conclusión

Evolución esperada de ingresos regulados

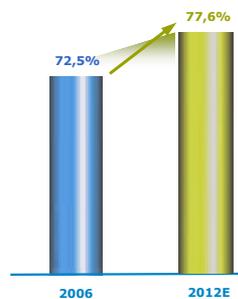


Crecimiento fuerte y sostenido de ingresos a largo plazo

Evolución de Gastos Operativos



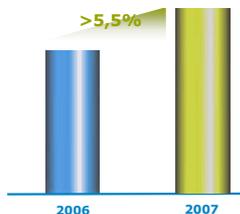
Margen EBITDA



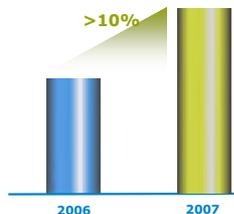
- El nivel de crecimiento del número de empleados (2,2%) y gastos operativos (5,1%) será limitado comparado con el fuerte incremento de la base de activos y de los ingresos regulados (>9,0%)

Enfoque en eficiencia operativa

EBITDA



Beneficio Neto



Inversiones

>500 mill €

Activos puestos en explotación

~100 mill €

Evolución esperada del Resultado Neto



Objetivo TACC Resultado Neto 2006-2012E



- La adquisición de activos de terceros, en caso de ocurrir, mejoraría el crecimiento de beneficio

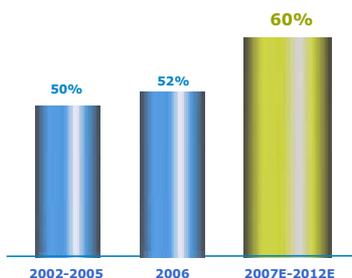
Crecimiento sostenido del Resultado Neto a largo plazo

20

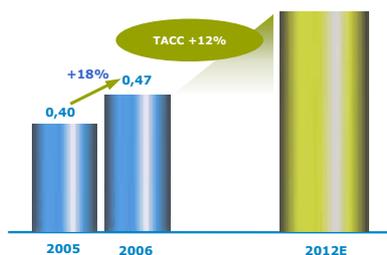
Política de dividendos



Política de Dividendo (Payout)



Evolución del DPA (C/acción)

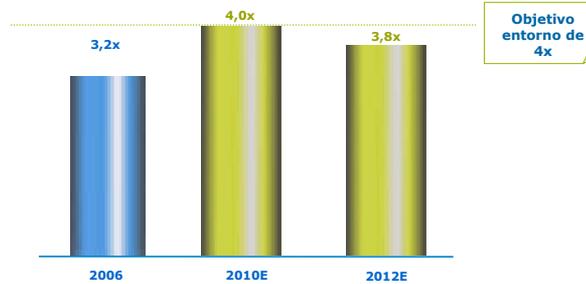


Nueva política de dividendos: subida a 60% payout

Nota: dividendo contra resultados 2006 pendiente de aprobación por Junta.

21

Evolución del Apalancamiento (Deuda Neta/EBITDA)



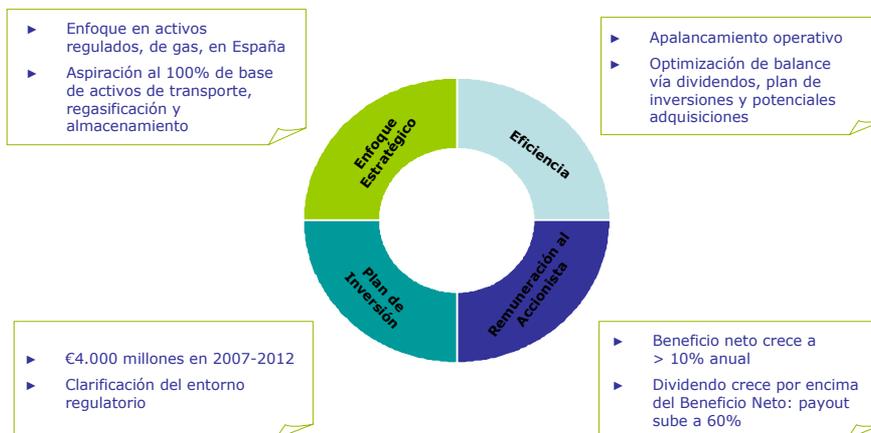
- ▶ Deuda neta de €1.779m a 31 de diciembre de 2006
- ▶ Fuerte calidad crediticia (S&P AA-, outlook estable, Moody's A2, outlook positivo)
- ▶ Política financiera futura:
 - ✓ Optimización de la estructura de capital
 - ✓ Objetivo de Deuda Neta/EBITDA entorno a 4x
 - ✓ Compatible con el mantenimiento de las calificaciones crediticias actuales

Sólida estructura financiera con posibilidad de optimización

22

- 1.- Visión general
- 2.- Planificación Obligatoria
- 3.- Plan de inversiones 2007-2012
- 4.- Regulación
- 5.- Objetivos del plan estratégico
- 6.- Conclusión

23



Este documento puede contener hipótesis sobre la evolución de los mercados, información de diferentes fuentes y estimaciones a futuro con respecto a los estados financieros, resultados de las operaciones, negocio, estrategia y planes de Enagás, S.A. Tales anuncios están basados en una serie de hipótesis que podrían resultar imprecisas y sujetas a un número de factores de riesgo incluyendo la capacidad de implementar reducciones en la base de costes y eficiencias operativas sin impactar excesivamente las operaciones de negocio, medioambientales, consideraciones regulatorias y económicas así como condiciones de negocio.

En ningún caso debe interpretarse este documento como una oferta de la entidad mencionada de vender, intercambiar o comprar, ni debe representar una invitación para realizar cualquier tipo de oferta, y en particular, de adquirir o comprar cualquier título emitido por dicha compañía. Ni Enagás, S.A. ni sus asesores asumen ninguna obligación de actualizar públicamente cualquier estimación a futuro, como resultado de nueva información, eventos futuros y demás. Información futura sobre factores que puedan afectar los resultados financieros de la compañía será suministrada en documentos registrados por la compañía con la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV").

Esta nota legal aplica a cualquier persona o entidades a las que este documento está dirigido, como también aquellos que consideren necesario tomar decisiones o emitir o transmitir opiniones sobre los títulos emitidos por Enagás, S.A. y, en particular, por los analistas que manejan la misma, sin perjuicio de la posibilidad de consultar la documentación e información pública que ha sido notificada o registrada en la CNMV, una consulta que Enagás, S.A. recomienda.

Enagás
Relación con Inversores
investors@enagas.es
Tlf: +34-91-7099330
www.enagas.es

