

Manteniendo nuestro enfoque en eficiencia y crecimiento



21 de abril de 2006

Visión general

Información Básica

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

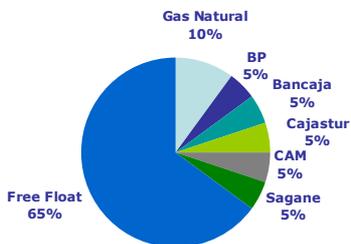
Enfoque Estratégico



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 practicas de buen gobierno

Fuente: Datastream, calculado como la media diaria de negociación excluyendo bloques cruzados.

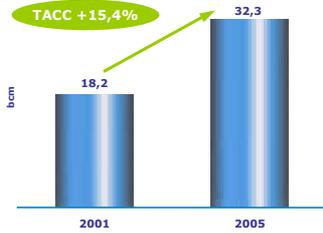
1. Evolución desde la OPV



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

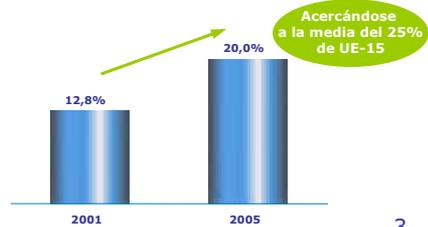


Nota: * Plantas de generación con gas (sin tecnología de Ciclo Combinado).

Demanda para Uso Doméstico+Industrial



Gas como % de Energía Primaria en España



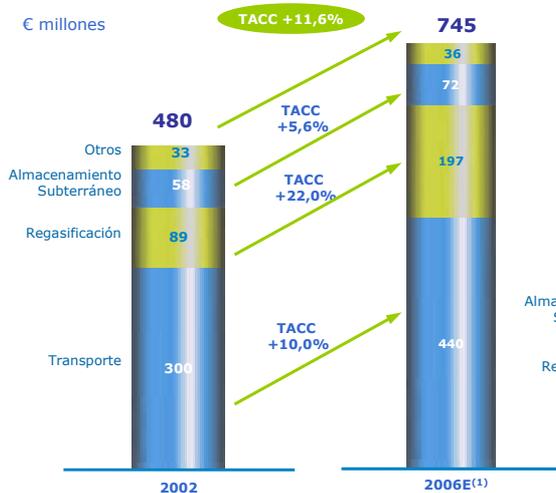
Fuente: Ministerio de Industria "Planificación de los Sectores de Electricidad y Gas 2002-2011, Revisión 2005-2011 - Marzo 2006".

3

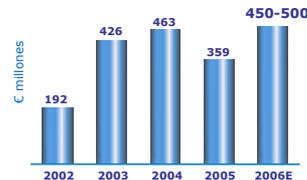
La regulación reconoce el crecimiento

Evolución desde la OPV Plan de Negocio Objetivos Financieros

Ingresos Regulados de Enagas



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.

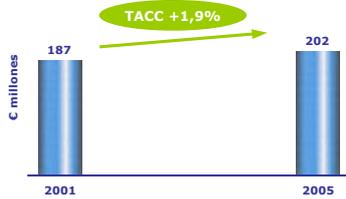
4

Fuerte apalancamiento operativo



Evolución desde la OPV Plan de Negocio Objetivos Financieros

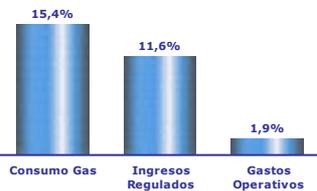
Gastos Operativos Estables



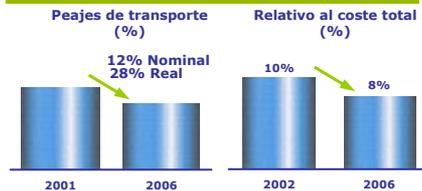
Base de Empleados Estable



Apalancamiento Operativo (TACC)



Menor Peso en los Costes del Sistema



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

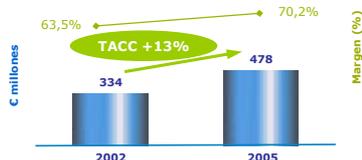
5

Fuerte crecimiento financiero

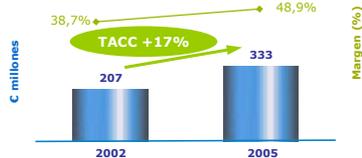


Evolución desde la OPV Plan de Negocio Objetivos Financieros

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.

6

2. Plan de Negocio



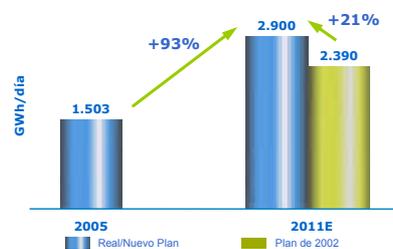
Actualización de la Planificación Obligatoria de Infraestructuras



Evolución de la Demanda Total



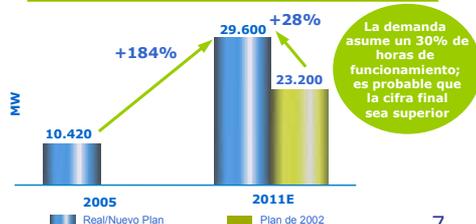
Demanda Punta



Demanda para Uso Doméstico+Industrial



Capacidad Instalada de CCGT

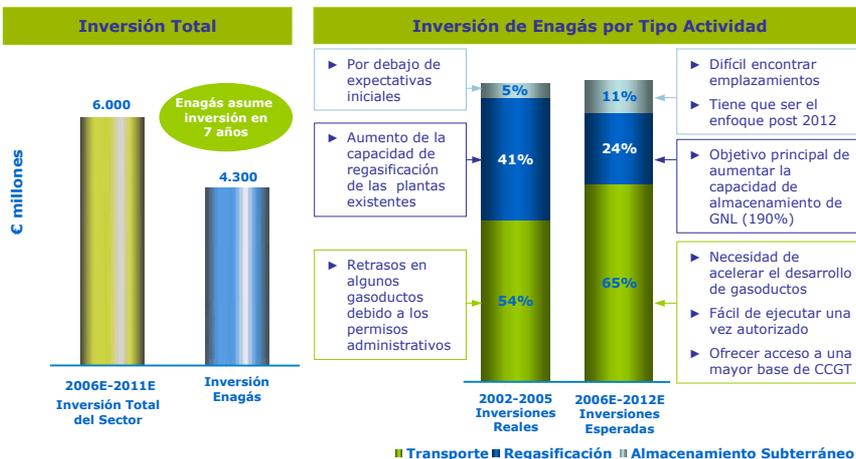




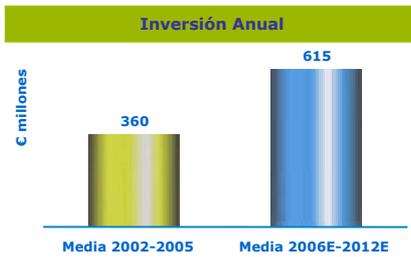
- ▶ Cobertura de la demanda reciente unido a una mejora en la calidad de servicio:
- ▶ Mejora del mallado de la red
- ▶ Mayor número de puntos de acceso al sistema
- ▶ Capacidad adicional para evitar cuellos de botella
- ▶ Mejora en la seguridad de suministro gracias a una mayor base de activos de almacenamiento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

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

Principales características del nuevo plan



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

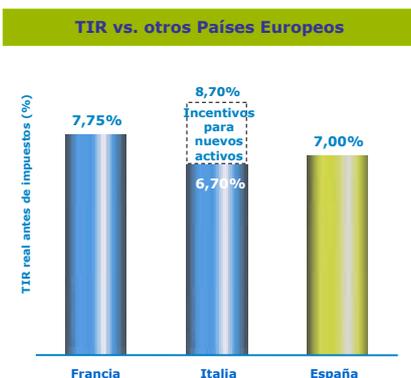


- ### Principales Inversiones
- Regasificación
 - ▶ Expansión Barcelona
 - ▶ Expansión Huelva
 - ▶ Expansión Cartagena
 - ▶ Músel
 - Transporte
 - ▶ Construcción de 2.900km
 - Almacenamiento Subterráneo
 - ▶ Yela



- ### Adquisición Potencial de Activos de Terceros
- Regasificación Operativa / en Construcción
 - ▶ Bilbao
 - ▶ Sagunto
 - ▶ Ferrol
 - Transporte
 - ▶ Enagás recibe el 88% de los ingresos de transporte (2006)
 - Almacenamiento Subterráneo
 - ▶ Propiedad de Gaviota

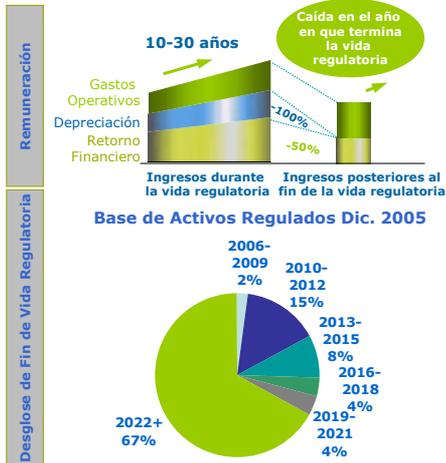
A partir de 2012, la infraestructura de transporte de gas en España todavía requerirá niveles de inversión significativos



- ### 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

Final de la Vida Útil Regulatoria



Crecimiento de Ingresos Regulados



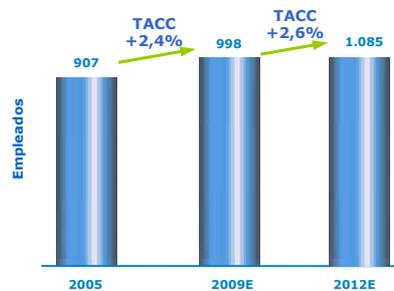
Crecimiento fuerte y sostenido de ingresos, con una base de activos rejuvenecida por los niveles elevados de inversión

Enagás continuará su enfoque en la eficiencia

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

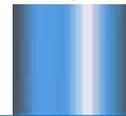
>13,0%



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.

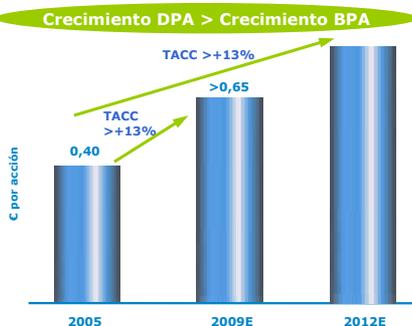
A partir del 2012, el menor ritmo de fin de vida regulatoria de activos mejorará el crecimiento

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



- ▶ 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



Nota legal

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
Tlf: +34-91-7099330
www.enagas.es