



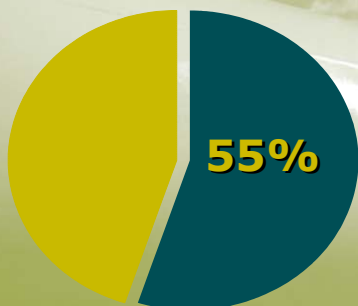
Junta General de Accionistas 2004



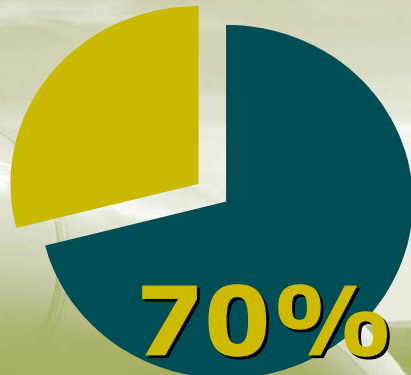
mercado del | gas

mercado del gas liberalización

2002



2003



Papel fundamental de Enagás

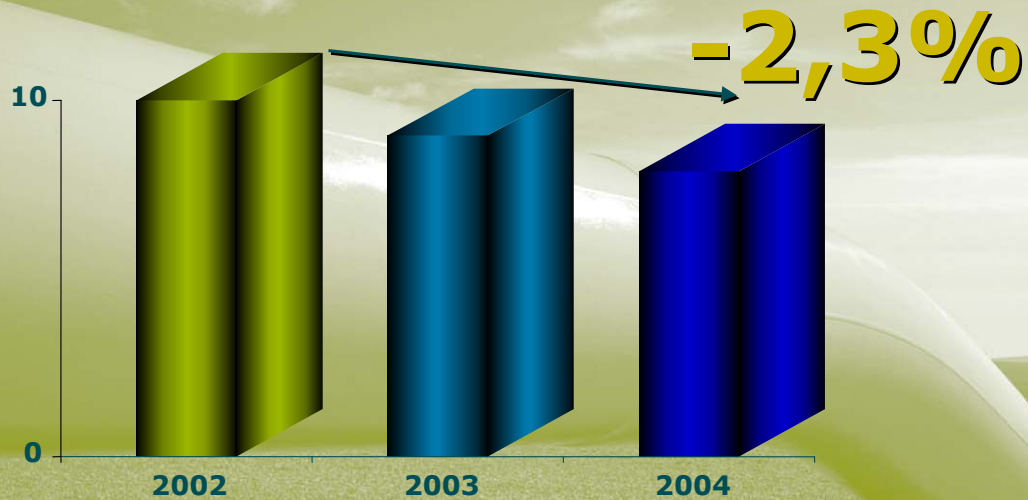
mercado del gas liberalización

RD 1434

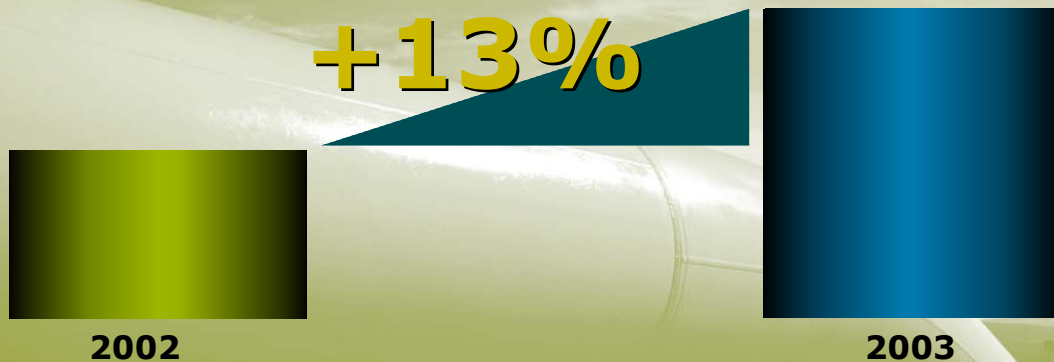
Liberación de capacidad contratada en exceso

Todas las solicitudes de acceso atendidas

mercado del gas peajes



mercado del gas crecimiento de la demanda



Alto crecimiento en demanda de gas

mercado del gas

crecimiento de la demanda

CCGT

+158%

Construcción nuevas CCGT

Industrial

+9%

Eficiencia económica y medioambiental

Residencial

+10%

Extensión a nuevas áreas geográficas

2003

Fuerte crecimiento en todos los sectores

mercado del gas

crecimiento de la demanda

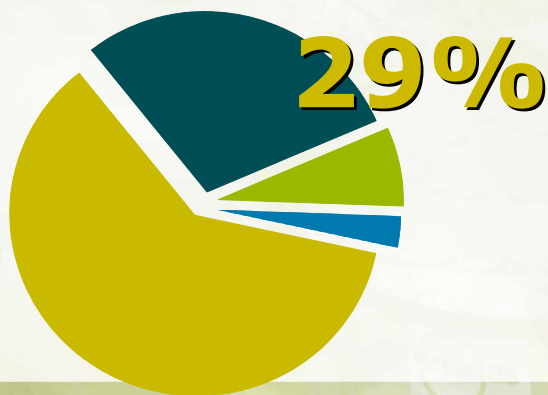


Crecimiento en demanda para generación eléctrica



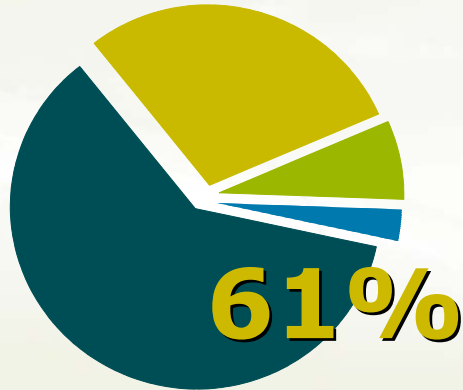
actividad de | Enagás

actividad de | Enagás regasificación



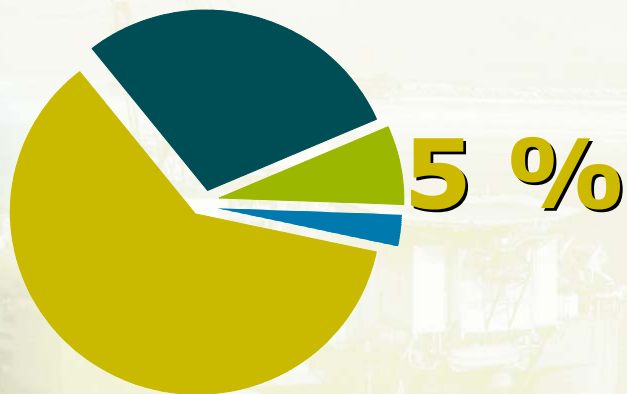
Inversiones de 124 millones de euros

actividad de Enagás transporte



Inversiones de 260 millones de euros

actividad de Enagás almacenamiento y otros



Inversiones almacenamiento: 20 millones de euros

Sistemas, Mantenimiento y otros

actividad de Enagás operación del sistema

Mercado liberalizado

**Firmados 83
contratos con 12
comercializadoras**



Mercado a tarifa

**Atendidas todas
las necesidades**

Óptima gestión del sistema, sin conflictos de acceso

actividad de Enagás operación del sistema

**Punta histórica
de demanda**

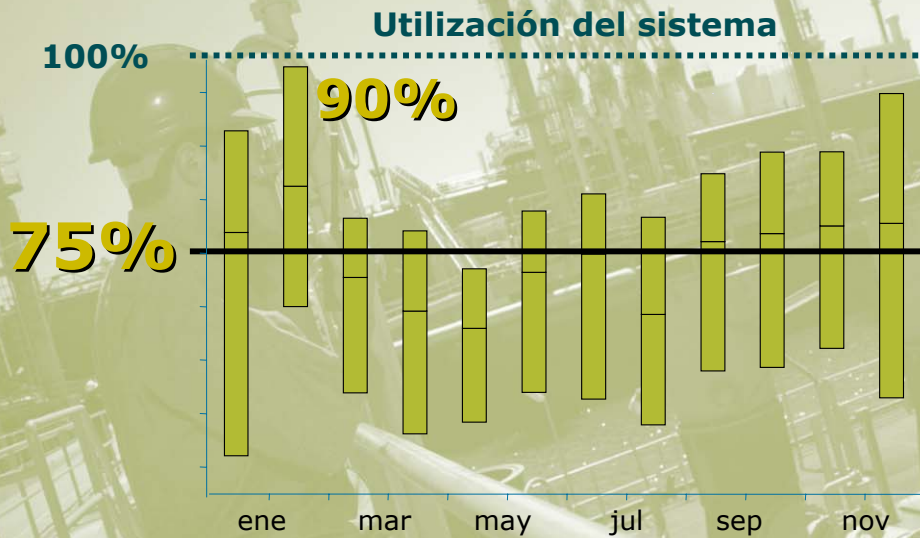
+21%

**1.137
GWh**

2002

2003

actividad de Enagás operación del sistema



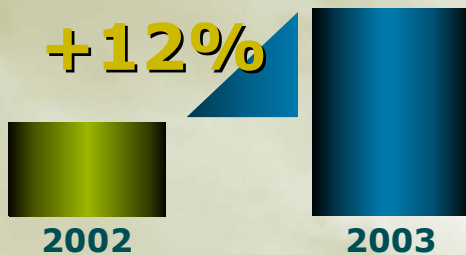
actividad de Enagás GTS

- Garantiza el correcto funcionamiento de la red
- Integración del Sistema y colaboración con operadores
- Alta coordinación con gestor sistema eléctrico

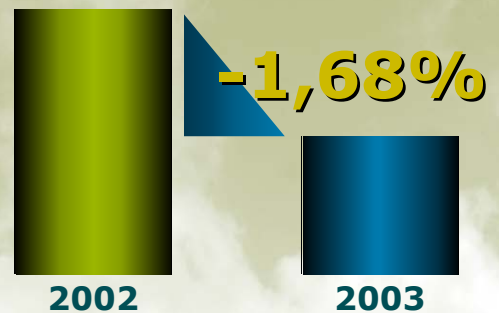
desarrollo | marco regulatorio

desarrollo | marco regulatorio OM de 2003

Remuneración



Peajes ATR



Rentabilidad compatible con peajes decrecientes

desarrollo | marco regulatorio

RD 1434

Optimiza la capacidad del sistema

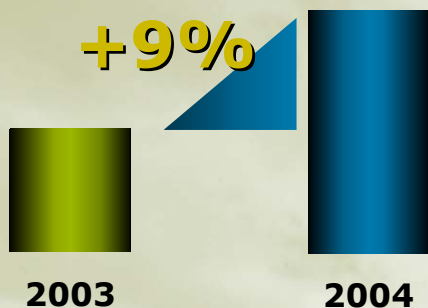
Posibilita el acceso de nuevos operadores

Liberados 15 millones de m³/d

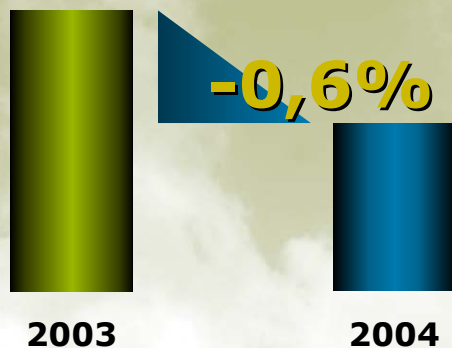
desarrollo | marco regulatorio

OM de 2004

Remuneración



Peajes





resultados | 2003

resultados | 2003 beneficio neto



2002

2003

142 millones de euros

resultados | 2003 beneficio neto

Aumento de Ingresos

+12%

Contención de costes

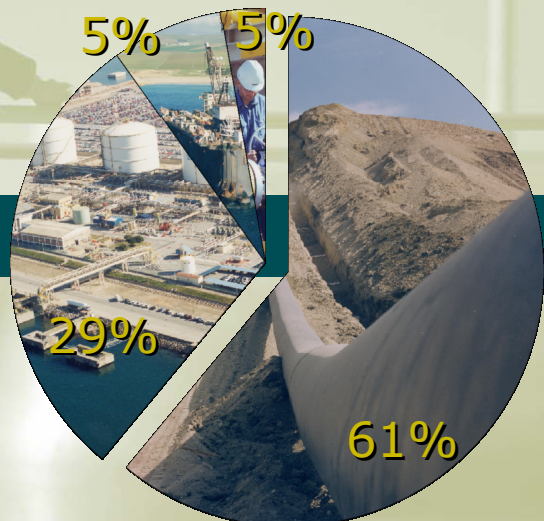
Costes operativos similares a 2002

Adecuada gestión financiera

Coste medio deuda 2,86%

resultados | 2003 inversiones

426 M€

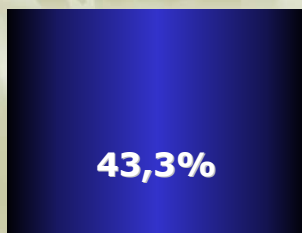


resultados | 2003 financiación

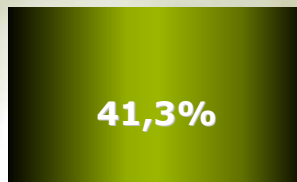
Deuda Neta

1.278 M €

Deuda neta / Total activos



2002



2003

resultados | 2003 rating

Mejores perspectivas de generación de resultados

Bajo riesgo financiero

A+

AA-

STANDARD
& POOR'S

Una de las compañías más sólidas del IBEX



el ejercicio | 2004

el ejercicio | 2004

Ingresos
Regulados
+ 9 %

Contención
de
costes

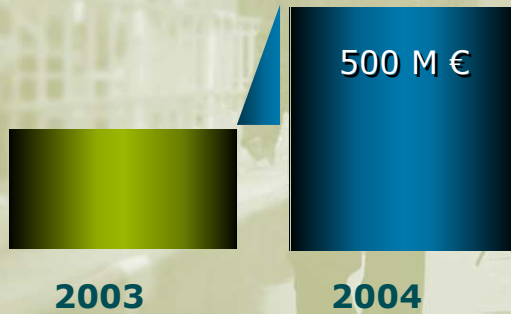
Gestión
financiera

Creación
de valor

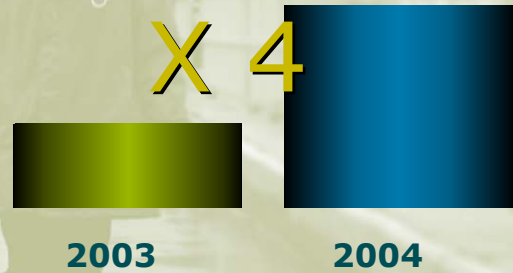
Crecimiento alrededor del 10% en B° Neto y dividendo

el ejercicio | 2004

Inversiones



Inversiones puestas en explotación



Creación de valor a futuro asegurada



evolución | bursátil

evolución | bursátil 2003



Quinto valor en revalorización del Ibex



comunicación | y transparencia

comunicación | y transparencia

600 visitas a inversores nacionales e internacionales

Cuatro conference call

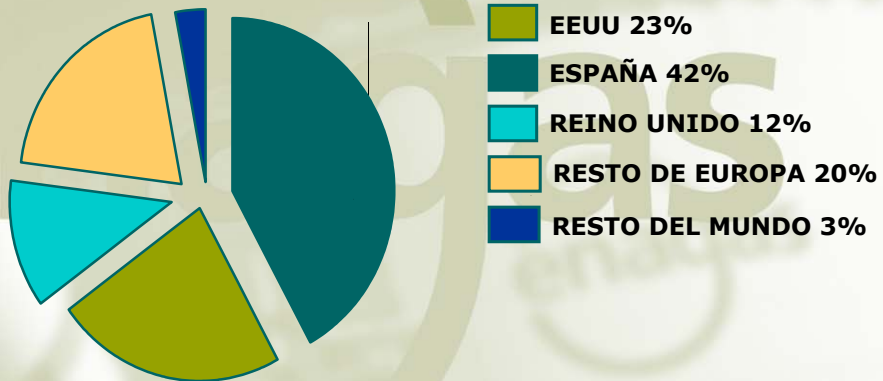
5.000 e-mails sobre noticias relevantes



ennagas

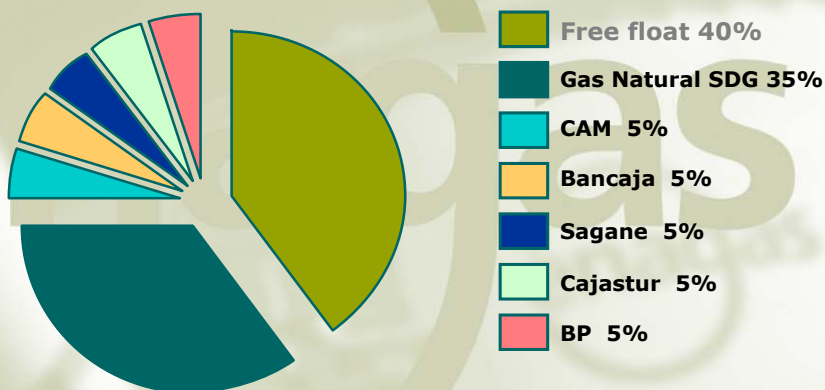
estructura | accionarial

estructura accionarial free float



Prueba de atractivo inversor y factor de liquidez

estructura accionarial



Estabilidad y compromiso con la gestión

dividendo

dividendo | 2003



2002

2003

Rentabilidad 3,5%



gobierno | corporativo

gobierno | corporativo

Compromiso de transparencia



Información clara, completa y detallada

Objetivo de adelantarse a recomendaciones legales

gobierno | corporativo

Rgto. de la Junta General de Accionistas

Memoria de Gobierno corporativo

Información trimestral sobre transacciones con partes vinculadas



compromiso | social

compromiso | social

Responsabilidad e integridad
en todas las actividades

Pacto mundial de la ONU

Defensa de los derechos humanos

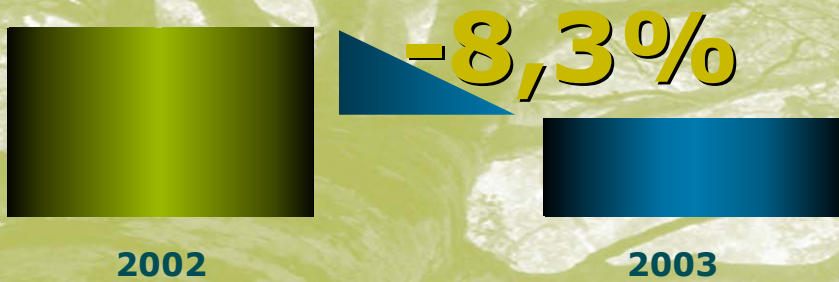
Normas laborales

Protección del medio ambiente



compromiso | social medio ambiente

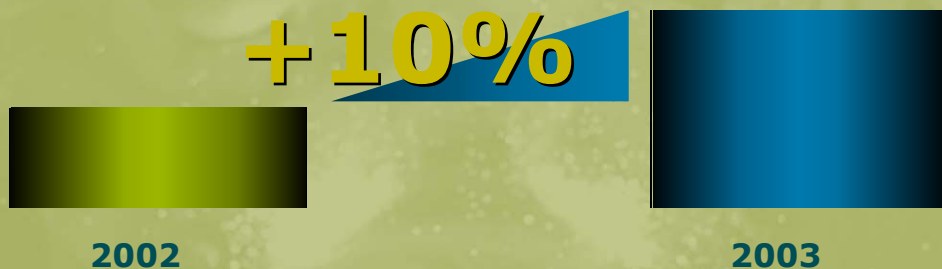
Emisiones Co₂



Emisiones de CO₂ y metano mínimas

compromiso | social
seguridad

Inversiones



Avance en previsión de riesgos

compromiso | social
recursos humanos

Eficiencia



Incremento de productividad media



creación de valor | a futuro

creación de valor | a futuro

Objetivos cumplidos y bajo 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. Fijación del número de consejeros y ratificación, nombramiento, renovación o reelección.**
- 3. Modificación de estatutos sociales**
- 4. Reglamento de la Junta General de Accionistas**
- 5. Retribución consejo 2004**
- 6. Nombramiento de auditor**
- 7. Delegación de facultades**



Junta General de Accionistas 2004

