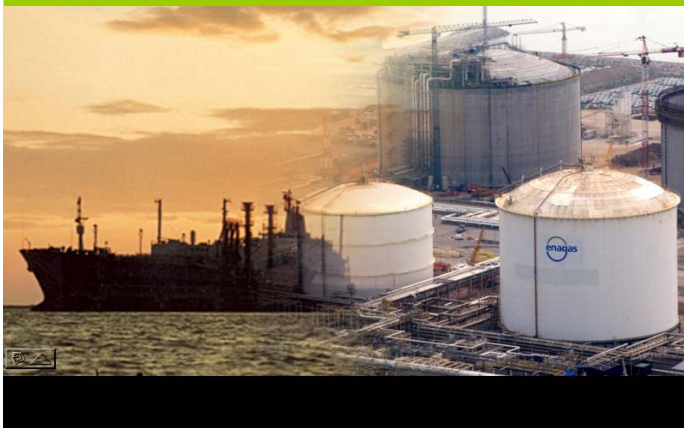


# *Manteniendo nuestro enfoque en eficiencia y crecimiento*



21 de abril de 2006

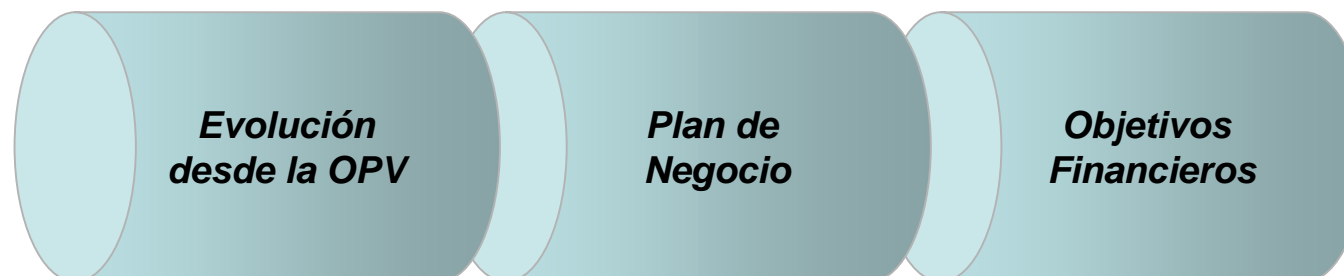
## Información Básica

Capitalización Bursátil <sup>(1)</sup>	€4.130m
Deuda Neta 2005	€1.547m
Ingresos 2005	€681m
EBITDA 2005	€478m
Beneficio Neto 2005	€191m

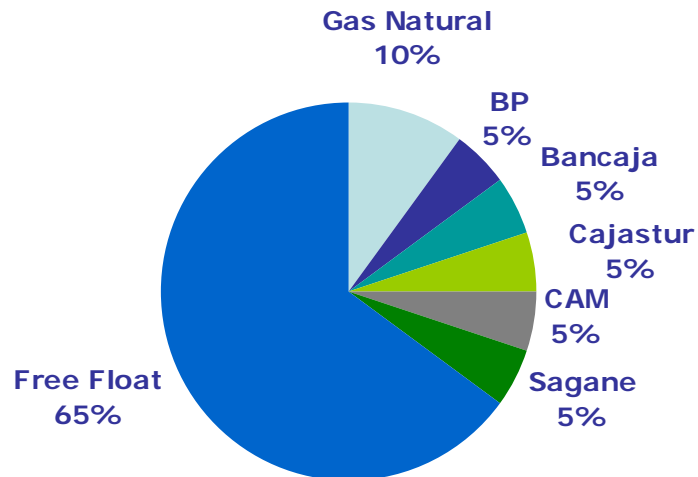
## Enfoque Estratégico



## Visión general de la presentación

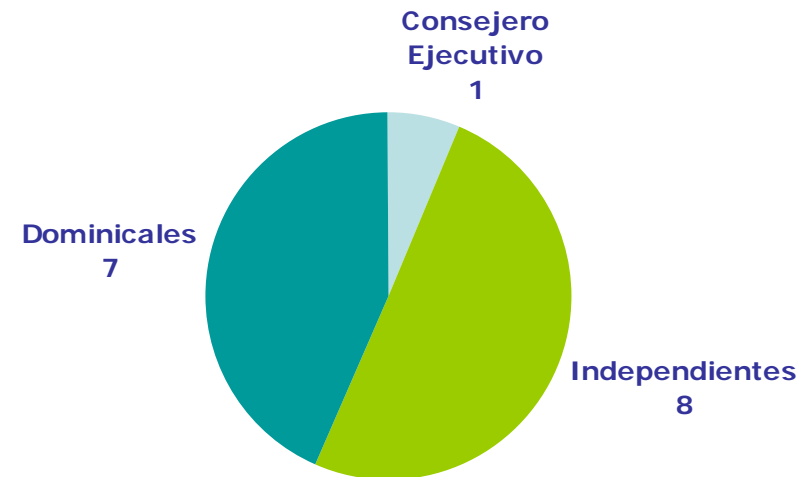


## Accionistas



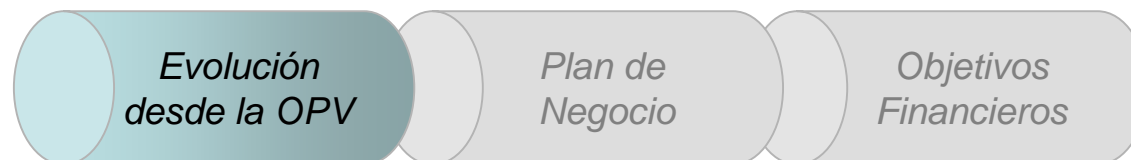
- ▶ 65% *free float*; ~€2.700m
- ▶ Media diaria de efectivo negociado de €19m en los últimos 12 meses; 1% negociado cada 2 días
- ▶ Gas Natural ha reducido su participación de un 41% en la OPV a un 10% en la actualidad
- ▶ Propuesta del Gobierno de limitación del 1% de participación a los operadores del sector gasístico y del 3% al resto de accionistas. Medida que incrementaría el *free float* en, al menos, un 21% adicional

## Consejo de Administración



- ▶ 6 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

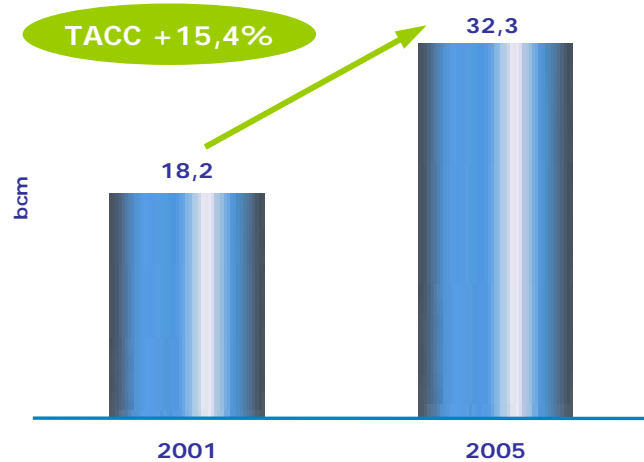
# 1. Evolución desde la OPV



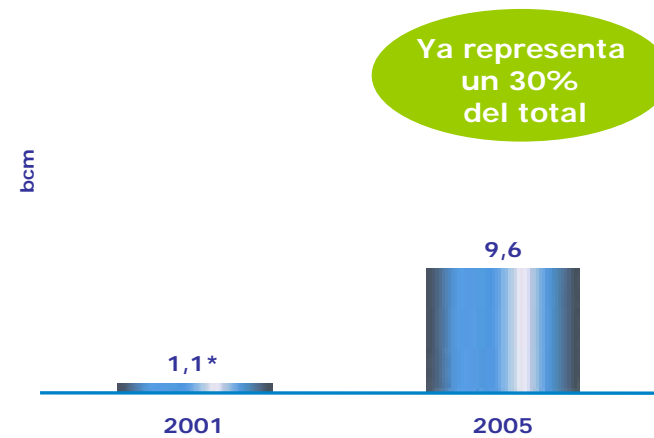
# Fuerte crecimiento de la demanda de gas, por encima de las expectativas

Evolución desde la OPV
Plan de Negocio
Objetivos Financieros

## Demanda Total

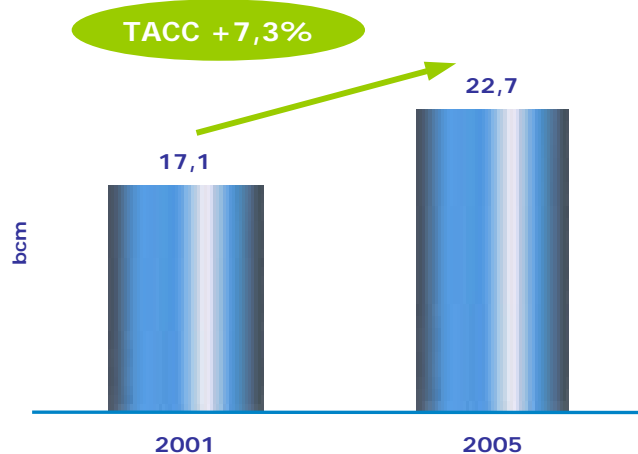


## Demanda para Generación Eléctrica

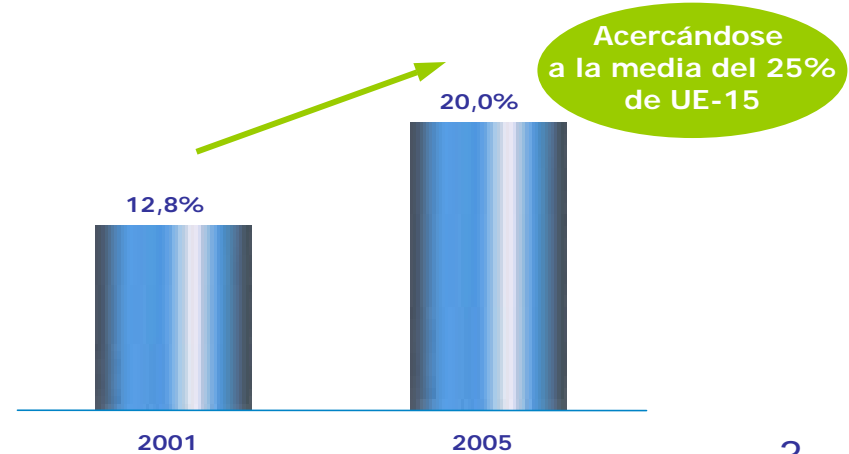


Nota: \* Plantas de generación con gas (sin tecnología de Ciclo Combinado).

## Demanda para Uso Doméstico+Industrial



## Gas como % de Energía Primaria en España



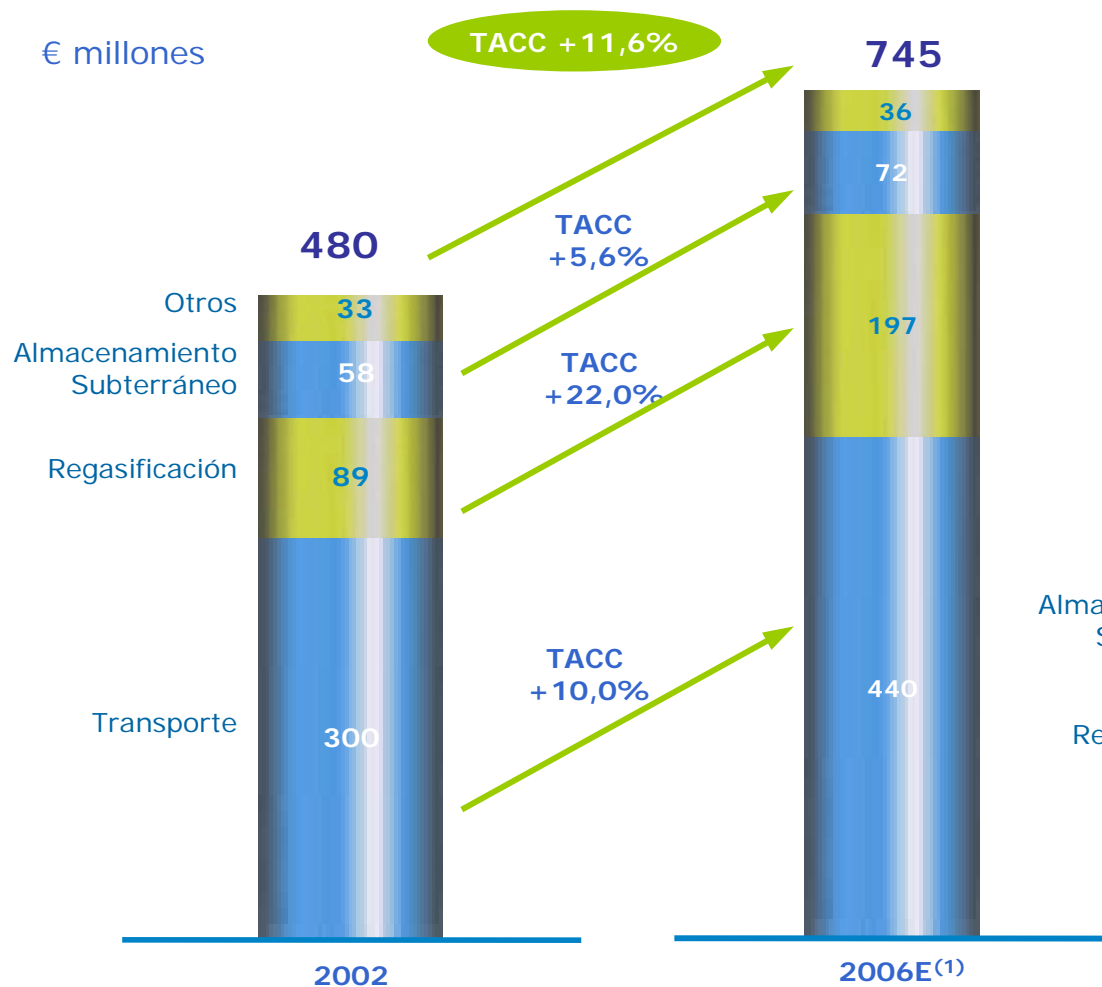
Fuente: Ministerio de Industria "Planificación de los Sectores de Electricidad y Gas 2002-2011, Revisión 2005-2011 - Marzo 2006".

# La regulación reconoce el crecimiento

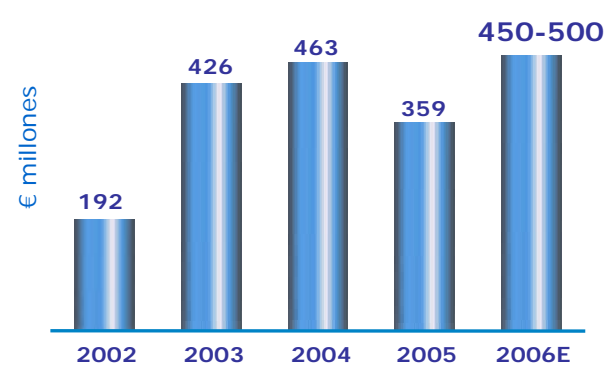


Evolución desde la OPV
Plan de Negocio
Objetivos Financieros

## Ingresos Regulados de Enagás



## Inversiones Anuales



## Inversión Esperada vs. Real



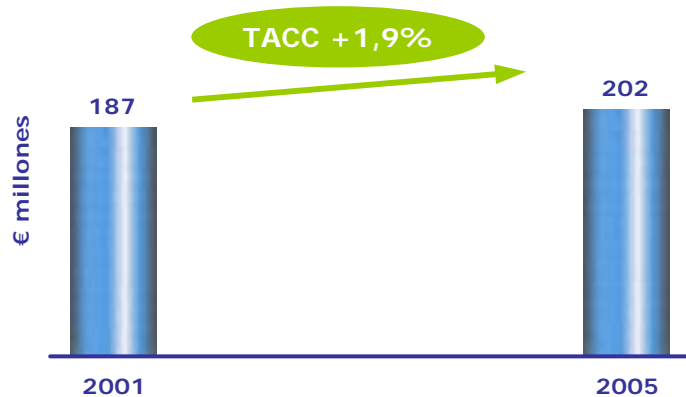
Notas: (1) Ingresos 2006E son los máximos reconocidos por la Orden Ministerial ITC/4099/2005.  
 (2) Utilizando la media del rango de inversiones previstas para 2006.

# Fuerte apalancamiento operativo

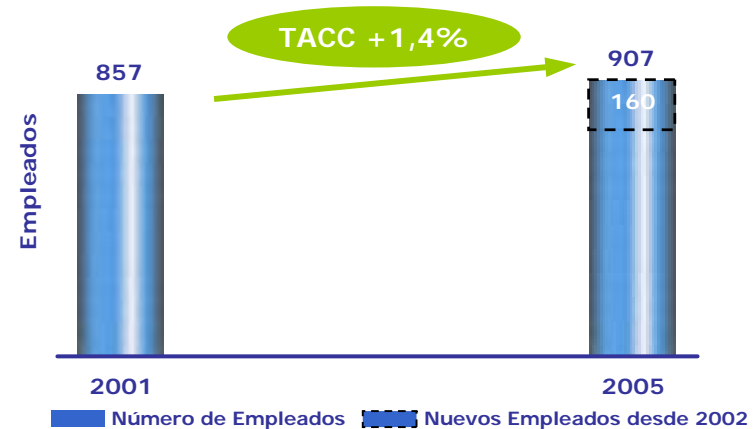


Evolución desde la OPV
Plan de Negocio
Objetivos Financieros

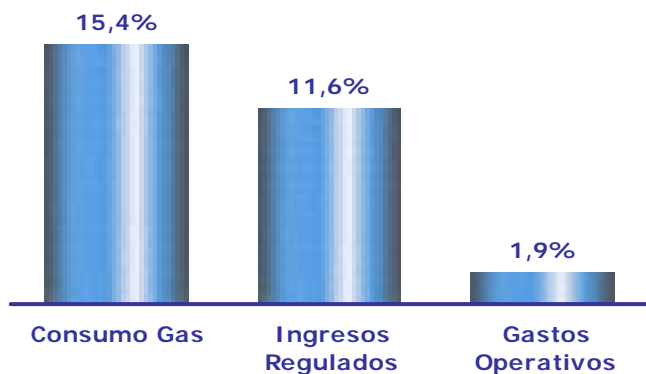
## Gastos Operativos Estables



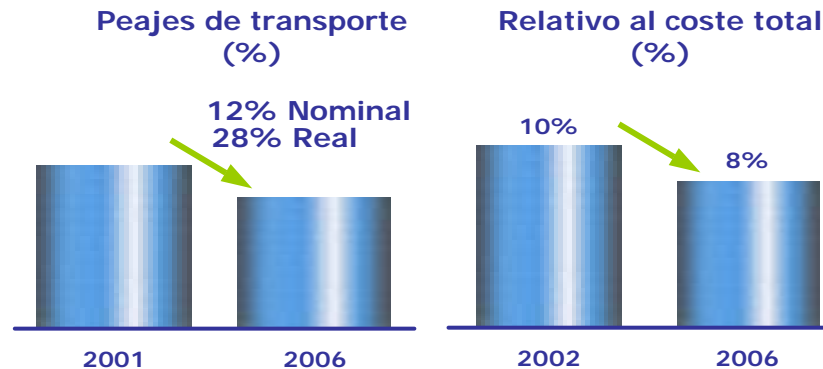
## Base de Empleados Estable



## Apalancamiento Operativo (TACC)



## Menor Peso en los Costes del Sistema



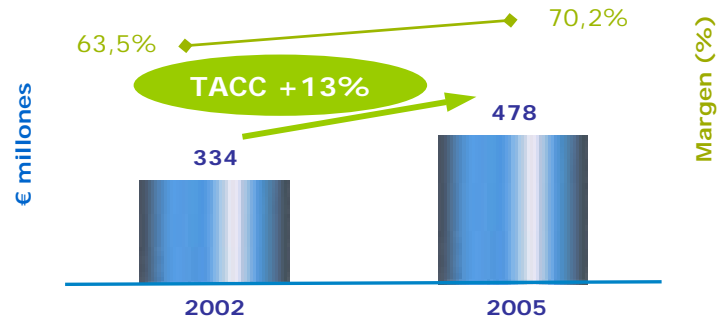
Nota: 2001-2005 excepto ingresos regulados 2002-2006E.

# Fuerte crecimiento financiero

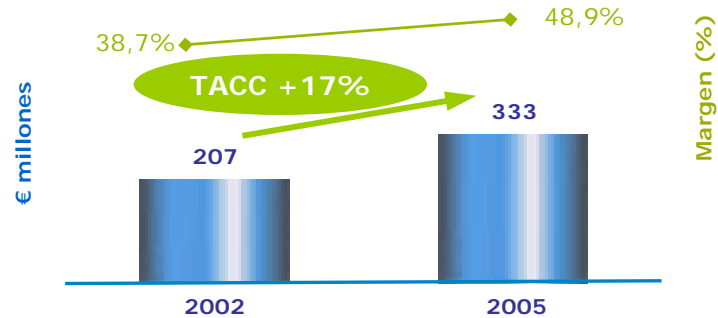


Evolución desde la OPV
Plan de Negocio
Objetivos Financieros

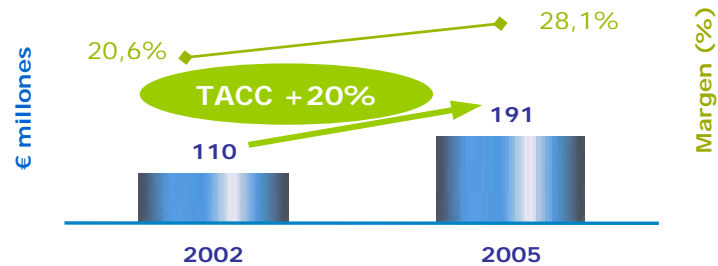
## EBITDA



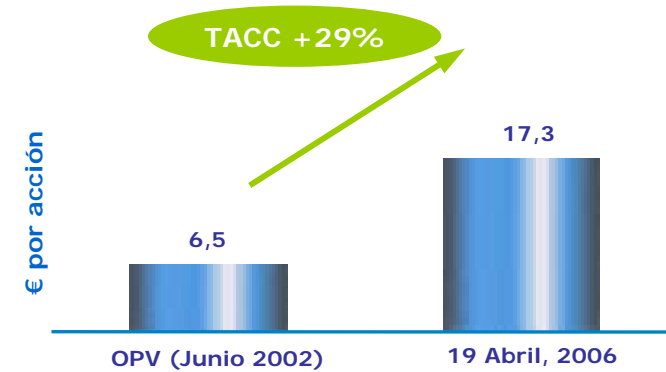
## EBIT



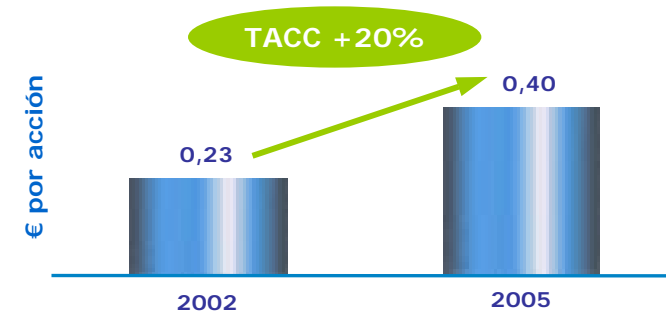
## Beneficio Neto



## Precio de la Acción



## Dividendo

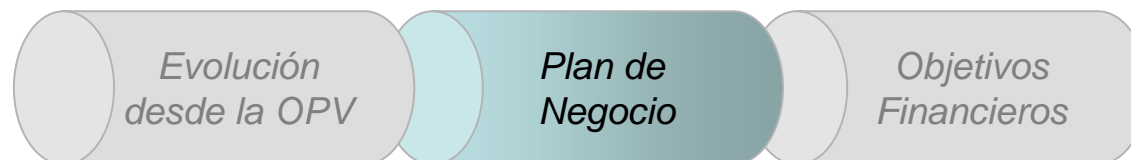


**RETORNO TOTAL PARA EL ACCIONISTA DE 33% DE TACC DESDE LA OPV**

Nota: Asume reinversión del dividendo en la acción de Enagás.



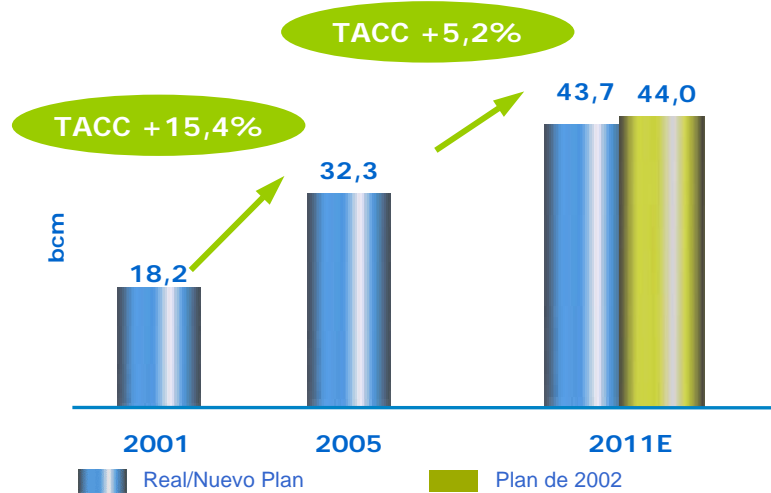
## 2. Plan de Negocio



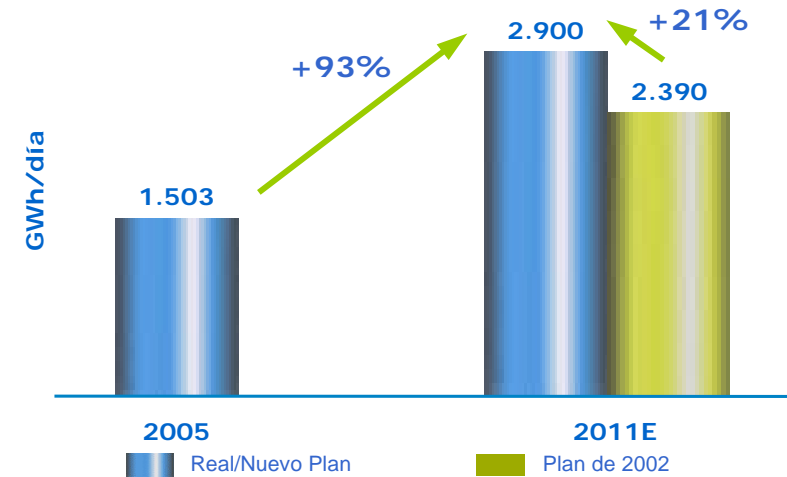
# Actualización de la Planificación Obligatoria de Infraestructuras



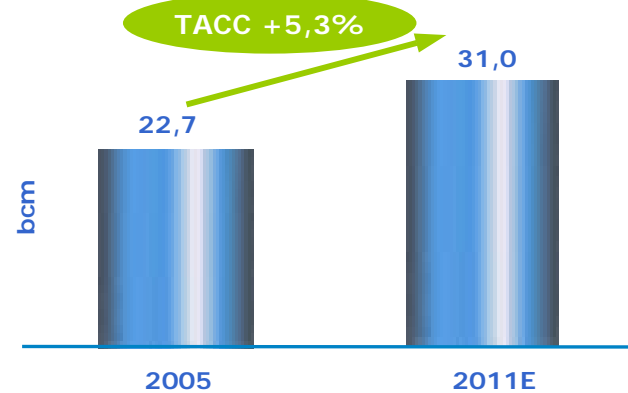
## Evolución de la Demanda Total



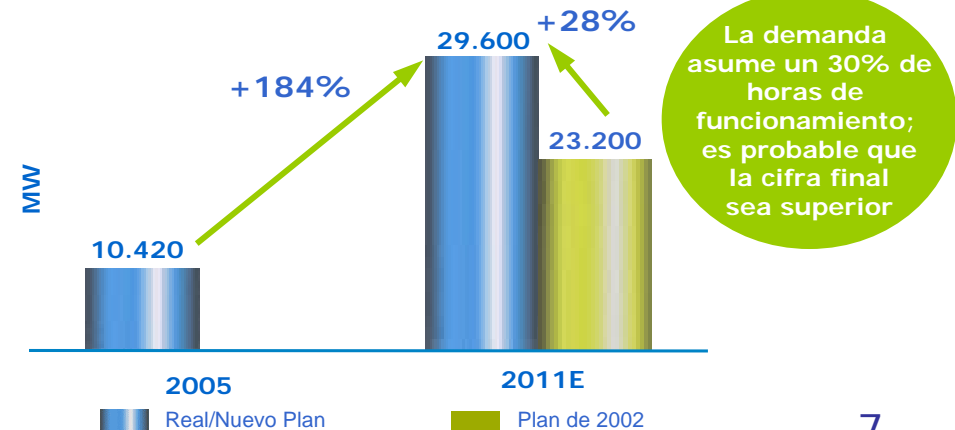
## Demanda Punta



## Demanda para Uso Doméstico+Industrial



## Capacidad Instalada de CCGT



Fuente: Ministerio de Industria "Planificación de los Sectores de Electricidad y Gas 2002-2011, Revisión 2005-2011 - Marzo 2006".

# Infraestructura de gas en España en 2011



Evolución desde la OPV
Plan de Negocio
Objetivos Financieros

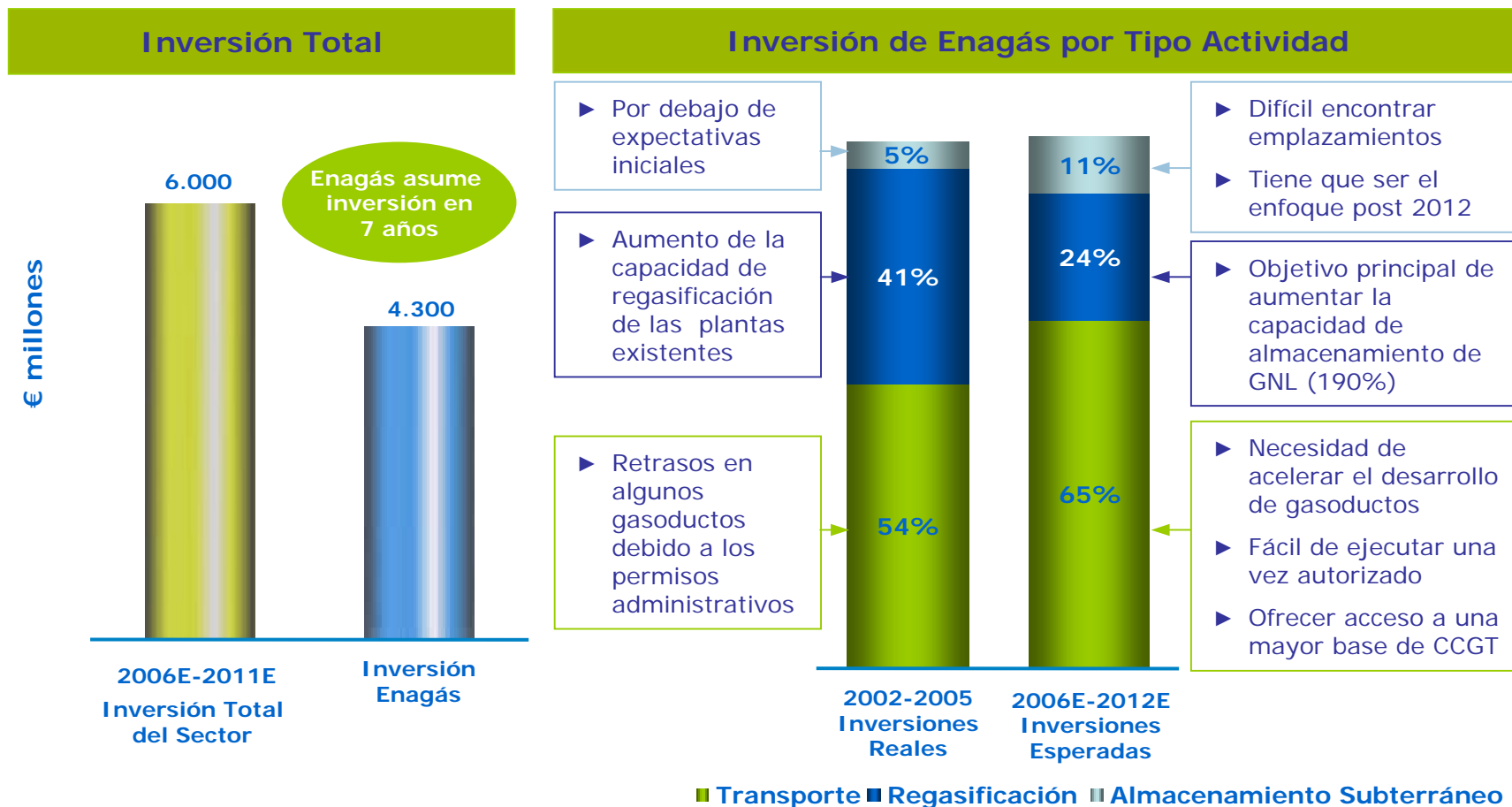


- ▶ Cobertura de la demanda creciente unido a una mejora en la calidad de servicio:
  - ▶ Mejora del mallado de la red
  - ▶ Mayor número de puntos de acceso al sistema
  - ▶ Capacidad adicional para evitar cuellos de botella
  - ▶ Mejora en la seguridad de suministro gracias a una mayor base de activos de almacenamiento (subterráneo + GNL)

# Principales características del nuevo plan

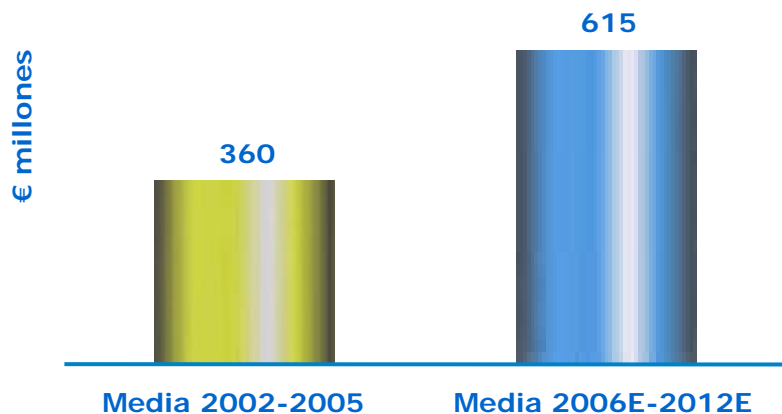


Evolución desde la OPV
Plan de Negocio
Objetivos Financieros



Nuevo plan del Gobierno refuerza la importancia del ciclo de inversión en la red de transporte de gas

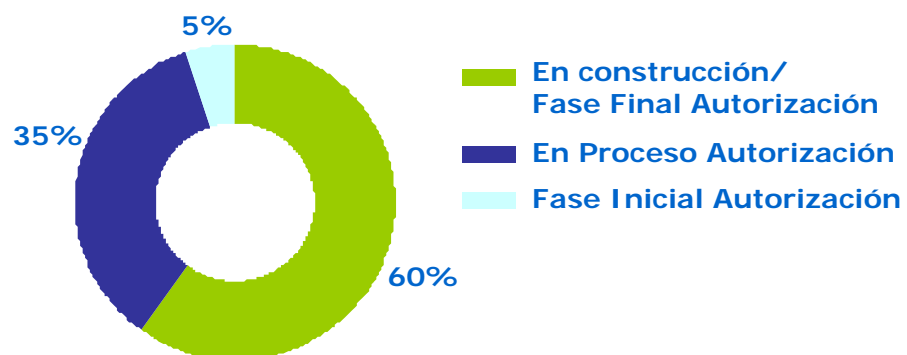
## Inversión Anual



## Principales Inversiones

Regasificación	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Expansión Barcelona</li> <li>▶ Expansión Huelva</li> <li>▶ Expansión Cartagena</li> <li>▶ Musel</li> </ul>
Transporte	▶ Construcción de 2.900km
Almacenamiento Subterráneo	▶ Yela

## Status en las Autorizaciones 2006E-2009E

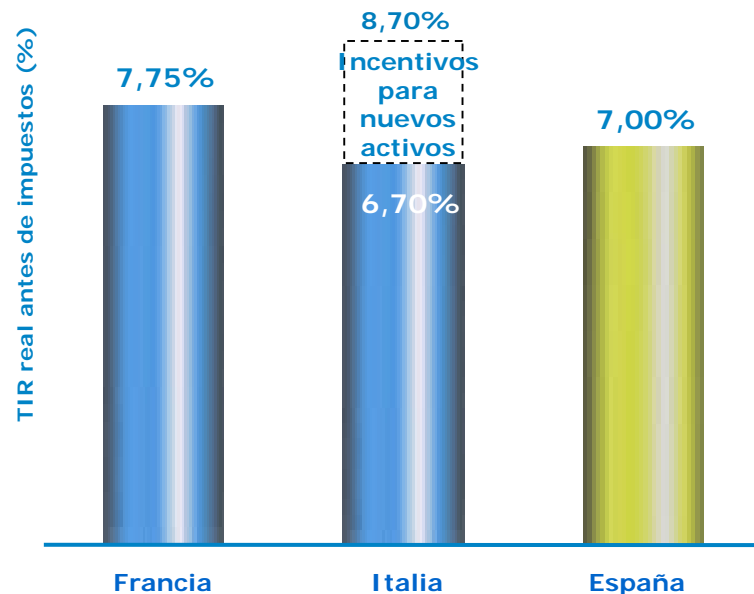


## Adquisición Potencial de Activos de Terceros

Regasificación Operativa / en Construcción	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Bilbao</li> <li>▶ Sagunto</li> <li>▶ Ferrol</li> </ul>
Transporte	▶ Enagás recibe el 88% de los ingresos de transporte (2006)
Almacenamiento Subterráneo	▶ Propiedad de Gaviota

A partir de 2012, la infraestructura de transporte de gas en España todavía requerirá niveles de inversión significativos

## TIR vs. otros Países Europeos



## Actualización de Temas Regulatorios

- ▶ Estabilidad en los años previos al comienzo de la regulación por periodos de cuatro años
  - ▶ Principales variables de remuneración fijadas a los mismos niveles de 2002 en términos reales
  - ▶ Regulador potenciando el desarrollo de la infraestructura gasística
- ▶ Diversas mejoras bajo discusión:
  - ▶ Ingresos fijos por regasificación
  - ▶ Costes estándar de inversión (regasificación, gasoductos)
  - ▶ Almacenamiento subterráneo
  - ▶ Cobro de ingresos provenientes de nuevos activos puestos en operación en plazos razonables
- ▶ Otras áreas de mejora adicional:
  - ▶ Remuneración de activos en operación tras el fin de la vida útil regulatoria

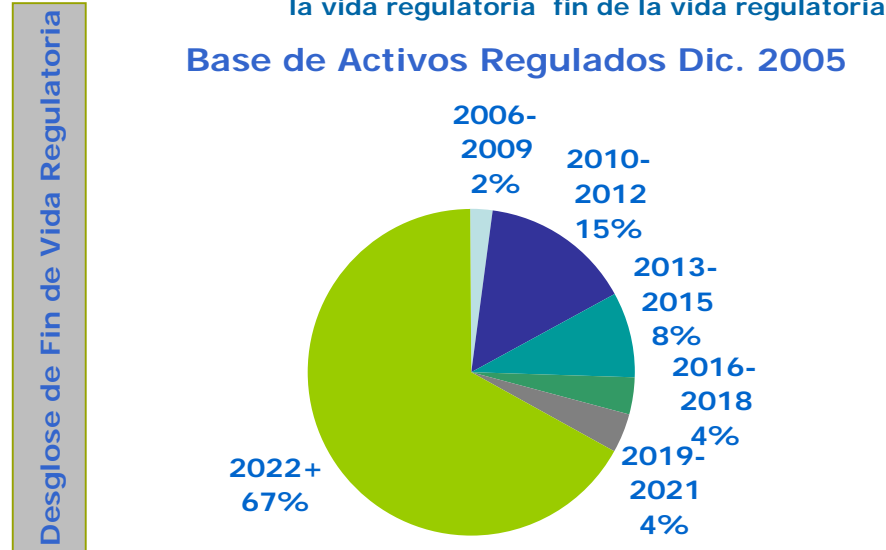
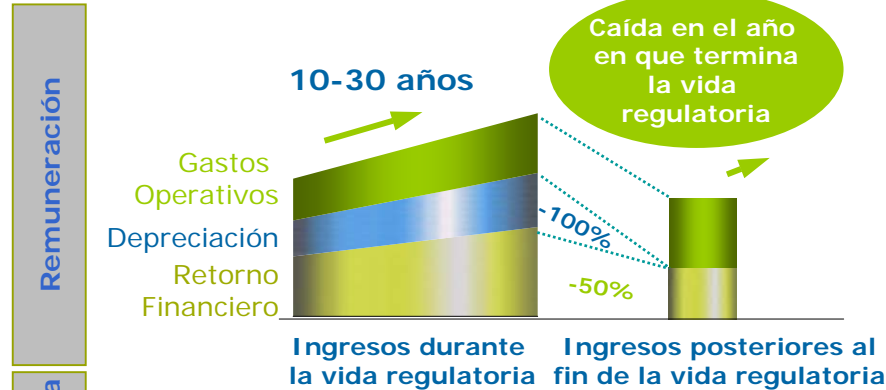
Retornos regulatorios apropiados se ven reforzados con el fuerte enfoque de Enagás en la eficiencia

# Evolución esperada de ingresos regulados

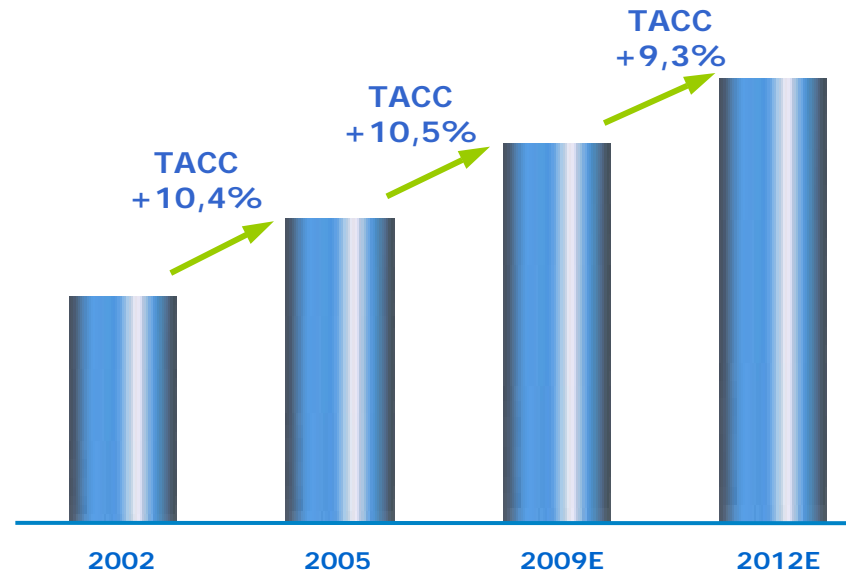


Evolución desde la OPV
Plan de Negocio
Objetivos Financieros

## Final de la Vida Útil Regulatoria



## Crecimiento de Ingresos Regulados



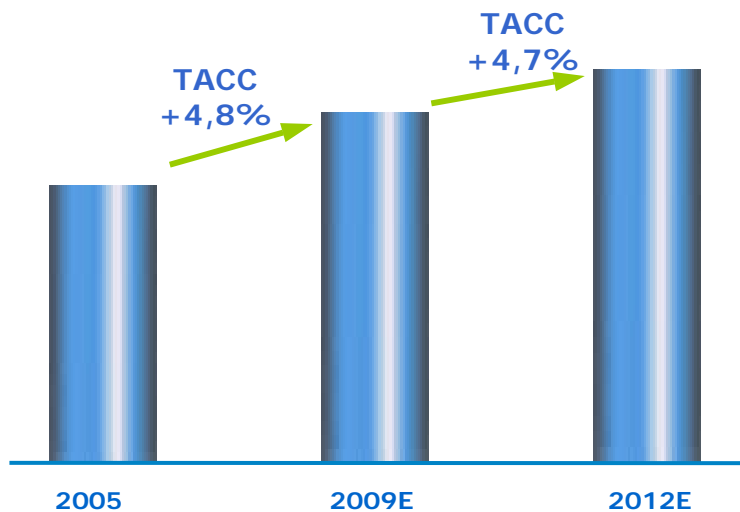
Crecimiento fuerte y sostenido de ingresos, con una base de activos rejuvenecida por los niveles elevados de inversión

# Enagás continuará su enfoque en la eficiencia

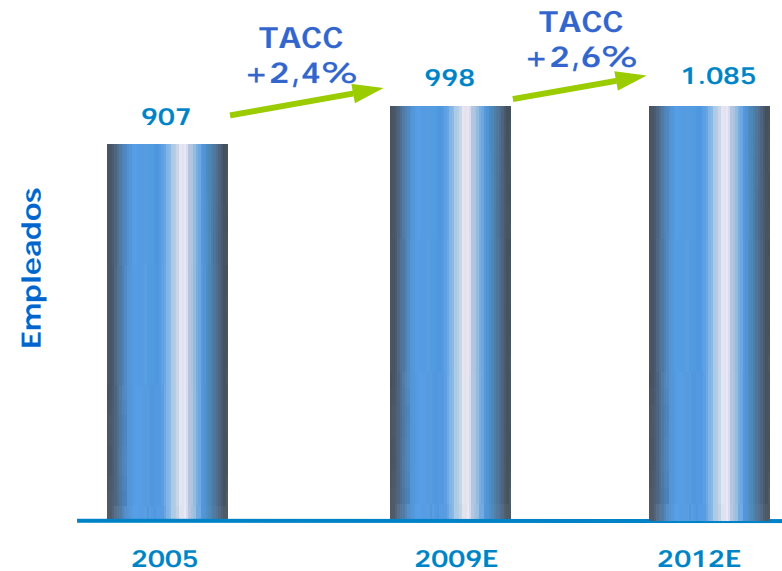


Evolución desde la OPV    Plan de Negocio    Objetivos Financieros

## Gastos Operativos 2005-2012E



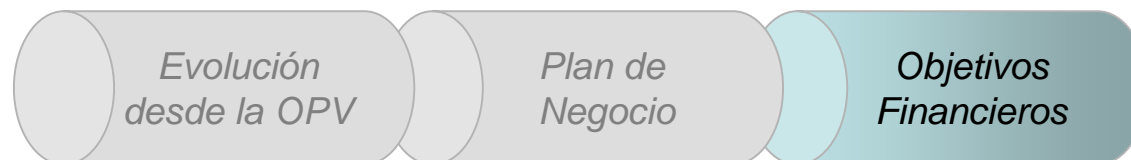
## Evolución del Número de Empleados



- ▶ El nivel de crecimiento del número de empleados (2,4%) y gastos operativos (4,8%) será limitado comparado con el fuerte incremento de la base de activos (x2) y de los ingresos regulados (10,3%)
- ▶ Mayor crecimiento de los costes operativos frente al anterior periodo de 2001-2005 dado el mayor nivel de inversiones
- ▶ La rotación de empleados permitirá seguir creando una plantilla más joven y cualificada



## 3. Objetivos Financieros

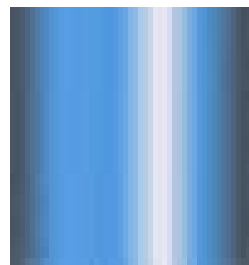


# Crecimiento del beneficio neto

## Objetivo TACC 2005-2009E

>€300m en 2009E

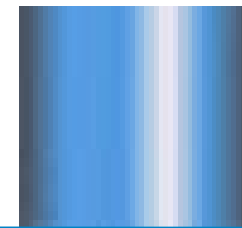
>13,0%



## Objetivo TACC 2005-2012E

>€400m en 2012E

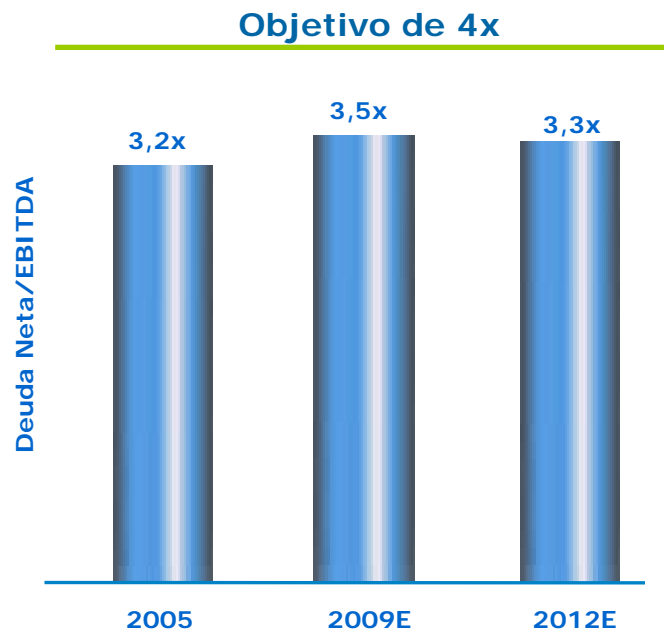
>11,5%



- ▶ Los objetivos de 2009 serán incorporados a los planes de compensación variable de Enagás
- ▶ La adquisición de activos de transporte de terceros, en caso de ocurrir, mejorará el crecimiento de beneficio
- ▶ Menores tasas de crecimiento 2009-2012 por el fin de la vida útil regulatoria de ciertos activos
- ▶ Confirmación de la reducción en el impuesto de sociedades español al 30% tendría un impacto positivo en el TACC de +100 pp.bb.

A partir del 2012, el menor ritmo de fin de vida regulatoria de activos mejorará el crecimiento

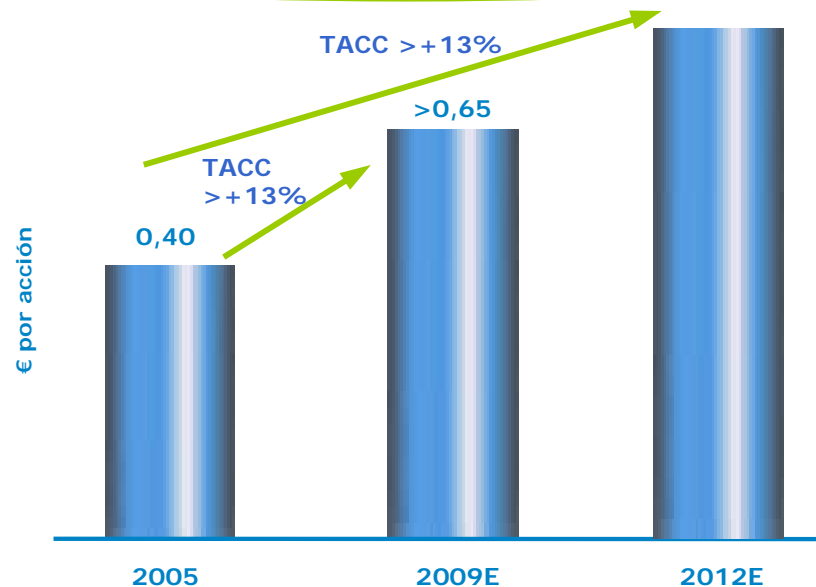
## Evolución del Apalancamiento



- ▶ Deuda neta de €1.543m a 31 de diciembre de 2005
- ▶ Fuerte calidad crediticia (S&P AA-, *outlook* estable, Moody's A2, *outlook* positivo)
- ▶ Política financiera futura:
  - ▶ Optimización de la estructura de capital
  - ▶ Adquisiciones de activos regulados en España tendría retornos en línea con los de la base de activos actual
  - ▶ Objetivo de Deuda Neta/EBITDA en torno a 4x
  - ▶ Compatible con un objetivo de rating de A sólido

## Evolución del DPA

Crecimiento DPA > Crecimiento BPA



- ▶ Flexibilidad para la posible adquisición de activos es más valiosa que un incremento en la remuneración a corto plazo
- ▶ El *pay-out* aumentará si las oportunidades no se materializan o si existiera capacidad en base a los objetivos de apalancamiento
- ▶ Compromiso a considerar la revisión de la política de dividendo al anunciar el dividendo final de 2006

Compromiso con al menos un 50% de *pay-out* y con un crecimiento de dividendo por encima del crecimiento de beneficio neto

- ✓ Enfoque en el Negocio Principal
- ✓ €615m de Inversiones Anuales
- ✓ Crecimiento de Dos Dígitos del Beneficio Neto
- ✓ Optimización de la Estructura de Capital
- ✓ Al menos 13% de crecimiento anual de dividendo



*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, SA. 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](mailto:investors@enagas.es)

Tlf: +34-91-7099330

[www.enagas.es](http://www.enagas.es)