



Conference call-Webcast Resultados 1S 2011

19/Julio/2011



Sumario



-  Resultados 1S 2011
-  Inversiones 2010-2014 y perspectivas futuras
-  Objetivos de crecimiento y política financiera
-  Política de Pay Out
-  Conclusiones

Sumario



-  **Resultados 1S 2011**
-  Inversiones 2010-2014 y perspectivas futuras
-  Objetivos de crecimiento y política financiera
-  Política de Pay Out
-  Conclusiones

Principales magnitudes



(€mill)	Ene-Jun 2010	Ene-Jun 2011	%11vs10
Ingresos regulados	474,5	494,1	+4,1%
Ingresos totales	490,4	515,6	+5,1%
EBITDA	385,1	415,4	+7,9%
EBIT	265,3	278,4	+4,9%
Beneficio Neto	165,1	173,4	+5,0%
Inversiones	415,3	272,5	
Activos puestos en operación	171,7	276,2	
Deuda Neta	2.915,8	3.050,4	
Apalancamiento	63,9%	63,1%	
Coste de la deuda	2,67%	2,78%	
Demanda de gas transportada (GWh)*	219.027	214.773	-1,9%

Resultados en línea con los objetivos del año 2011

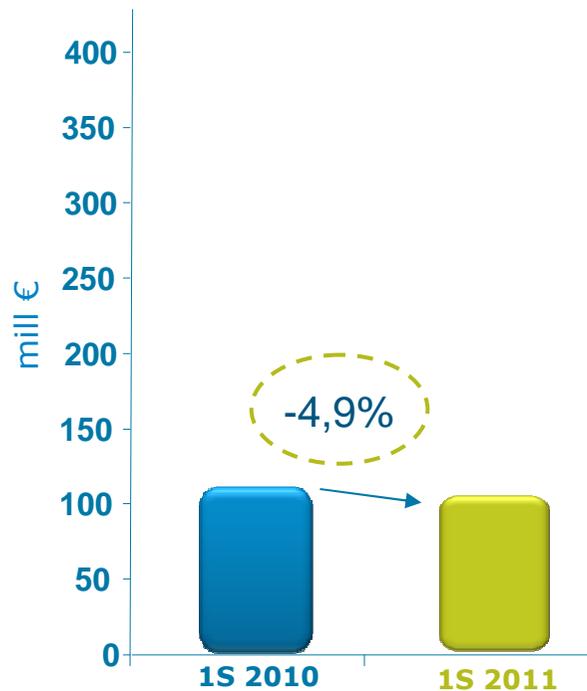
Nota: En los resultados del 1S2011 se ha consolidado proporcionalmente el 40% de la planta de regasificación BBG, mientras que en los números del primer semestre de 2010 se incluía la consolidación proporcional del 25% de BBG desde abril de este año.

*Cantidad total de gas transportado en el sistema regulado español: demanda nacional, exportaciones, inyección en almacenamientos básicos y gas en tránsito del GME, gasoducto Magreb-Europa, con destino a Portugal

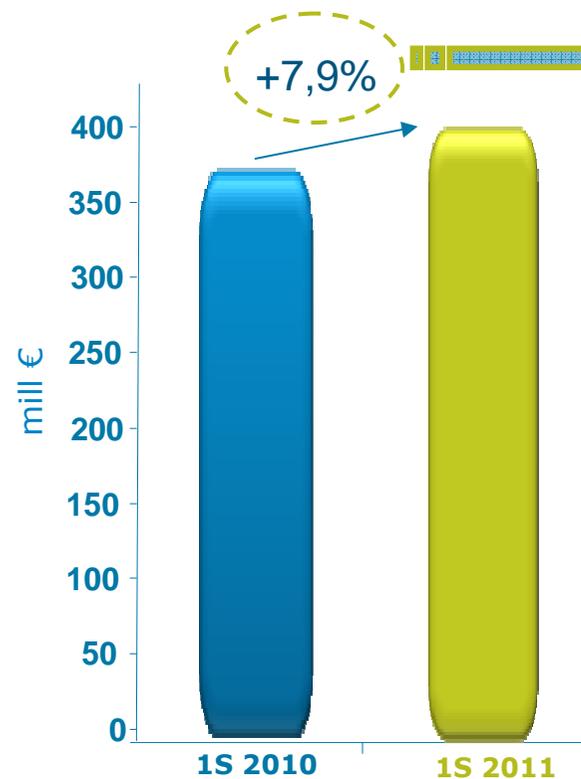
Enfoque en eficiencia



Gastos operativos



EBITDA



El crecimiento del EBITDA se hará más notable en el 2S 2011 por la incorporación de nuevos activos en operación y la integración completa de Gaviota (pendiente de recibir las últimas autorizaciones)

Riguroso control de gastos operativos

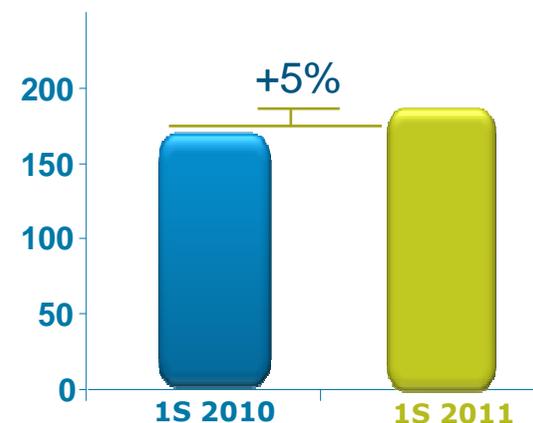
Control de coste financiero

Coste medio de la deuda



El coste de la deuda continúa en niveles similares a los de 2010

Beneficio Neto (mill€)

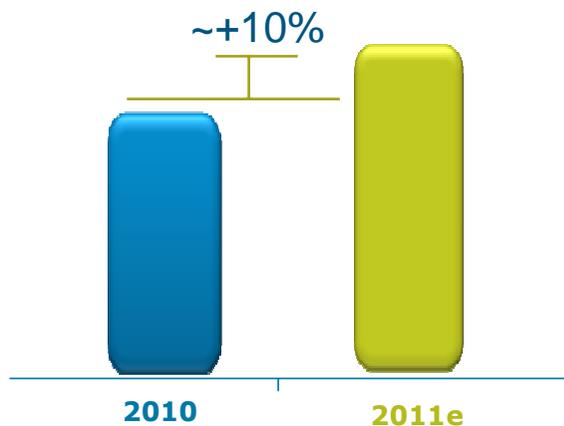


Bº Neto en línea con el presupuesto y los objetivos del año 2011

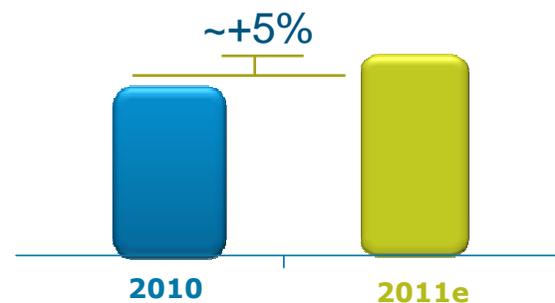
Objetivos 2011



EBITDA



Beneficio Neto



El EBITDA continuará creciendo a doble dígito por tercer año consecutivo

Objetivo de Beneficio Neto prudente y conservador

Inversiones 1S2011



Capex



€272,5 mill

Nuevos activos en operación



€276,2 mill

8º tanque de GNL planta de Barcelona
EC Villar de Arnedo
Gasoducto Algete-Yela

Objetivos de inversión 2011

Inversión

Activos puestos en
operación

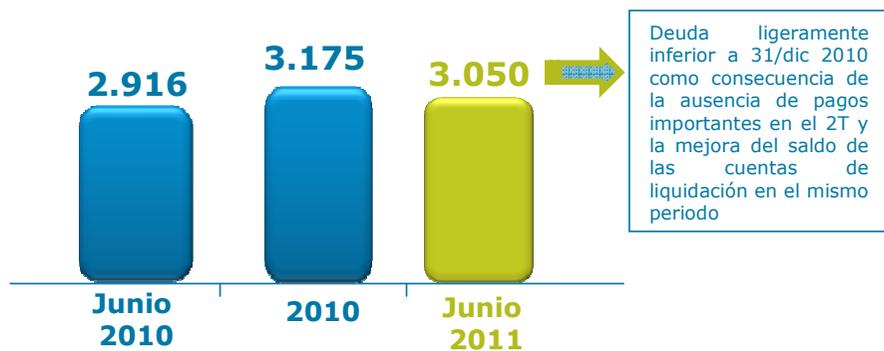
€ 650 mill

€ 650 mill

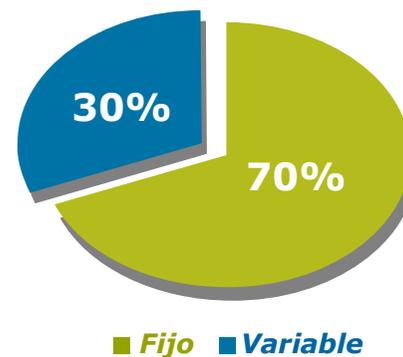
Inversiones claves para garantizar el suministro, facilitar el desarrollo de las energías renovables y el correcto funcionamiento del sistema energético español

Estructura financiera y liquidez

Deuda Neta (mill €)



Estructura deuda



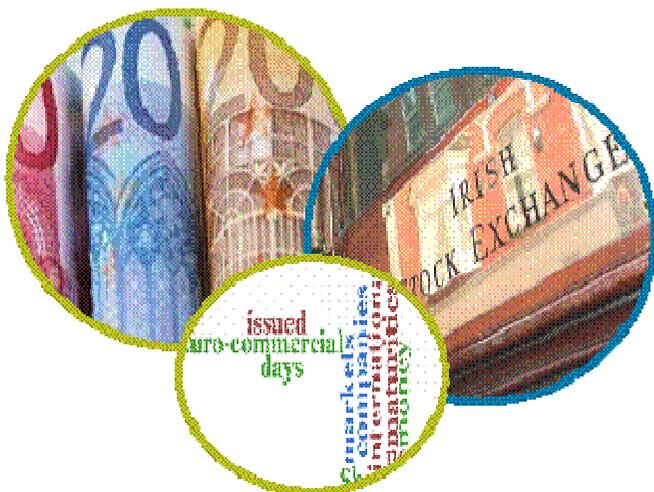
Coste medio de la deuda (%)



Disponibilidades financieras 30/06/11

€ 2.064 mill

Programa de papel comercial europeo

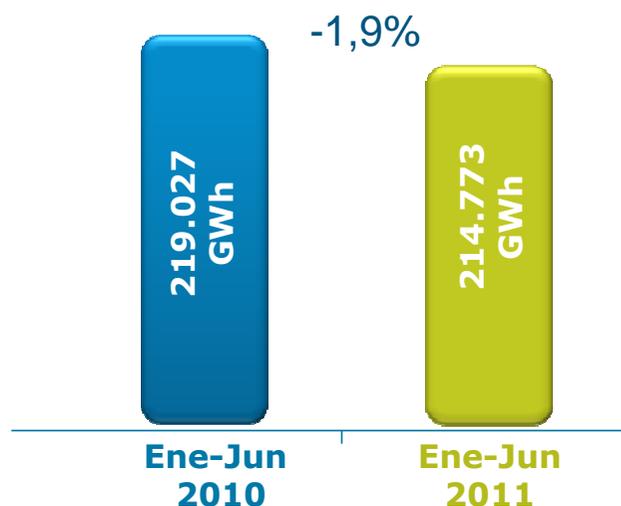


- ▶ Diversificación de las fuentes de financiación y reducción del nivel de bancarización
- ▶ El 12 de mayo Enagás formalizó un programa Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de €1.000 millones
- ▶ Posibilidad de emitir Notas en el Euromercado con vencimiento entre 21 y 364 días
- ▶ Standard and Poor's asignó el *rating* "A-1+", el máximo posible dentro de esta categoría de emisiones de deuda a corto plazo
- ▶ Alternativa de financiación a un coste muy atractivo
- ▶ Junto con el *arranger* de la operación, 11 entidades financieras actuarán como *dealers* designados

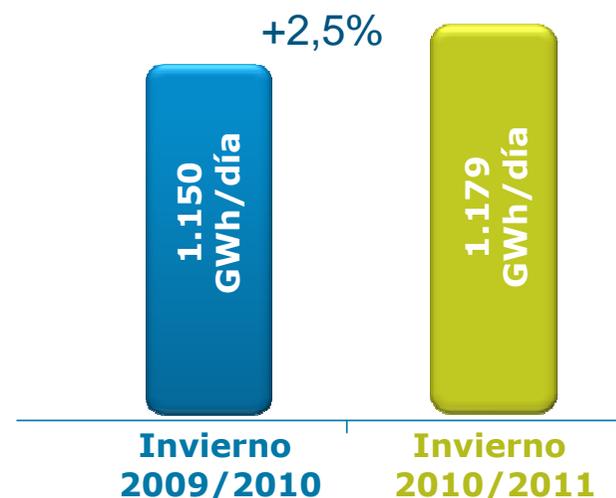
Previsión ante nuevos problemas de liquidez que pudieran aparecer en el Sistema Financiero

Demanda de gas natural

Demanda total transportada



Record demanda convencional 1S2011



El sector convencional aumentó el 5% corregidos los efectos de laboralidad y temperatura

Sistema correctamente dimensionado para atender puntas de consumo

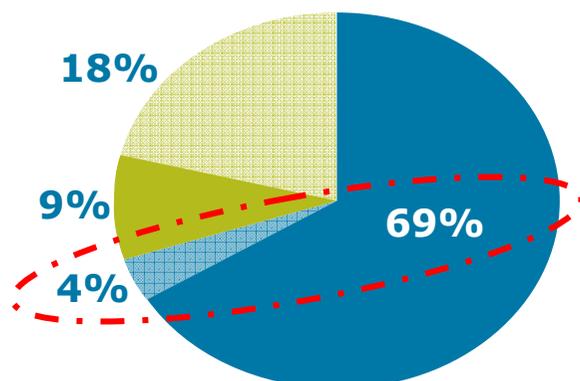
Sumario



- Resultados 1S 2011
- Inversiones 2010-2014 y perspectivas futuras**
- Objetivos de crecimiento y política financiera
- Política de Pay Out
- Conclusiones

Inversiones 2010-2014

Estado de la inversión a realizar hasta 2014



73% de la inversión prevista a realizar se encuentra en operación, en construcción o en fase muy avanzada de tramitación

- En construcción/operación
- En tramitación DIA
- DIA obtenida
- Pendiente Autoriz. Directa

Capex

€700 mill



Media objetivo 2010-2014

Inversiones puestas en explotación

€680 mill



Media objetivo 2010-2014

Las inversiones realizadas y las que actualmente se encuentran en marcha, junto al estatus actual de autorizaciones y las adquisiciones realizadas, reafirman los objetivos de inversión del Plan Estratégico 2010-2014

Previsión de inversiones 2015-2020



- ▶ **En los primeros borradores de trabajo de la Planificación Energética, tal y como Enagás preveía, entre los años 2015 y 2020 el ritmo inversor será inferior al del periodo 2007-2014**
- ▶ **La sólida base actual de activos de la Compañía, las inversiones confirmadas hasta el año 2014 en nuestro plan estratégico y las posteriores a realizar entre 2015-2020, garantizan una positiva senda de ingresos regulados a largo plazo**
- ▶ **Capacidad operativa y financiera suficiente para realizar otras inversiones complementarias a las incluidas en los primeros borradores de trabajo de la Planificación Energética, consistentes con el *core business* y los objetivos de endeudamiento y rentabilidad**

Adquisición de activos *core business* a terceros



Las compañías energéticas verticalmente integradas están inmersas en un proceso de **venta de "activos no estratégicos"**

Buenas oportunidades de inversión que **complementan** la base del negocio de Enagás

Aprovechamiento de la **amplia experiencia**, conocimiento tecnológico y recursos operativos y financieros de la Compañía

Selección **rigurosa** de oportunidades en base a una estricta **disciplina financiera y estratégica**



40% Planta regasificación BBG



100% almacenamiento subterráneo de Gaviota



Activos de Transporte de Iberdrola(*)



40% planta regasificación Altamira(*)

Consistentes con el *core business* y los objetivos de endeudamiento y rentabilidad

(*) Pendientes de recibir las correspondientes autorizaciones de distintos organismos reguladores

Adquisición de activos *core business* a terceros



Almacenamiento de Gaviota



- ▶ Firmado el acuerdo para adquirir el 82% a Repsol y el 18% restante a Murphy Spain Oil Company
- ▶ La Orden ITC/1767/2011, de 22 de junio y previo Acuerdo de la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos autoriza la adquisición por parte de Enagás del 100 por cien de la titularidad de la concesión de explotación de almacenamiento subterráneo Gaviota
- ▶ Pendiente del último trámite administrativo que previsiblemente se conseguirá en el 3T 2011
- ▶ La operación es retroactiva en términos económicos desde 1 de enero de 2010

Planta de regasificación de Altamira



- ▶ Acuerdo entre Enagás (40%) y Vopak (60%) para comprar la planta de Altamira
- ▶ Toma de decisiones al 50%
- ▶ Decisiva la valoración del know how de Enagas en GNL por los vendedores, Shell (50%), Total (25%), Mitsui (25%)
- ▶ Director operativo de la planta nombrado por Enagás
- ▶ Importe de la operación para Enagás: \$48 mill
- ▶ El resto de la adquisición se financiará a través de una estructura de tipo project finance
- ▶ TIR del *equity* nominal ddi: Doble dígito
- ▶ 100% de capacidad contratada a largo plazo, a través de un contrato ship or pay con Shell y Total
- ▶ Adquisición pendiente de la aprobación de los organismos reguladores españoles (CNE) y mexicanos (CRE)

Sumario



- Resultados 1S 2011
- Inversiones 2010-2014 y perspectivas futuras
- Objetivos de crecimiento y política financiera**
- Política de Pay Out
- Conclusiones

Objetivos de crecimiento y política financiera

Mantenemos el plan de inversiones

- ❑ Media anual 2010-14 de inversión de €700 mill
- ❑ Media anual 2010-14 de activos puestos en explotación de €680 mill
- ❑ Adquisiciones complementarias generadoras de valor

Mantenemos nuestra política de eficiencia operativa

- ❑ Plan de eficiencia y control de costes 2010-2014
- ❑ Incremento de la base de activos con solo un moderado incremento del gasto
- ❑ Mejora del margen EBITDA

Mantenemos los objetivos de política financiera

- ❑ Recursos financieros diversificados
- ❑ Financiación muy buena en términos de plazo y coste
- ❑ Adecuada estructura de deuda neta: 70% fijo/30% variable
- ❑ Elevado nivel de liquidez disponible > €2 bn
- ❑ Apalancamiento correcto (inferior a objetivo 4,3x Deuda/EBITDA) y altos ratings crediticios (AA-, A2)

Mantenemos los objetivos de crecimiento en resultados

- ❑ TACC 2010-2014 EBITDA ~+10%
- ❑ TACC 2010-2014 Beneficio Neto ~+7%

A pesar del entorno económico actual, Enagás ha mejorado su modelo de gestión manteniendo sus objetivos, lo que ha permitido mejorar la financiación de las inversiones y la retribución al accionista

Sumario

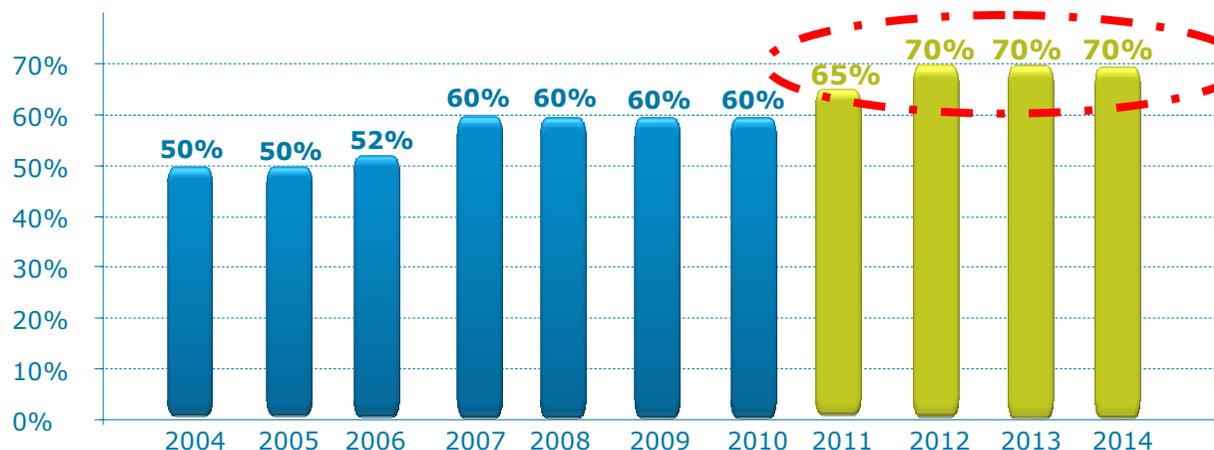


- Resultados 1S 2011
- Inversiones 2010-2014 y perspectivas futuras
- Objetivos de crecimiento y política financiera
- Política de Pay Out
- Conclusiones



Nueva política de Pay-Out

Pay-out



2011: Pay-out 65%
2012-2014: Pay-out 70%

En línea con la media de compañías comparables con las que Enagás compite para obtener recursos de financiación

Sólida base de activos fruto del constante esfuerzo inversor

Riguroso control de costes operativos y financieros

Mejora política de retribución al accionista

Compatible con plan inversor y objetivos de endeudamiento

Nota: Los incrementos del Pay Out aprobados por el Consejo de Administración aplicados a los resultados de 2011 y 2012 se someterán a la aprobación en las Juntas Generales de Accionistas a celebrar en los años 2012 y 2013 respectivamente, de acuerdo con la legislación societaria española.

Sumario



- Resultados 1S 2011
- Inversiones 2010-2014 y perspectivas futuras
- Objetivos de crecimiento y política financiera
- Política de Pay Out
- Conclusiones**

Conclusiones



- ▶ **Los resultados de primer semestre están en la senda para garantizar la consecución de los compromisos de Enagás establecidos para 2011, tanto en crecimiento de resultados, como de inversión**
- ▶ **En un contexto económico complicado, Enagás mantiene y confirma todos sus objetivos para el periodo 2010-2014**
- ▶ **El esfuerzo inversor establecido en el Plan Estratégico 2010-2014, junto con una política rigurosa de contención de costes operativos y financieros, ha permitido mejorar la financiación de las inversiones y la retribución al accionista, compatible con los objetivos del citado Plan**
- ▶ **El Pay Out sube al 65% en 2011 y al 70% en el periodo 2012-2014, en línea con las compañías comparables con las que Enagás compite para obtener recursos de financiación**
- ▶ **Las inversiones realizadas y las que actualmente se encuentran en marcha, junto el estatus actual de autorizaciones y las adquisiciones realizadas, reafirman los objetivos de inversión del Plan Estratégico 2010-2014. Se prevé un ritmo inversor inferior en el periodo 2015-2020**
- ▶ **Enagás aprovechará su *know how* del negocio para continuar examinando nuevas oportunidades de inversión manteniendo una estricta disciplina financiera y estratégica**



Conference call-Webcast
Resultados 1S 2011
www.enagas.es
investors@enagas.es

