



Índice

- 📄 **Compromisos anunciados y conseguidos**
- 📄 **2005 y futuro**
- 📄 **Desarrollo regulatorio**
- 📄 **Resultados 1T 2005**
- 📄 **Conclusiones**

Nuestras fortalezas



Única combinación de bajo riesgo
y alto crecimiento



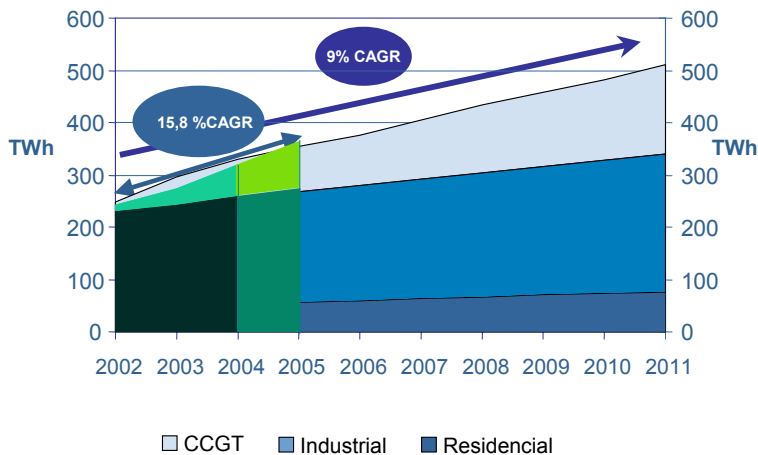
3

1. Compromisos anunciados y conseguidos



4

Creciente necesidad de gas para generación de electricidad

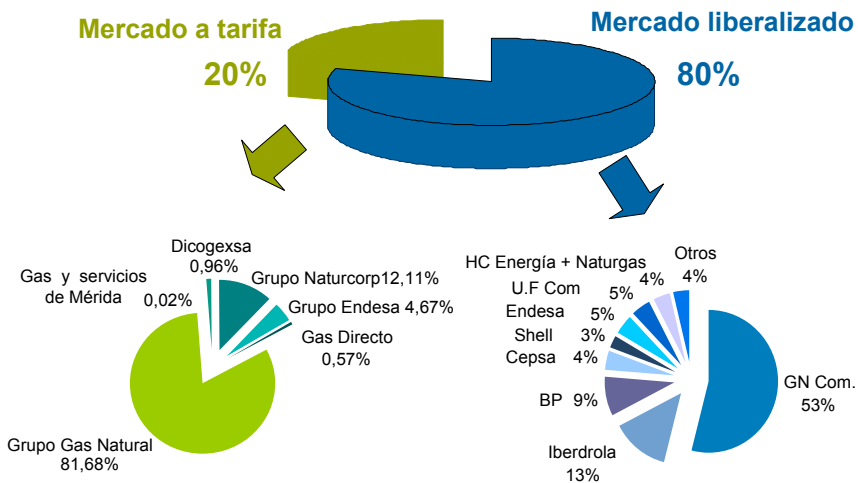


21 CCGTS operativos (13 más esperados para 2005)

Fuente: Planificación Obligatoria 2002-2011
 (*) 6 CCGTS en pruebas.



Rápida y eficiente liberalización

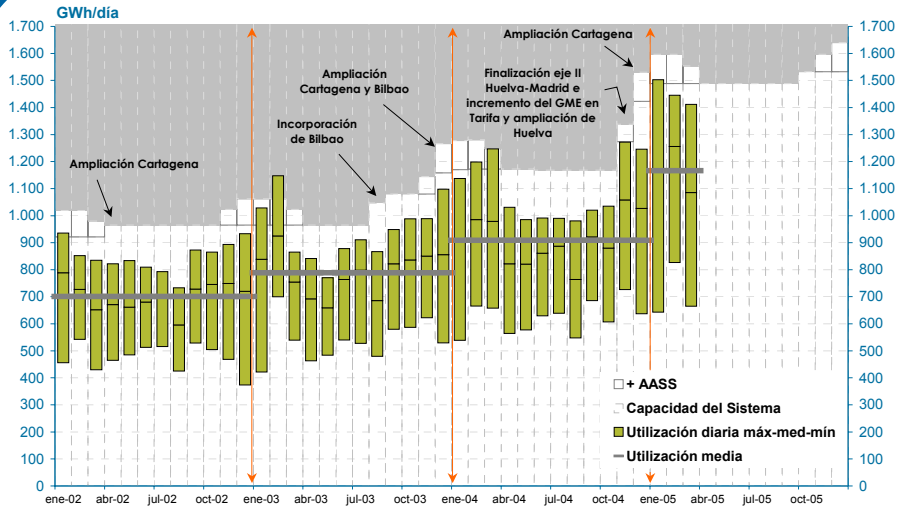


184 contratos en el mercado liberalizado

Fuente: CNE y Enagás



Utilización del sistema de transporte

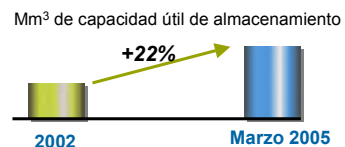
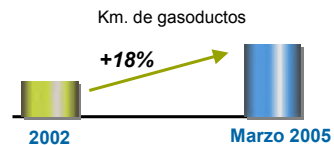
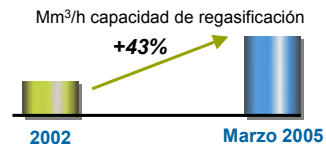
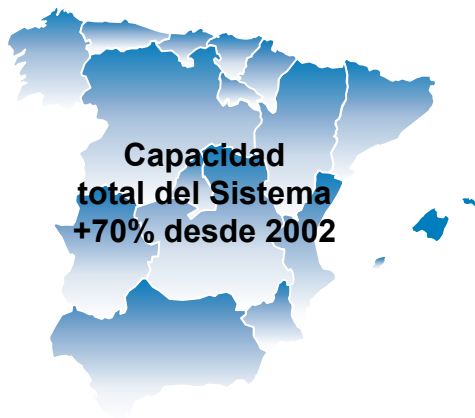


La expansión de la red es crítica



7

Cumpliendo con los objetivos de inversión

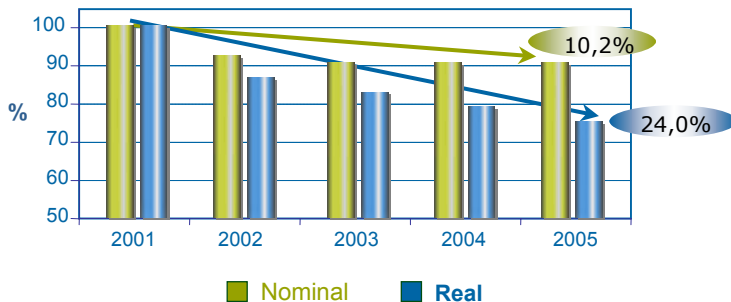


2002/04: Más de 1.000 mill € de capex y 950 mill € de activos puestos en explotación



8

Reducción de los peajes y cánones



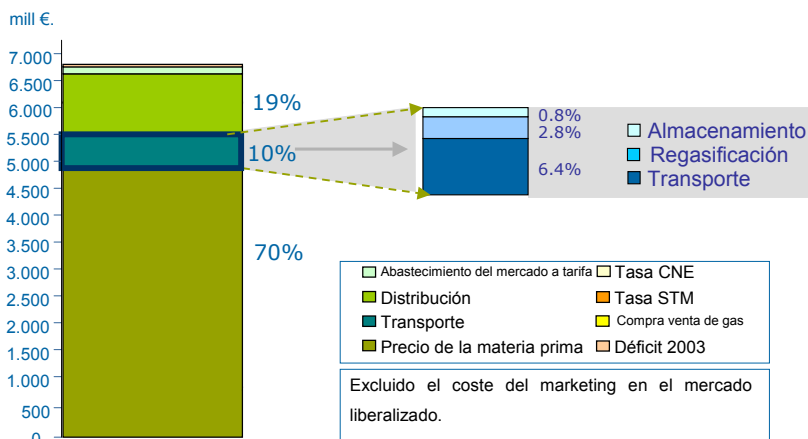
Continúa mejora de los ingresos,
compatible con peajes más baratos

Fuente: MINECO



9

Coste del transporte en la factura total



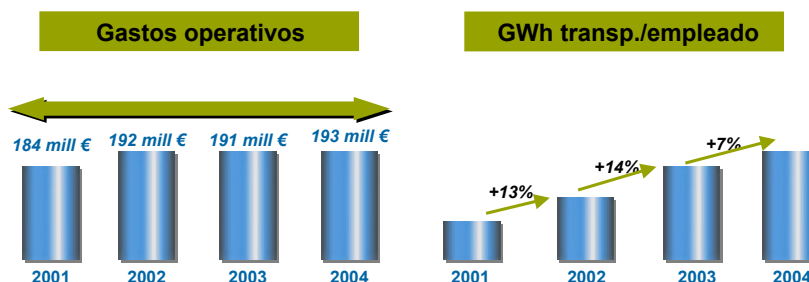
El coste de transporte supone un pequeño porcentaje para
el consumidor final

Nota: El coste unitario de la materia prima ha sido considerado igual en todos los mercados (mercado liberalizado y a tarifa)
Fuente: MINECO/CNE



10

Mejora de la eficiencia operativa



Crecimiento de la base de activos con costes operativos similares

Mejora continua de la eficiencia

Bajos costes compatibles con altos ingresos



11

Mejorando la estructura de capital

Ratio endeudamiento

46,1%

Deuda neta / Total de activos

Cobertura de intereses

11,3x

EBITDA/Gastos financieros

Marzo 2005

- Rating (S&P AA-, outlook estable, Moody's A2, outlook positivo) confirman a Enagás como la empresa de mayor seguridad y fortaleza financiera del sector energético en España.
- Esta fortaleza financiera ha permitido a Enagás renegociar y conseguir mejores condiciones en sus principales préstamos.
- Todos las necesidades financieras hasta 2006 han sido cubiertas: (Préstamo ICO 350 mill €, Préstamo BEI 450 mill €, ambos a largo plazo).
- Cobertura del riesgo de tipo de interés 2005-2008 a un tipo máximo del 4,32% para 1.000 mill €.

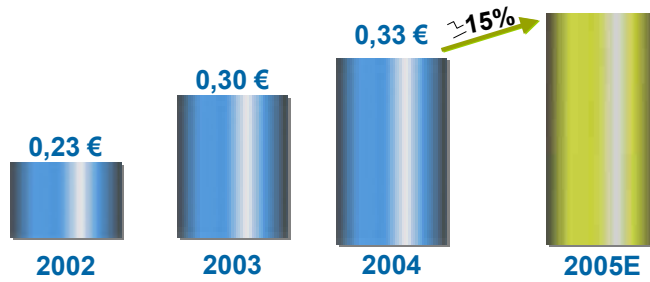
Estructura a largo plazo y tipo fijo



12

Política de dividendos en un entorno de crecimiento operativo

50% Pay-Out



El pay out podría ser incrementado cuando se obtenga cash flow libre positivo



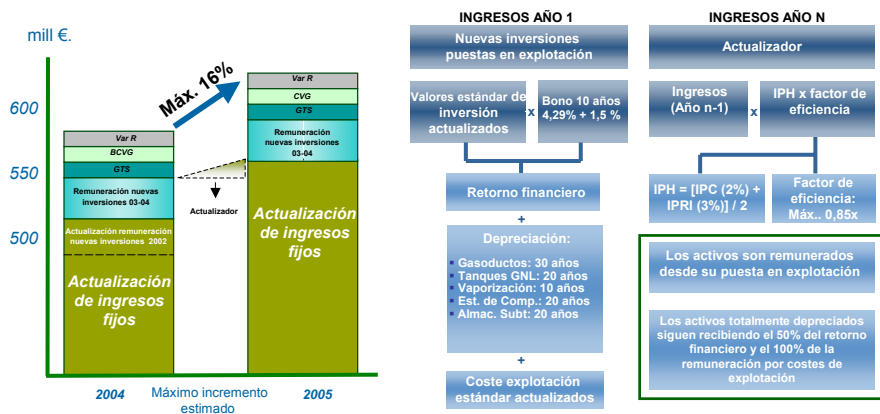
13

2. 2005 y futuro



14

Continuo crecimiento en ingresos



El sistema incorpora mecanismos de protección contra la inflación



15

Objetivos 2005

- La remuneración total estimada para Enagás en 2005 implica un incremento máximo estimado del 16% sobre la del 2004.
- Alto crecimiento a través de una mayor eficiencia operativa. Los costes aumentarán levemente por encima de la inflación.
- El EBITDA crecerá en un rango estimado del 15-20%.
- Las inversiones y activos puestos en explotación se situarán alrededor de los 400 mill €..
- El beneficio neto se incrementara en torno al 15%.
- El coste estimado de la deuda será del 3,5%. El más bajo del sector.

Mayor crecimiento del beneficio neto en 2005



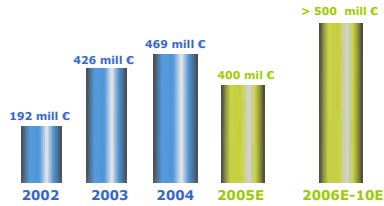
16

Actualización del plan de inversiones

El proceso de actualización de la Planificación Obligatoria 2002-2011 comenzó en abril y se espera su finalización antes de julio de 2005.

¿ Qué es necesario considerar?

- ✓ Crecimiento en el sector gasista por encima de las estimaciones del Plan actual.
- ✓ Un mayor número de ciclos combinados funcionarán en las puntas de demanda.
- ✓ Mejora del funcionamiento del sistema gasista para garantizar la seguridad del suministro.
- ✓ Mayor vertebración del sistema.
- ✓ La red de infraestructura gasista todavía necesita significativos desarrollos operativos.
- ✓ Probable inclusión de inversiones adicionales en categoría A



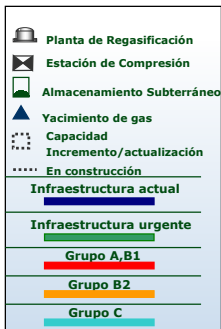
Inversiones anuales



17

Incremento de los activos

Infraestructura gasista básica

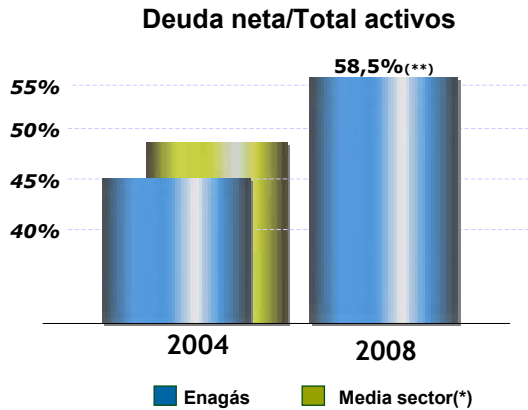


Actualización esperada en 2005



18

Flexibilidad financiera



El pico deuda/activos en 2008 será aun conservador. Flexibilidad para futuras inversiones o incremento en pay out.

(*) 2004 media de las compañías de transporte europeas: NGT, Snam, Terna y REE

(**): Este ratio es mayor que los presentados bajo Plan General Contable, debido a la reducción de los activos totales como consecuencia del cambio del criterio respecto a las subvenciones recibidas.



19

3. Desarrollos regulatorios



20

Marco regulatorio actual

- 📄 **Vigente desde febrero de 2002. Revisión esperada durante 2005, que establecerá un periodo estable de 4 años que comenzará en enero de 2006.**
- 📄 **En líneas generales, el marco actual ha sido positivo para las necesidades del sector gasista español:**
 - ✓ Rápido proceso de liberalización.
 - ✓ Los peajes de acceso al sistema y las tarifas que pagan los consumidores se han reducido significativamente, siendo de los más bajos en Europa.
 - ✓ Ha permitido el desarrollo de infraestructuras y el aumento necesario de la capacidad de entrada al sistema.
 - ✓ Incentiva mejoras de la eficiencia.

... Pero el marco regulatorio necesita algunas mejoras que aseguren el desarrollo futuro del Sistema Gasista español



21

...A considerar

- 📄 **PLANIFICACIÓN Y EJECUCIÓN**
 - ✓ Actualización de la Planificación Obligatoria.
 - ✓ Agilizar el proceso de obtención de permisos y autorizaciones de las inversiones.
- 📄 **REGIMEN ECONÓMICO**
 - ✓ Mejoras en el actual procedimiento de liquidación.
 - ✓ Parámetros relativos al primer periodo regulatorio.
 - ✓ Tarifas y peajes vs. duración de los contratos.
- 📄 **OPERACIÓN DEL SISTEMA**
 - ✓ Implementación de las Normas de Gestión Técnica del Sistema.
 - ✓ Desarrollo de mercados secundarios de gas.
- 📄 **REGULACIÓN EUROPEA**
 - ✓ Acceso de terceros a la red.
 - ✓ Segunda Directiva Europea relativa a mercados gasistas.
 - ✓ Seguridad de suministro. Desarrollo de la actual normativa española.

Papel proactivo y cooperante con el regulador



22

4. Resultados 1T 2005



23

Resultados 1T 2005

(mill €)

(Ambos trimestres bajo NIIF)

	1T 05	1T 04	Var %
EBITDA	120,3	98,0	+22,8
EBIT	84,7	68,3	+24,0
Bº Neto	48,2	39,3	+22,6

- NIIF: Sin impacto significativo en el Balance y la Cuenta de Resultados de la Compañía.
- Activos puestos en explotación: **65,2 mill €**
- Inversiones: **80,3 mill €**
- Coste medio de la deuda: **3,37%** -> **46,1%** Ratio Deuda neta/Total activos.
- Demanda de gas transportada: **+19,6%**

Los resultados confirman el desarrollo del plan inversor, incremento de los ingresos y de la eficiencia operativa.



24





5. Conclusiones



25

Conclusiones

Enagás ha cumplido con los compromisos asumidos en la OPV

-  Programa intensivo de inversiones y gran incremento de los activos puestos en explotación.
-  Optimización de la estructura de capital y reducción de los costes financieros.
-  Control estricto de los costes operativos.
-  Fuerte crecimiento del mercado del gas en España.

Compromisos anunciados y cumplidos



26

Conclusiones

El mercado ha reflejado estos resultados con un excelente comportamiento de la acción. Sin embargo las necesidades de inversión siguen siendo muy importantes

- ❏ El Marco Regulatorio y la Planificación Obligatoria deberían seguir apoyando el crecimiento futuro.
- ❏ El plan de inversiones seguirá siendo muy intensivo en los próximos años.
- ❏ Capacidad para mejorar la eficiencia operativa.
- ❏ Fuerte crecimiento del mercado español del gas en los próximos años.

Fuerte crecimiento en 2005... y futuro



27

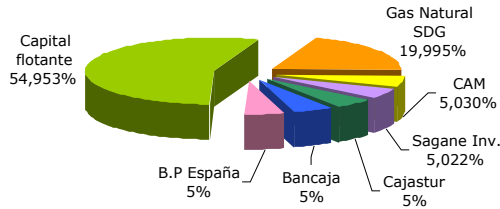
Anexos



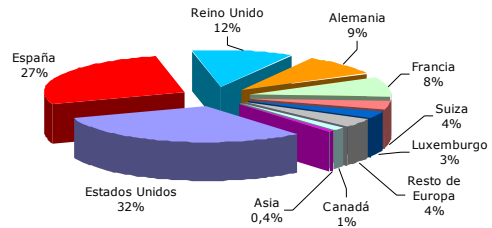
28

Estructura accionarial

Estructura accionarial



Composición del capital flotante



Art. 92 Ley 62/2003 participación máxima en el capital del 5%

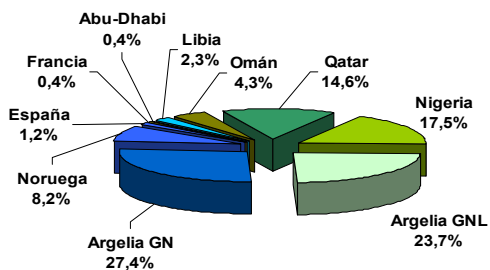
Fuente: CNMV e Iberclear Mayo 2005



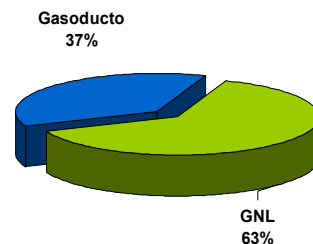
29

Dependencia de importaciones, especial importancia del GNL

Procedencia del suministro (2004)



Suministro (2004)

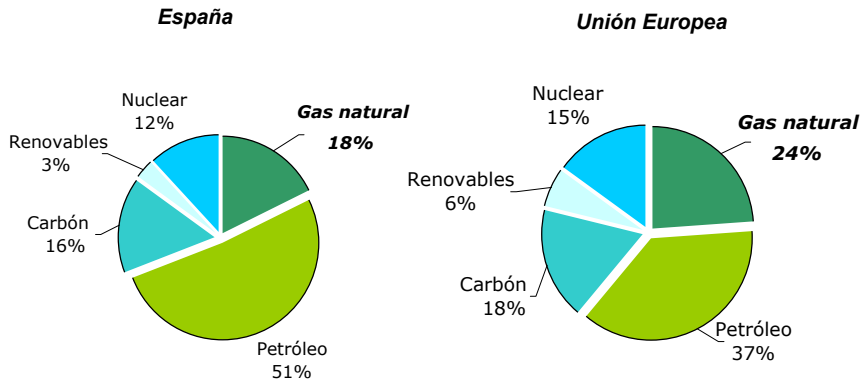


Escasa producción nacional



30

Convergencia necesaria con los niveles de penetración europeos



El gas natural es insustituible como fuente de energía para la generación de electricidad, por lo que es crucial garantizar la seguridad de suministro



31

Fuente: Sedigas 2004

Desarrollo del Marco Regulatorio



Revisión esperada durante 2005



32

Principales aspectos del sector gasista español

- ❏ Crecimiento de la demanda por encima de las previsiones iniciales.
- ❏ Las infraestructuras necesitan un mayor desarrollo para cubrir el crecimiento de la demanda y garantizar la seguridad del suministro.
- ❏ El proceso de liberalización se ha producido rápidamente y en un corto periodo de tiempo.
- ❏ El marco regulatorio, aunque válido, necesita mejoras para ser adaptado a la regulación europea.
- ❏ Los peajes y cánones se han reducido significativamente y están entre los más bajos de Europa.

Principales Magnitudes

Principales magnitudes

(Millones de EUR)	2001	2002	2003	2004
Activo Circulante	423,8	511,9	423,4	483,5
Activos Totales	2.754,6	2.895,7	30093,1	3.471,8
Fondos Propios	1.389,1	852,4	932,3	1.017,3
Deuda Total	779,6	1.256,2	1.283,8	1.426,6
Ingresos	444,4	526,1	574,4	615,5
Resultado Financiero/(Gastos)	(40,0)	(39,4)	(31,7)	(33,0)
EBITDA	275,0	333,7	383,0	419,0
Beneficio Neto	117,8	110,1	142,0	158,1
Deuda Neta/EBITDA	5,04x	3,75x	3,33x	3,0x
EBITDA/Gastos Financieros	6,9x	8,5x	12,1x	12,7x
Deuda Neta/Activos Totales	37,0%	43,3%	41,3%	41,1%
ROE	9,6%	13,4%	15,9%	16,2%
ROCE	5,0%	6,8%	7,5%	7,7%

ROE: Beneficio Neto/Fondos Propios Medios
ROCE: EBIT Neto/(Deuda Media + Fondos Propios Medios)



35

Principales magnitudes operativas

DEMANDA DE GAS TRANSPORTADA (GWh)	2003	2004
Mercado a tarifa	80.703	61.095
Mercado liberalizado	194.535	258.533
Demanda total transportada	275.238	319.628
ACTIVOS DE REGASIFICACIÓN	Unid.	m³ o m³/h
Tanques de GNL (número y capacidad)	9	710.000 m ³
Capacidad nominal de regasificación		2.700.000 m ³ /h
Cargaderos de cisternas	9	
ACTIVOS DE TRANSPORTE	Unid.	Km
Km de gasoductos en explotación		7.206
Estaciones de compresión	11	
Estaciones de regulación y medida (ERM) y estaciones de medida (EM)	301	
ACTIVOS DE ALMACENAMIENTO SUBTERRANEO	Unid.	Gwh
Nº. De almacenamientos subterráneos	2	
Capacidad útil		24.671



36

Nota legal

Este documento puede contener presunciones de mercado, información proveniente de diferentes fuentes y manifestaciones de futuro con relación a la situación financiera, resultados u operaciones, negocio, estrategia y proyectos de Enagás S.A. Tales manifestaciones están basadas en una serie de asunciones que pueden resultar en último término incorrectas y están sometidas a una serie de factores de riesgo, incluyendo, entre otros, la posibilidad de efectuar mejoras de costes y eficiencias operativas sin interrumpir la marcha corriente de los negocios, consideraciones medioambientales y de carácter regulatorio y condiciones de la economía y de los negocios en general.

Enagás no asume ninguna obligación en relación a la actualización de tales manifestaciones y su publicación, bien como resultado de nueva información, bien de futuros acontecimientos o por cualquier otra causa. La Compañía facilita información adicional sobre los factores que pueden afectar los resultados financieros de la compañía en los documentos que presenta ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España.



37

