



Junta General de Accionistas 2004





Enaodas



mercado | del gas

mercado | del gas

características

Rápida y eficiente liberalización

Continuo crecimiento de la demanda

mercado | del gas | liberalización

Mercado liberalizado

Entrega a red de
distribución

Regasificación
Almacenamiento
Transporte

Contrato de
acceso a la red



Mercado a tarifa

Venta a
distribuidores

Regasificación
Almacenamiento
Transporte

Compra de
Gas natural

mercado | del gas | liberalización

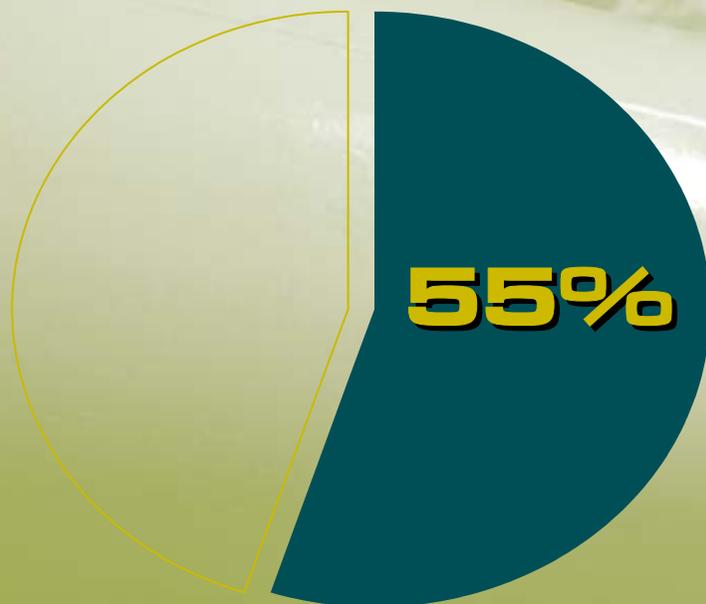
Uno de los más rápidos y eficientes de la UE

Incremento continuado número de operadores

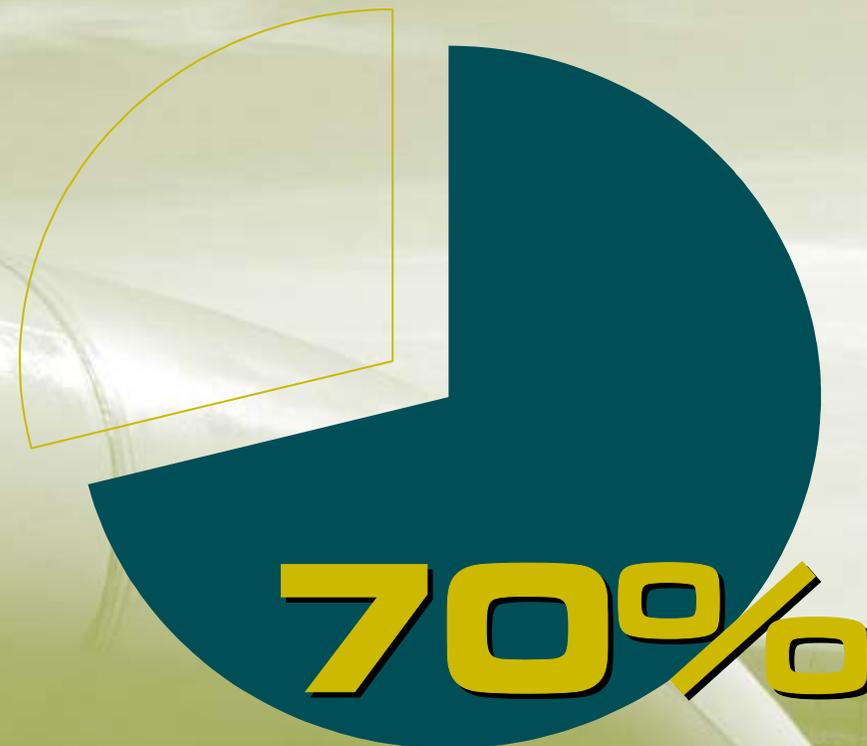
Completado con éxito el 1 de Enero de 2003

mercado del gas liberalización

2002



2003



Papel fundamental de Enagás

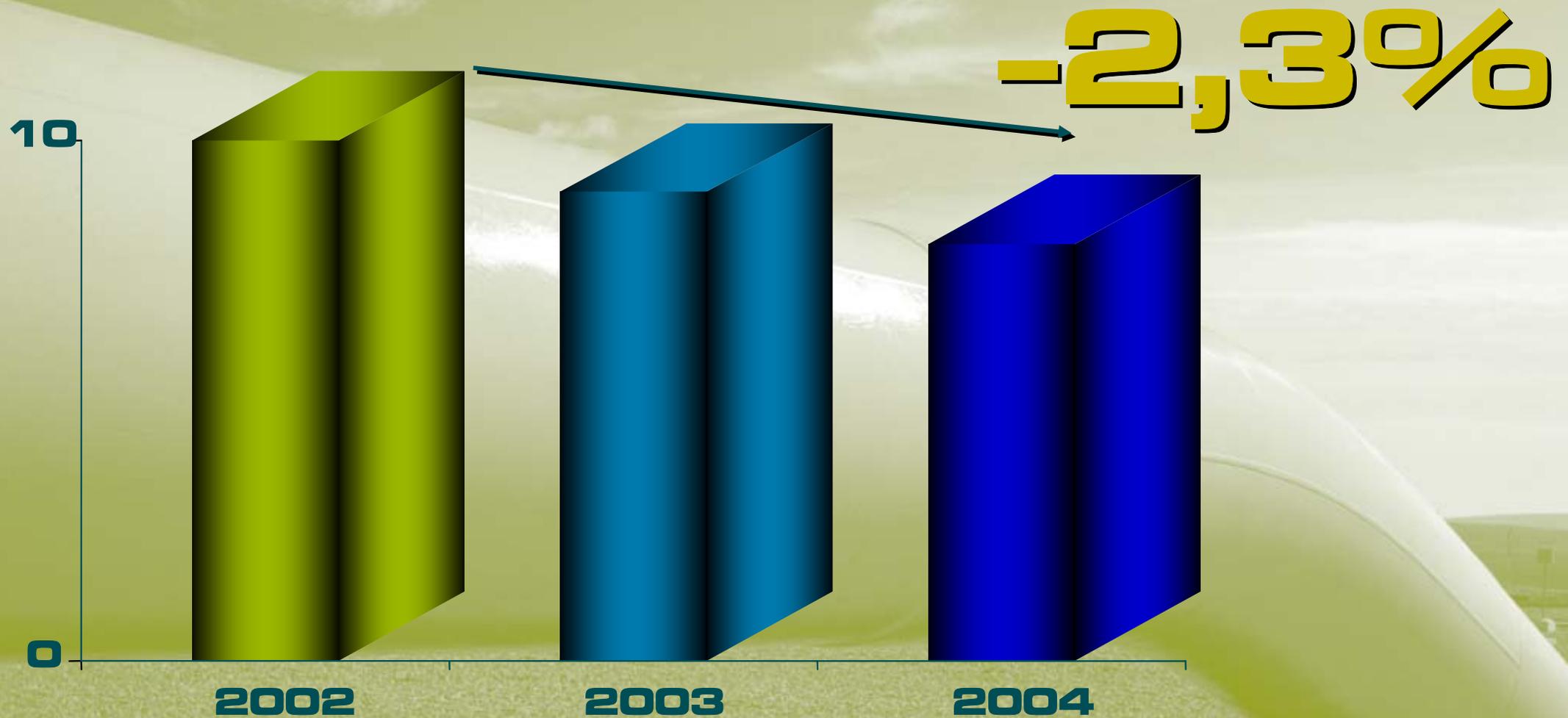
mercado | del gas | liberalización

RD 1434

Liberación de capacidad contratada en exceso

Todas las solicitudes de acceso atendidas

mercado del gas peajes



Modélica

Sin incidencias

En tiempo record

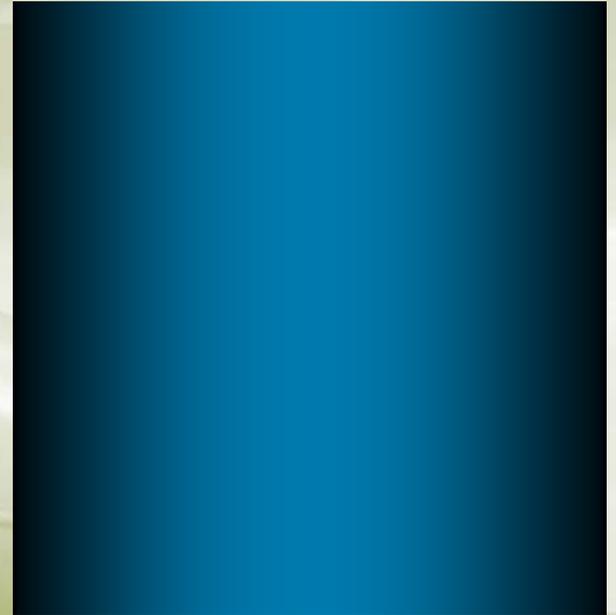
mercado del gas

crecimiento de la demanda

+ 13%



2002



2003

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**

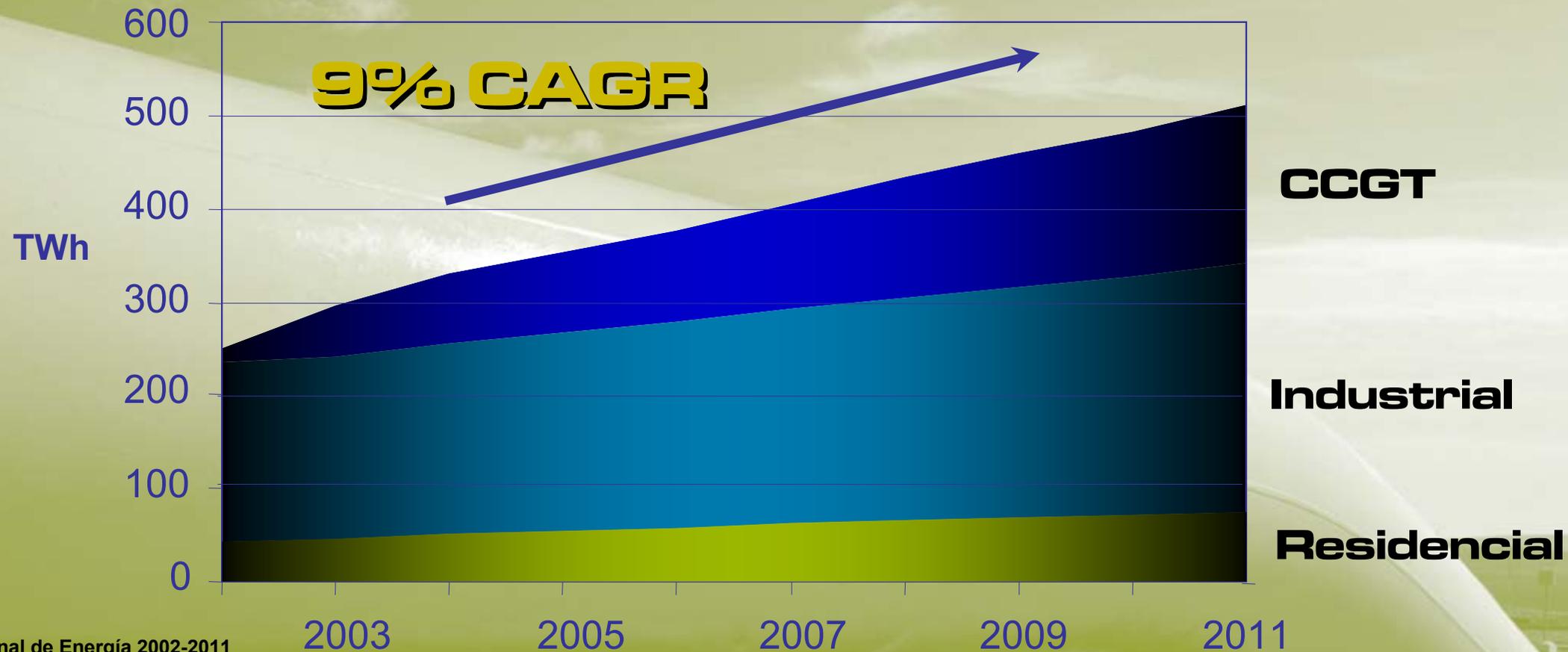
2003

Fuerte crecimiento en todos los sectores

mercado del gas crecimiento



mercado del gas crecimiento



Fuente: Plan Nacional de Energía 2002-2011

Tasa de crecimiento superior a la U.E.



actividad | de Enagás



actividad de Enagás regasificación

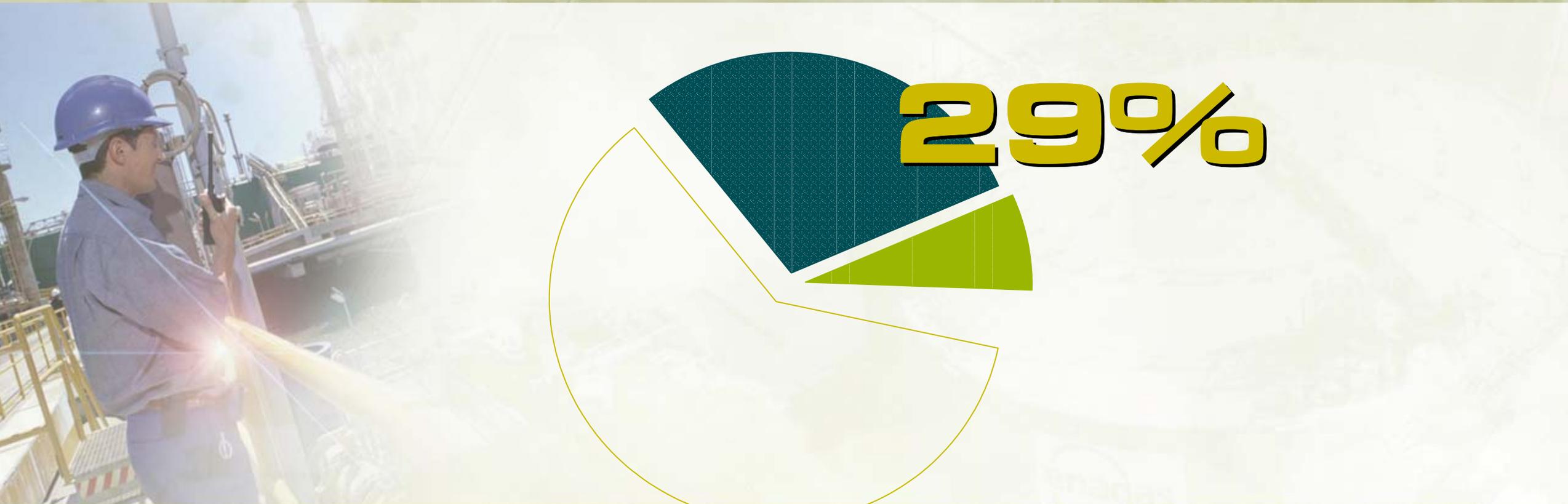


**Tres plantas de
regasificación**

**GNL 62,8%
de la oferta de gas**

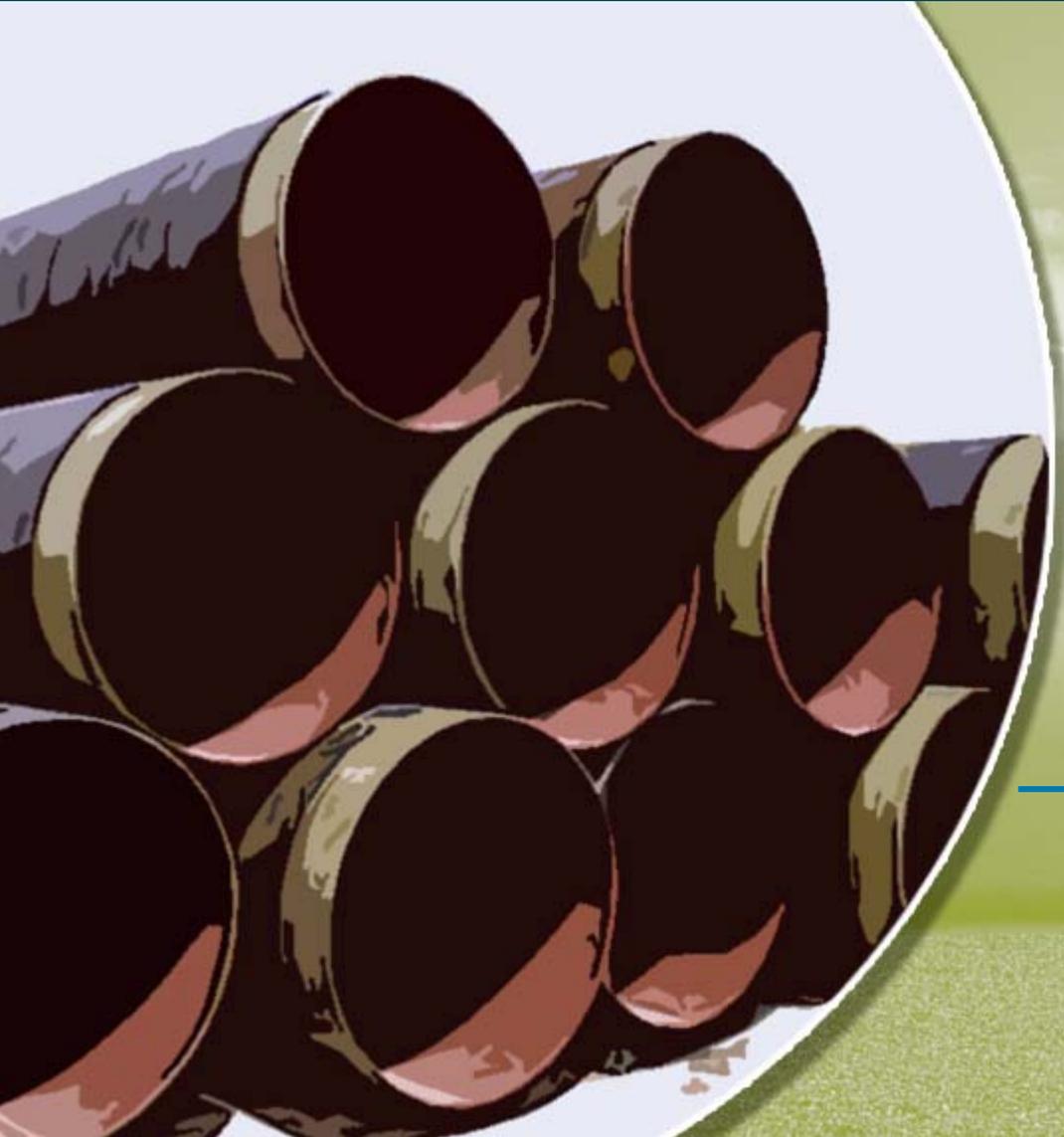
+ 15,7% incremento en regasificación

actividad de Enagás regasificación



Inversiones de 1 24 millones de euros

actividad | de Enagás transporte

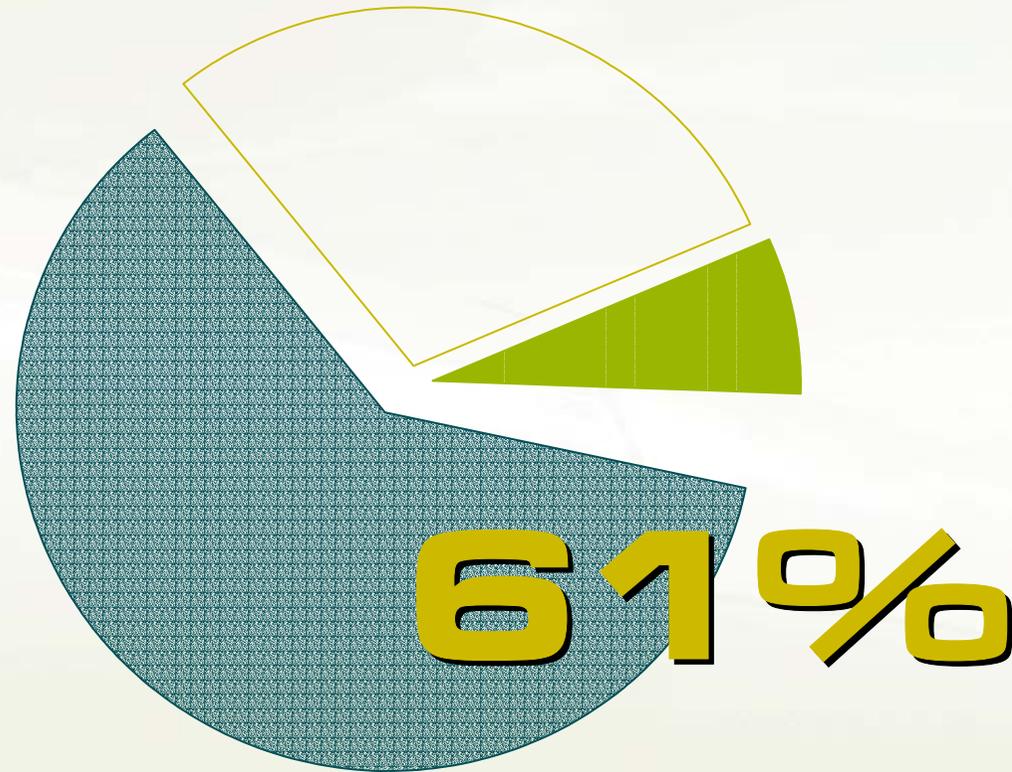


6.500 km. de Gasoductos

9 estaciones de compresión

**280 estaciones de
regulación y medida**

actividad de Enagás transporte



Inversiones de 260 millones de euros

actividad | de Enagás almacenamiento

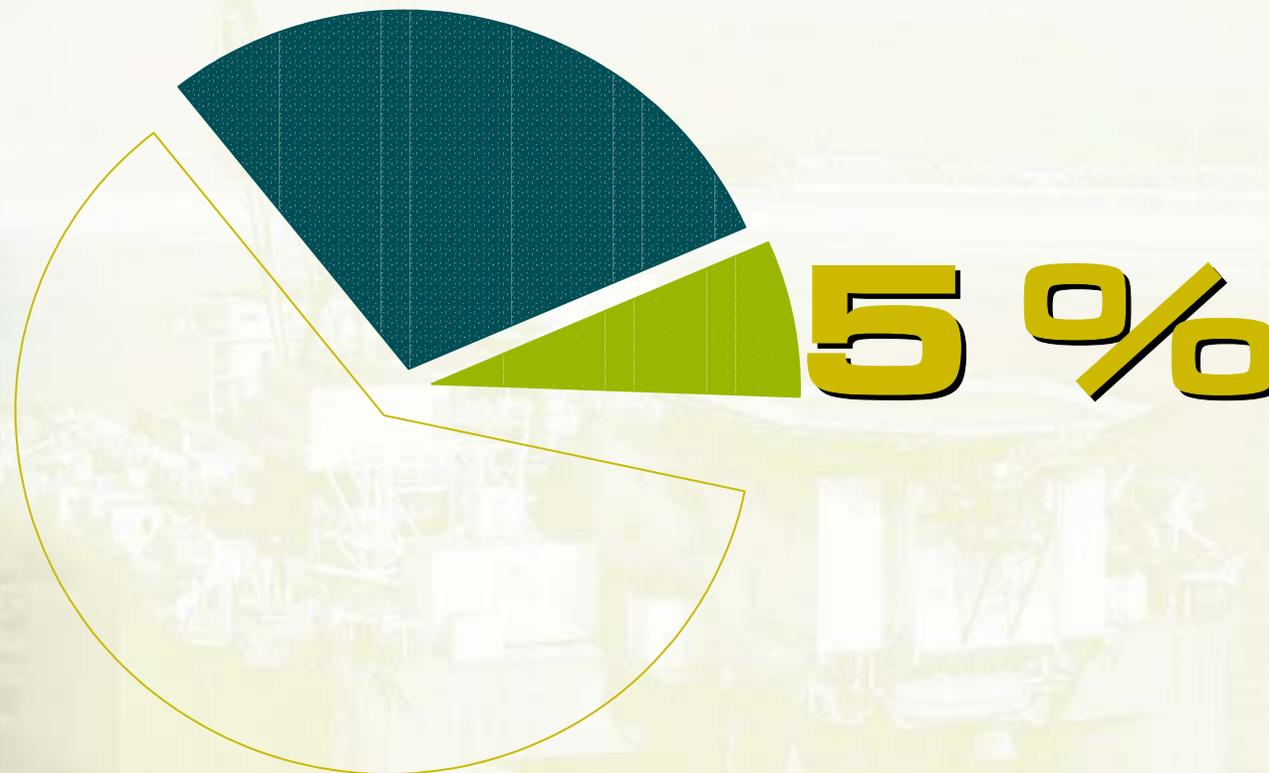


Dos almacenamientos

Modular oferta y demanda

Reservas mínimas de seguridad

actividad de Enagás almacenamiento y otros



Sistemas, Mantenimiento y otros

Inversiones almacenamiento: 20 millones de euros

actividad | **de Enagás**
operación del sistema

**Compañía líder de transporte,
regasificación y
almacenamiento en España**

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

**Capacidad de entrada
al Sistema 2003**

+ 80%

Puntas históricas de demanda

actividad de Enagás operación

Punta histórica
de demanda

+21%

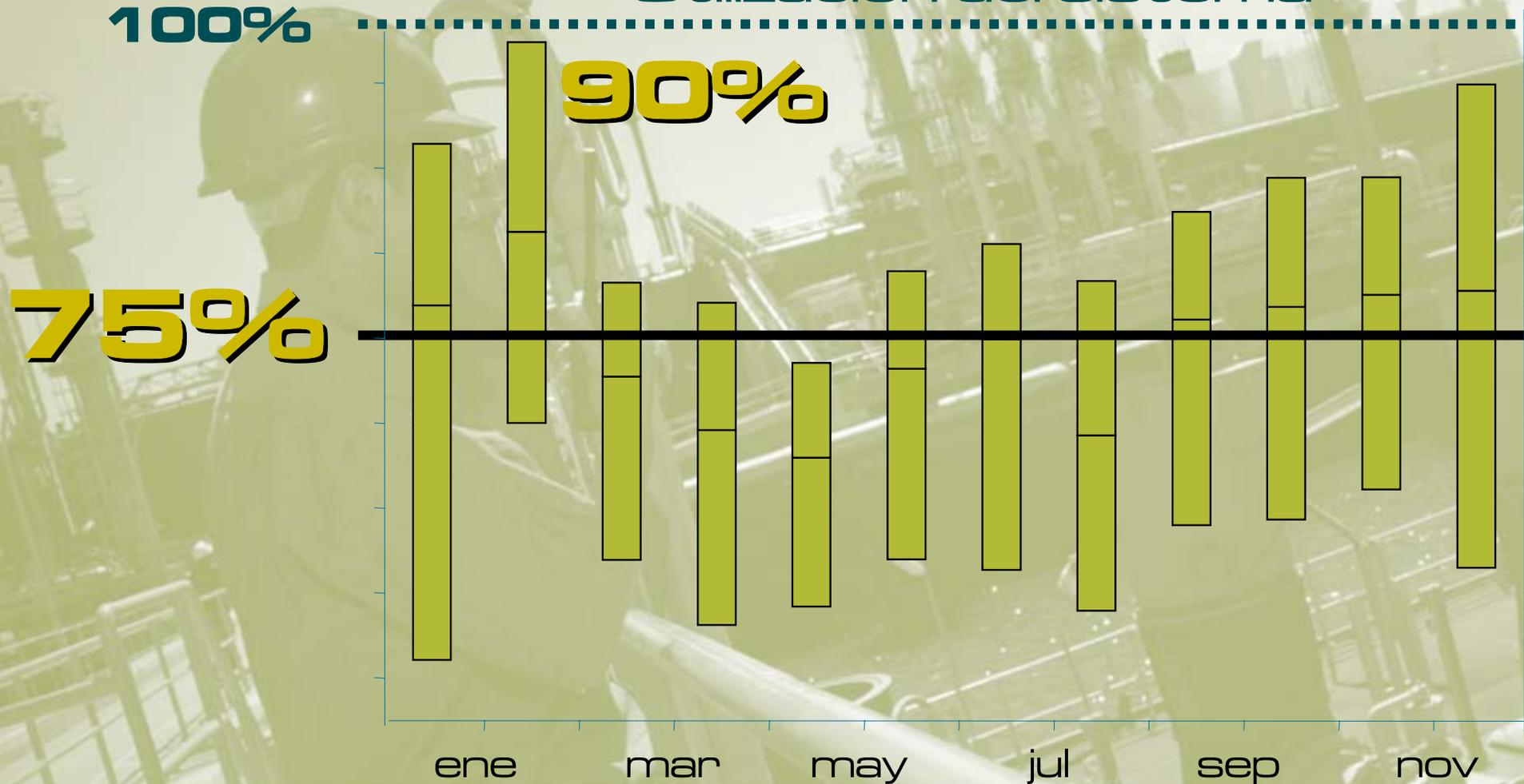
**1.137
GWh**

2002

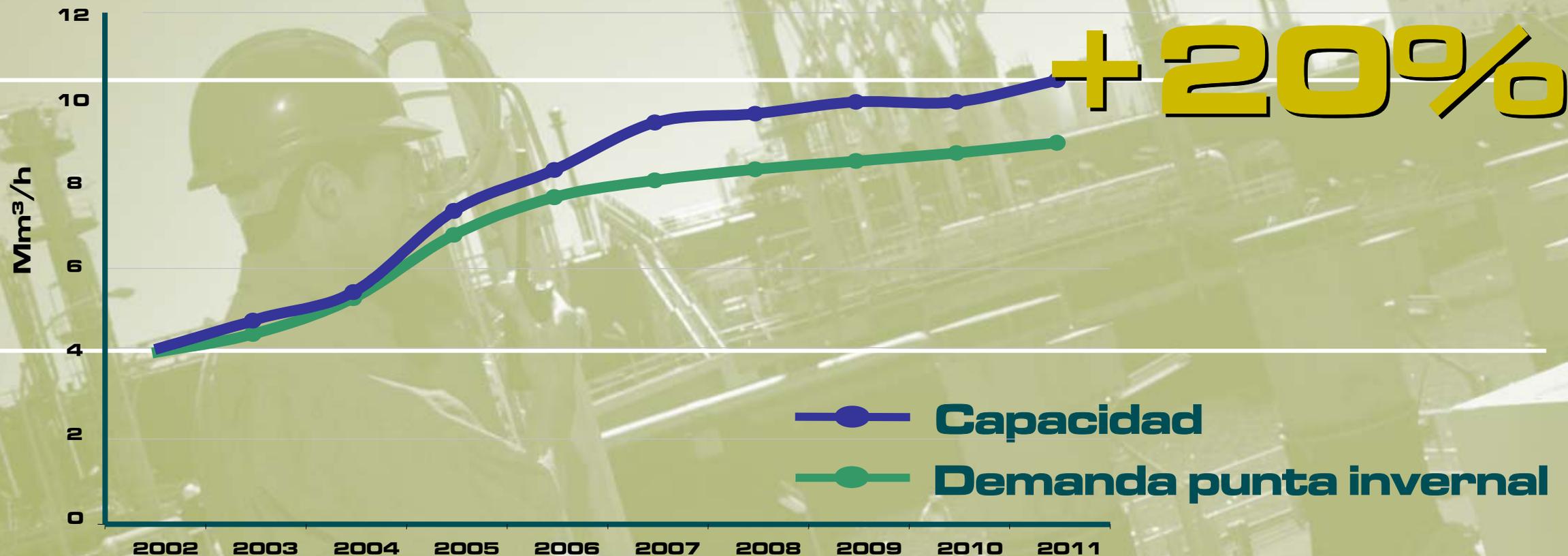
2003

actividad de Enagás operación

Utilización del sistema



actividad de Enagás operación



Necesidad de desarrollar infraestructuras

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 2003



Desarrollo
2003

Crecimiento

Liberalización

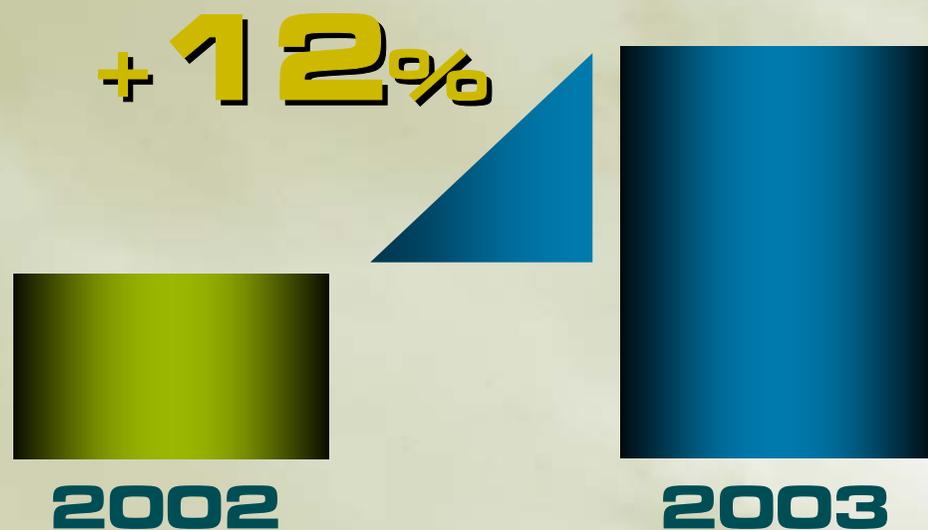
Aumento de la competencia

Normativa clara, estable y eficiente

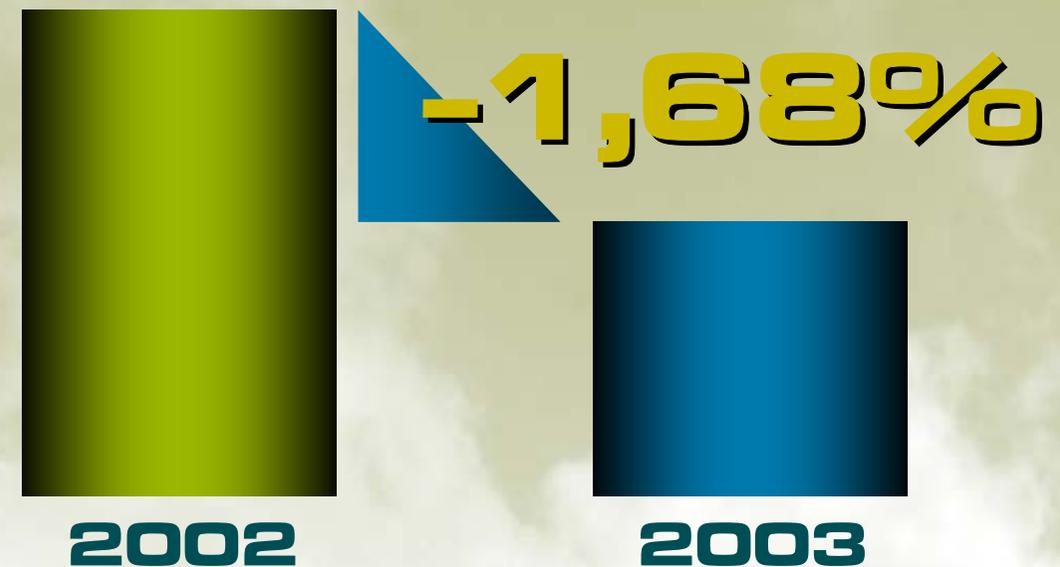
desarrollo | marco regulatorio

OM de 2003

Remuneración



Peajes ATR



Rentabilidad compatible con peajes decrecientes

Régimen de acceso de terceros a la red

Optimiza la capacidad del sistema

Posibilita el acceso de nuevos operadores

Liberados 15 millones de m³/d

Procedimiento de liquidación

Funcionamiento ordenado del Sistema de liquidación

Liquidaciones mensuales + Definitiva

desarrollo | marco regulatorio

| | directiva europea

Liberalización del mercado gasista interior europeo

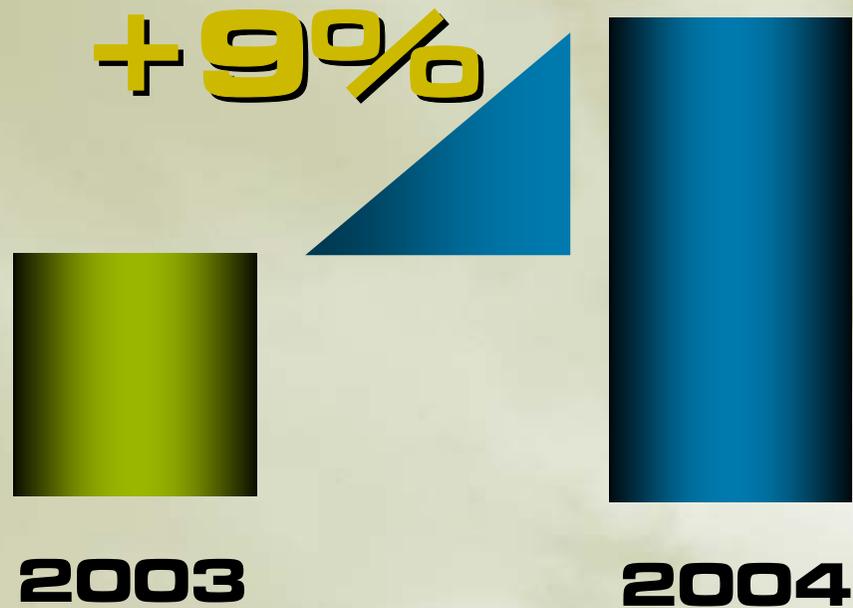
Tarifas ATR no discriminatorias antes 2007

Liderazgo de España en el proceso de liberalización

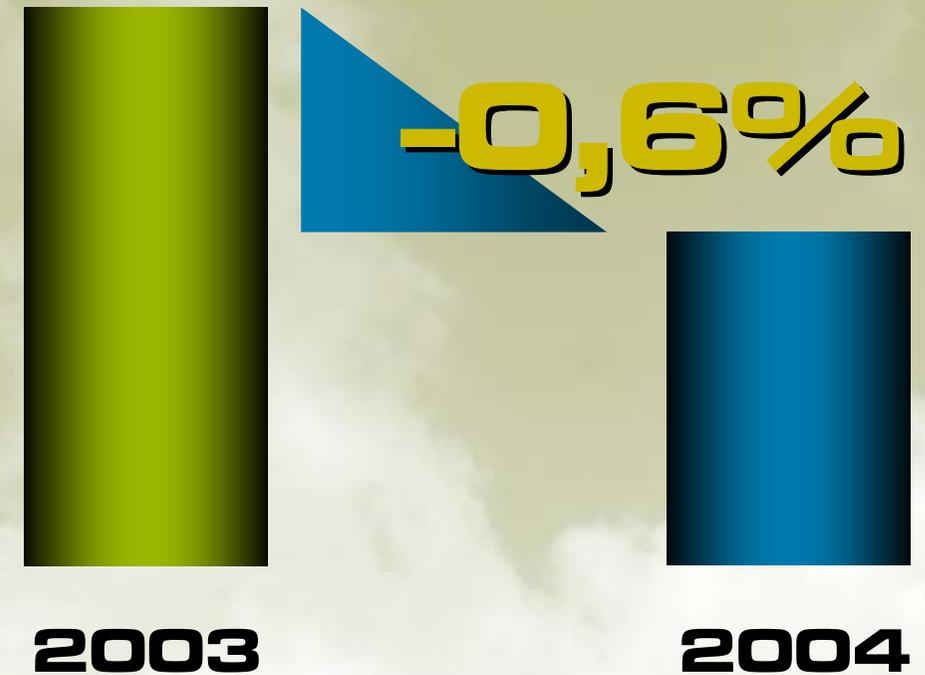
desarrollo | marco regulatorio

OM de 2004

Remuneración



Peajes



2 años consecutivos de reducción

desarrollo | marco regulatorio

marco regulatorio





Enaodas

desarrollo | marco regulatorio

Infraestructuras urgentes

Urgentes en construcción

Grupo A

Grupo B1 y B2

Grupo C






Enaodas



resultados | 2003

resultados | 2003

objetivos estratégicos

2.600 M€

2006

**Plan de
inversiones**



resultados | 2003

plan de inversiones

2.200 M€

2006

en construcción



2002 - 2003

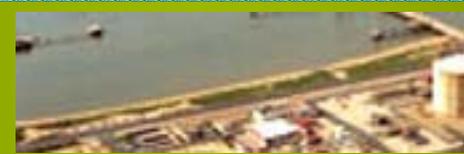
610 M€

invertidos



460 M€

en explotación



resultados | 2003

mejora en eficiencia



184 M €

2001

192 M €

2002

191 M €

2003

Control de costes y mejora continua

resultados | 2003

política financiera

Deuda neta / Total activos



Sector (*)



Enagás

Ratings

STANDARD
& POOR'S

AA-

A2



Moody's Investor Service

(*): Media 2003 compañías de transporte europeas NGT, Snam y REE

resultados | **2003**

política de dividendos



50%

Pay - out

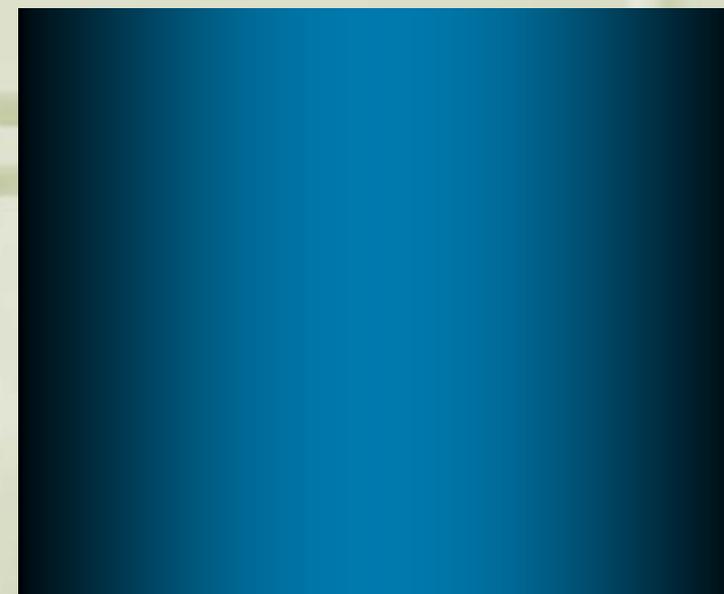
resultados | 2003

beneficio neto

+ 29%



2002



2003

1 42 millones de euros

resultados | 2003

beneficio neto

**Aumento de
Ingresos**

+ 12%

**Contención
de costes**

Costes operativos similares a 2002

**Adecuada
gestión
financiera**

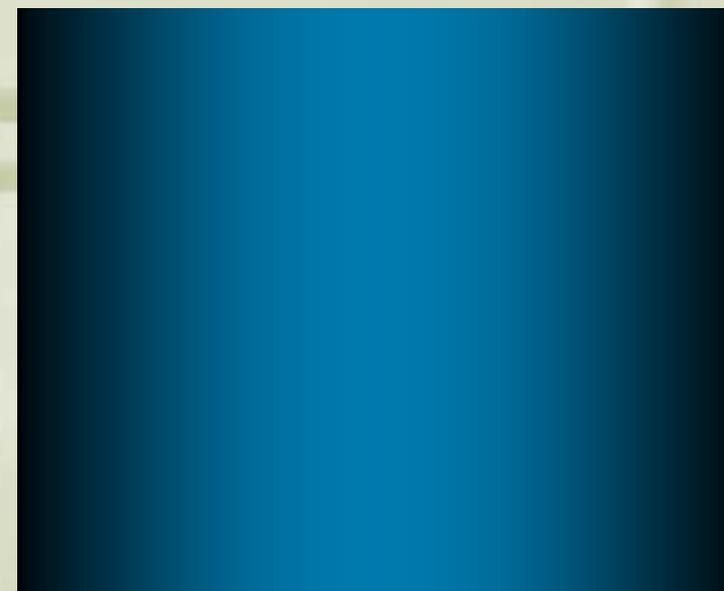
Coste medio deuda 2,86%

resultados | 2003 inversiones

+ 120%



2002



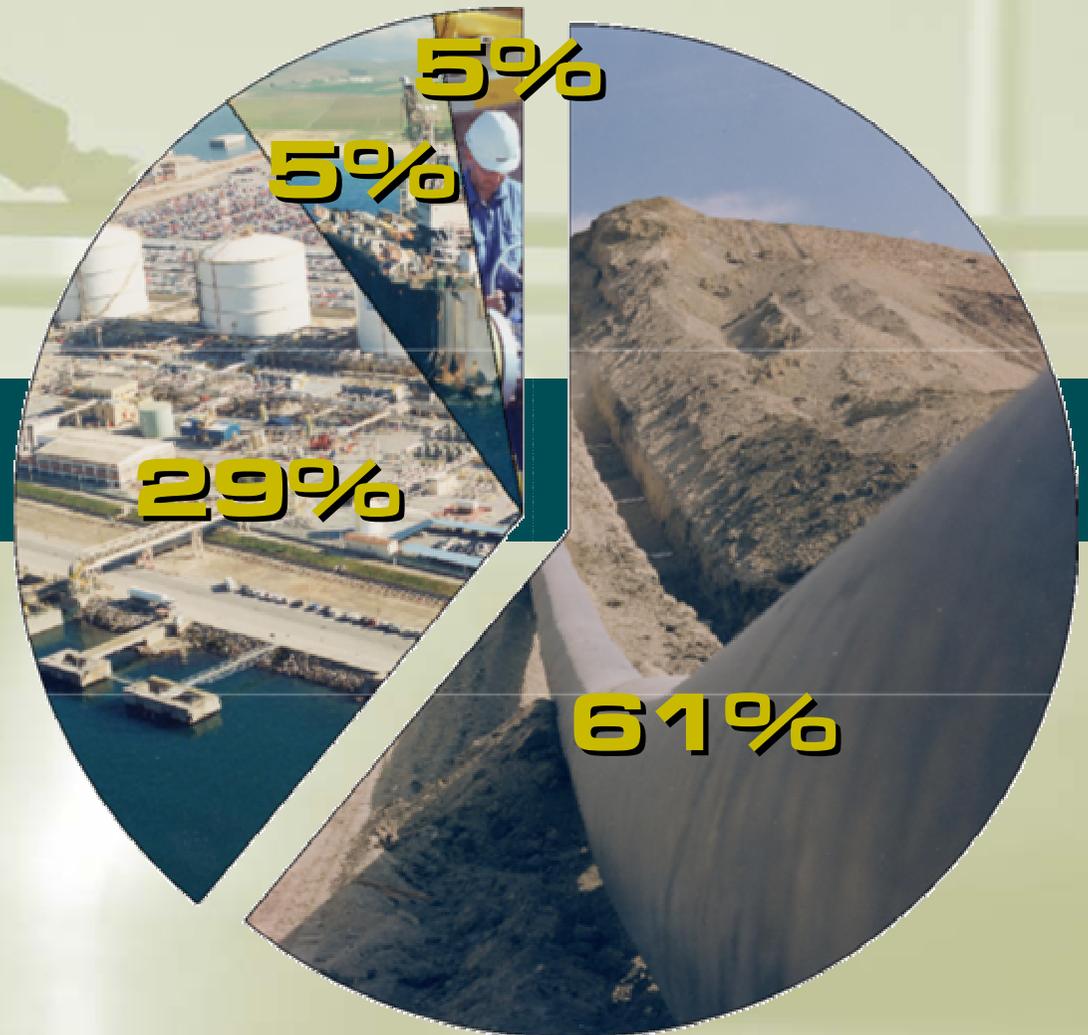
2003

426 millones de euros

resultados | 2003

inversiones

426 M€



resultados | **2003**
inversiones

Inversiones puestas en explotación

158 M €



resultados | **2003**
| inversiones

Proyectos aprobados en curso

2.200 M €



resultados | 2003

financiación

Cash – Flow Neto

250 M€

resultados | 2003

financiación

Deuda Neta

1.278 M €

Deuda neta / Total activos



2002



2003

resultados | 2003

política financiera

**Minimizar
el riesgo**

OBJETIVO

**Optimizar
estructura
de balance**

Financiación a largo plazo, coste fijo

resultados | 2003

gestión financiera

Refinanciación préstamo sindicado 1.000 M €

Cobertura Riesgo tipos 2004 - 2008

Firma con el I.C.O. 200 M € y Acuerdo Marco con B.E.I.

Necesidades 2004 cubiertas

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



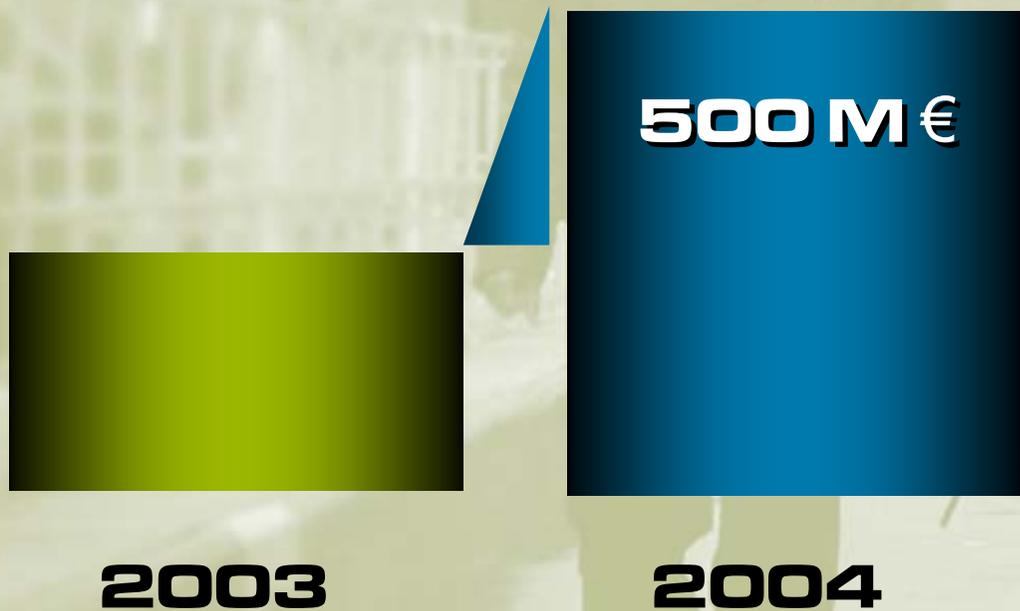
Crecimiento alrededor del 10% en B° neto y dividendo



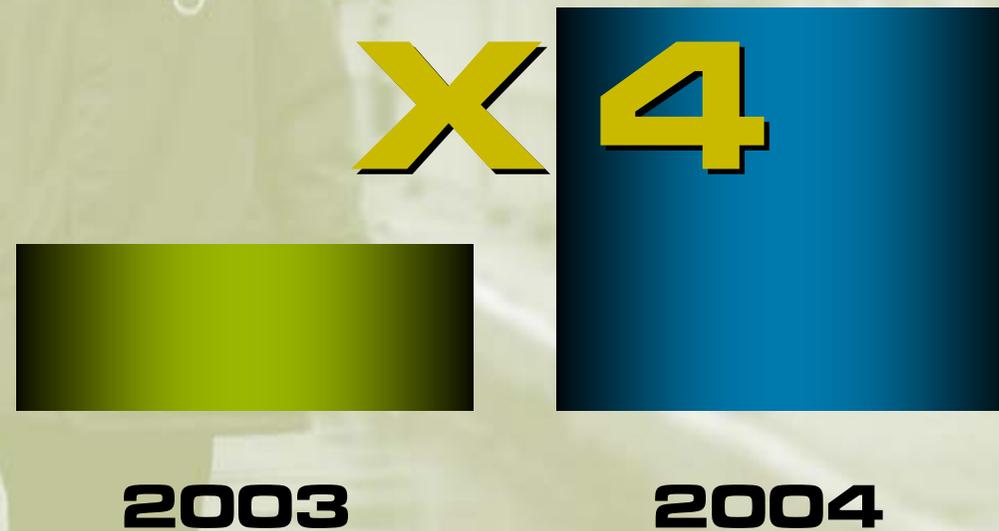
Enaodas

el ejercicio | 2004

Inversiones



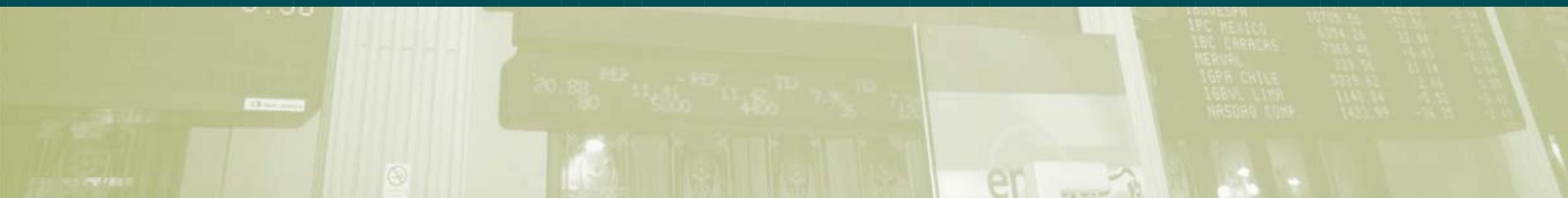
Inversiones puestas en explotación



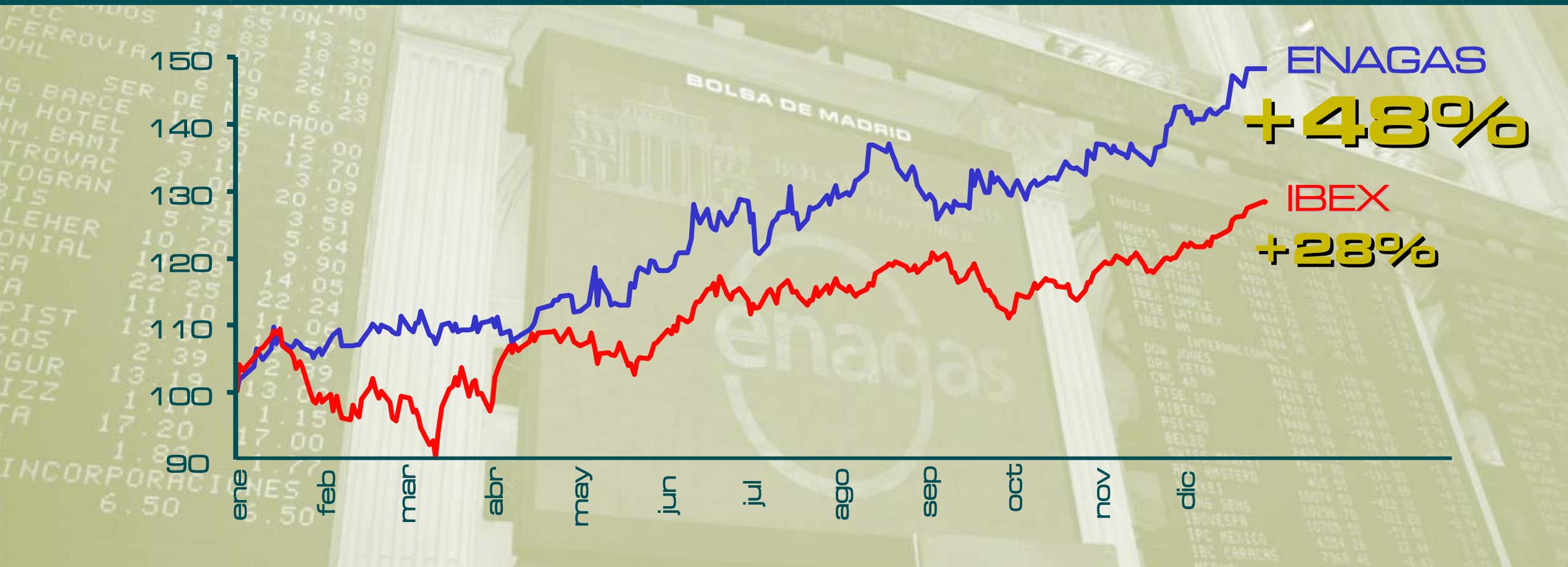
Creación de valor a futuro asegurada



evolución | bursátil



evolución | bursátil 2003



Quinto valor en revalorización del Ibex

evolución | bursátil

Crecimiento de los resultados trimestrales

Claridad y seguridad de la estrategia

Constante política de comunicación y transparencia

Potencial alcista del valor

evolución | bursátil 2004



Capitalización bursátil:
2.270 millones
+700 M

Valor estable y de crecimiento



comunicación|y transparencia



comunicación | y transparencia

Comunicación con inversores y analistas

Web actualizada según Ley Transparencia

Correo electrónico

Teléfono gratuito OIA

(Oficina de Información al Accionista)

comunicación | y transparencia

600 visitas a inversores nacionales e internacionales

Cuatro conference call

5.000 e-mails sobre noticias relevantes

comunicación | y transparencia

**Premio a la mejor labor
de Relación con
Inversores después de
una OPV**

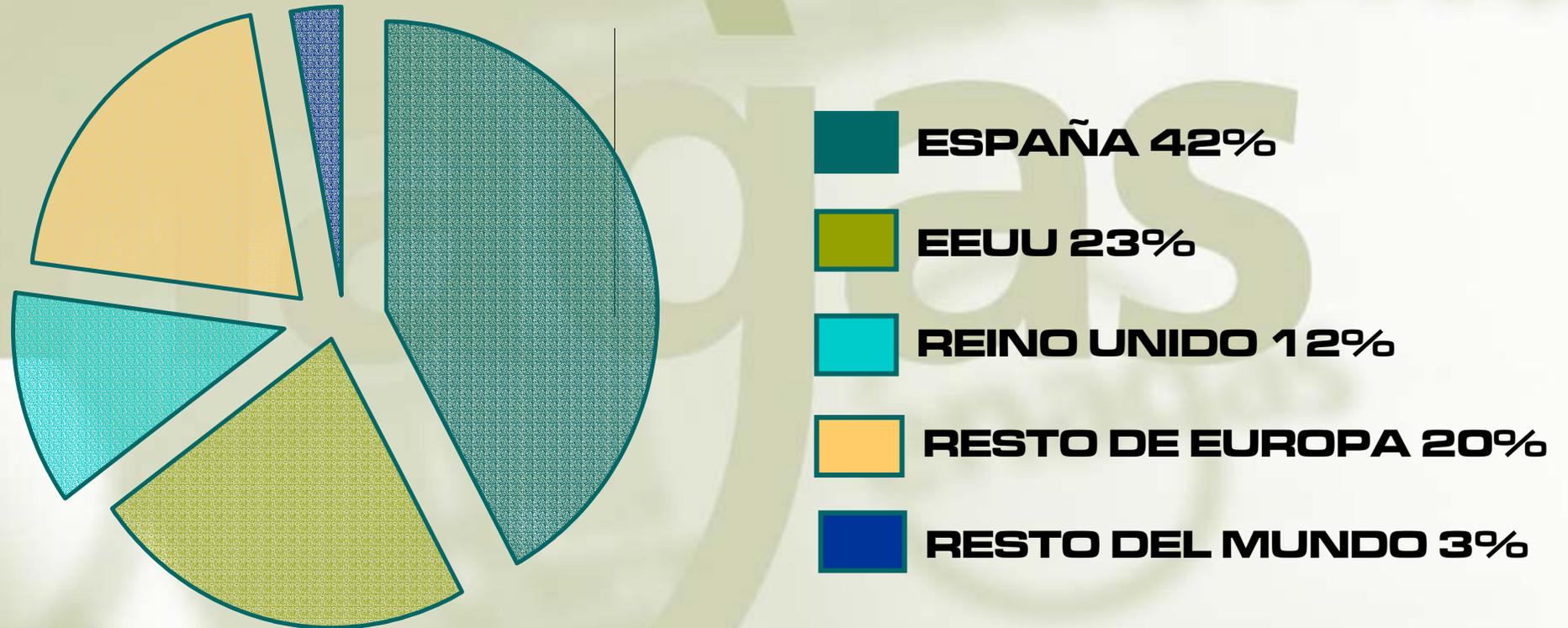




Enmadgas

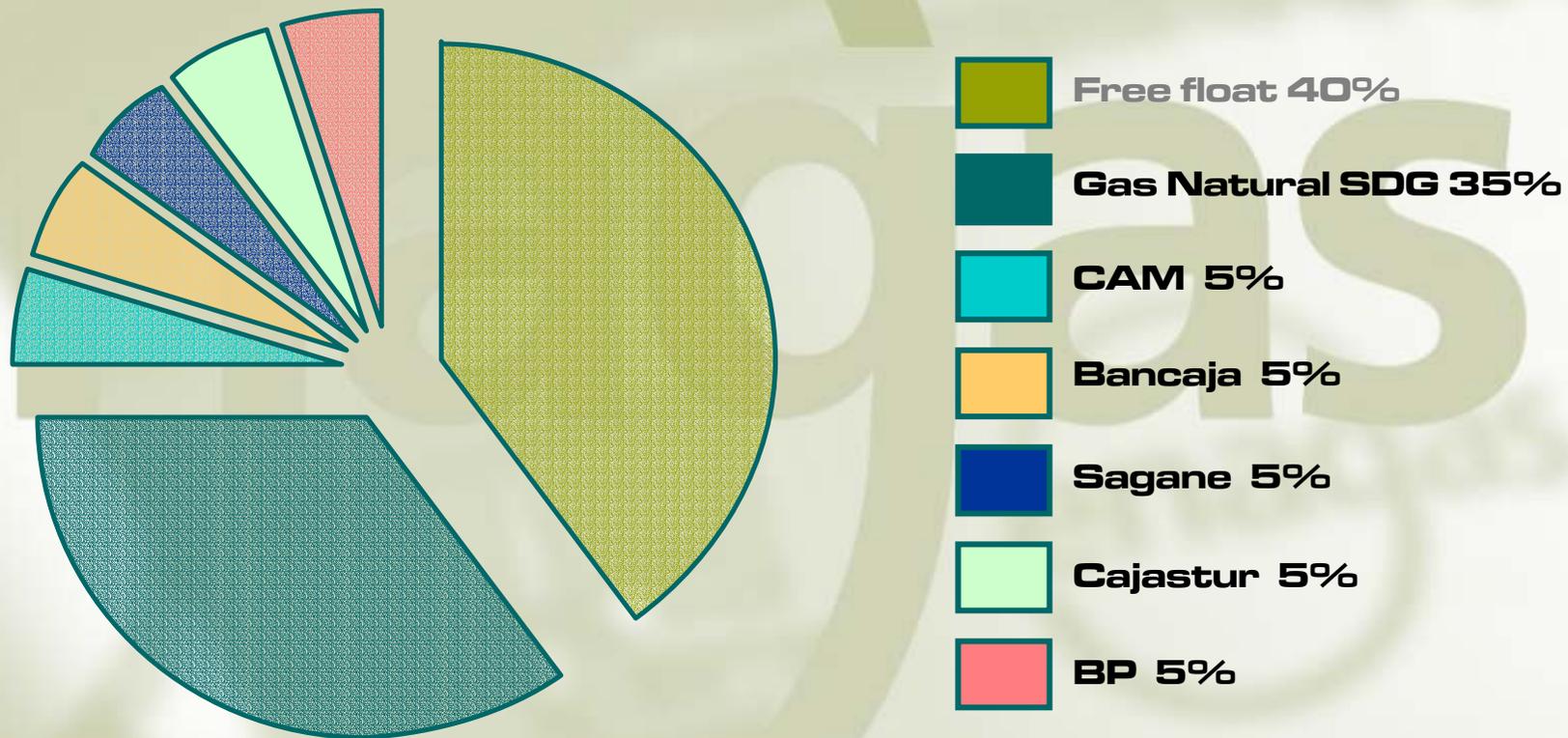
estructura|accionarial

estructura accionarial free float



Prueba de atractivo inversor y factor de liquidez

estructura|accionarial



Estabilidad y compromiso con la gestión



Enaodas

The background of the slide features a close-up, slightly blurred view of several Euro banknotes. The notes are in shades of green and yellow, with the number '20' visible on one of them. The lighting is soft, creating a sense of depth and texture.

dividendo |

dividendo | 2003

+ 29%



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. del Consejo de Administración

Código interno de conducta

Comisión de Auditoría y Cumplimiento

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

gobierno | corporativo

Rgto. de la Junta General de Accionistas

Memoria de Gobierno Corporativo

Información trimestral sobre transacciones con partes vinculadas





Enaodas



compromiso | social



Objetivo de conjugar los resultados económicos, con el respeto al medio ambiente y la responsabilidad 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



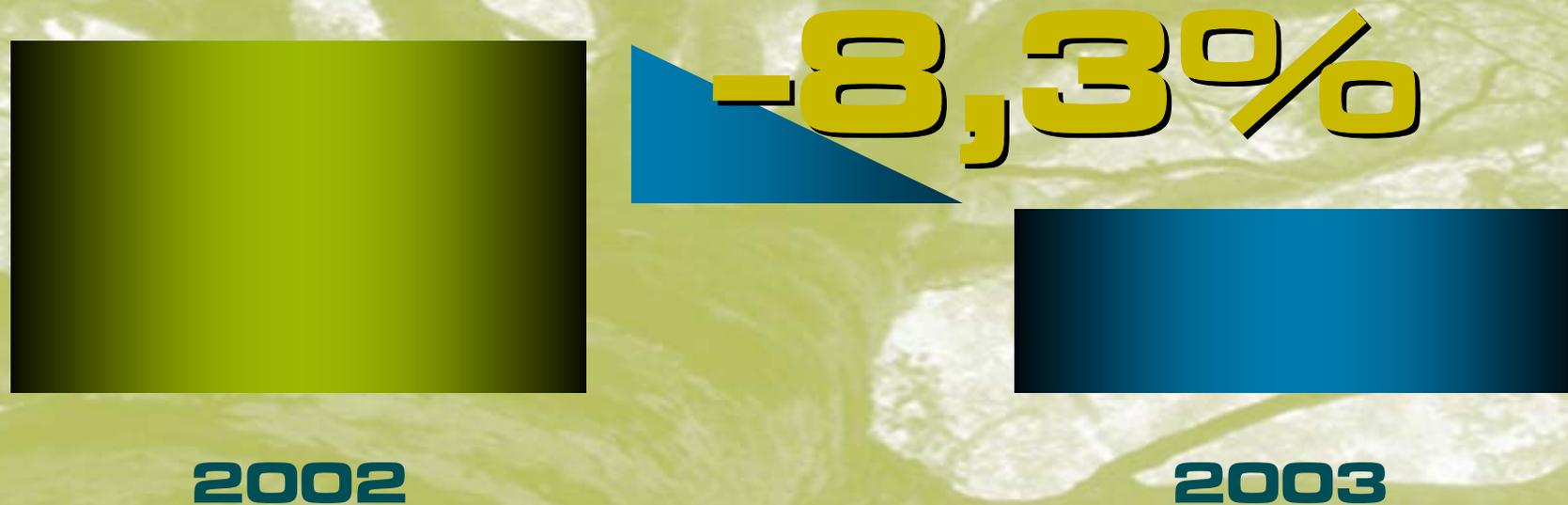
compromiso | **social**
medio ambiente

Enagás compatibiliza sus actividades con la conservación de los recursos naturales

Permite el desarrollo de una fuente de energía más limpia

compromiso | **social** medio ambiente

Emisiones Co₂



Emisiones de CO₂ y metano mínimas

compromiso | **social**
medio ambiente

**Todas las instalaciones cumplen
la norma ISO 14001**

compromiso | **social** medio ambiente



Inversión: 10 millones de euros.

compromiso | **social** medio ambiente

**Premio a la Empresa
Española con mejor gestión
Medioambiental.**



compromiso | **social** seguridad

Inversiones



Avance en prevención de riesgos

compromiso | **social**
recursos humanos

Vital importancia del capital humano

Éxito de la estructura organizativa

compromiso | social

recursos humanos

Eficiencia

+ 14%



2002



2003

Incremento de productividad media

compromiso | **social** recursos humanos

878 empleados

Reducción de la plantilla respecto a 2002

Contratación de jóvenes profesionales cualificados



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

