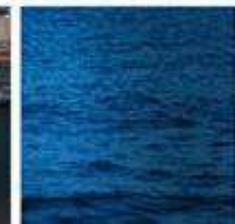




Conference call-Webcast
Resultados 2010
1 Febrero 10am CET



Principales magnitudes



(€mill)	2009	2010	%10vs09
Ingresos regulados	866,8	966,0	+11,4%
EBITDA	701,3	780,8	+11,3%
EBIT	484,7	530,9	+9,5%
Beneficio Neto	298,0	333,5	+11,9%

Inversiones	901,6	796,3
Activos puestos en operación	965,3	644,6

Deuda Neta	2.904,0	3.175,3
Deuda Neta/Activos	50,2%	46,5%
Deuda Neta/EBITDA	4,1x	4,1x
Apalancamiento	64,6%	64,6%
Coste de la deuda	3,31%	2,70%

(GWh)

Demanda de gas transportada	436.848	436.529	-0,1%
------------------------------------	---------	---------	-------

Nota: En los resultados de 2010 se ha consolidado proporcionalmente desde el 14 de abril el 25% de BBG adquirido a BP. En el cuarto trimestre se ha incluido, con efecto desde 1 de enero, la consolidación del 15% de BBG adquirido a Repsol.

En la cifra de inversión se incluye la adquisición del 40% de BBG y los pagos a cuenta realizados por el almacenamiento subterráneo de Gaviota. En la cifra de activos puestos en explotación se ha incluido el 40% de BBG, mientras que Gaviota será incluida una vez se obtengan los permisos necesarios.

Las subvenciones relacionadas con las Inversiones ascienden a €22,8 mill. Las relacionadas con los activos puestos en operación ascienden a €9,3 mill.

1 Año de crecimiento en el entorno de doble dígito (+10%) ✓

2 €700 mill de inversión
€500 mill activos puestos en explotación ✓

3 Recursos financieros con unas condiciones óptimas,
en términos de plazo y coste financiero ✓

4 Creación de valor adquiriendo activos regulados propiedad
de otras compañías ✓

5 Garantizar la continuidad y seguridad del suministro de gas
natural y actuar como back up del sistema ✓

6 Reforzar el papel de Enagás en el sistema gasista español
Estabilidad en el marco regulatorio ✓

7 Actualización del Plan Estratégico para el periodo 2010-2014 ✓

Objetivos más que superados en 2010

Atractiva retribución al accionista

Crecimiento

Media anual 2010-14 de inversión, similar a la realizada entre 2007-09

Media anual 2010-14 de inversión puesta en explotación (€680 mill) superior a la realizada entre 2007-09

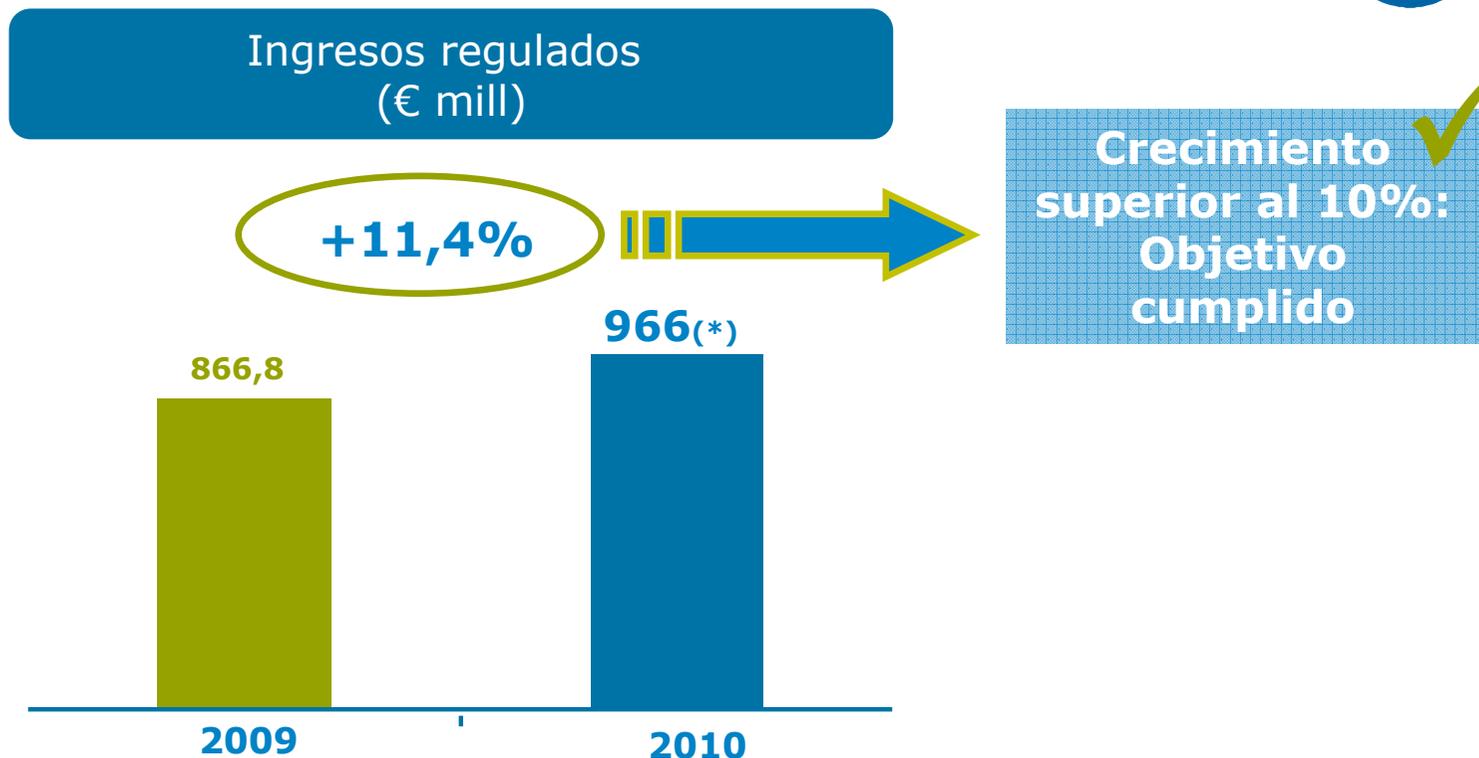


Se mantienen los ratios de Deuda Neta/EBITDA en los niveles previstos

Previsión prudente de Bº Neto (TACC 7%) y EBITDA (TACC 10%), acorde al entorno económico actual

Fortaleza financiera

Bajo riesgo



Fuerte incremento de ingresos regulados al consolidar los activos puestos en explotación de 2009, 2010 y la consolidación del 40% de BBG

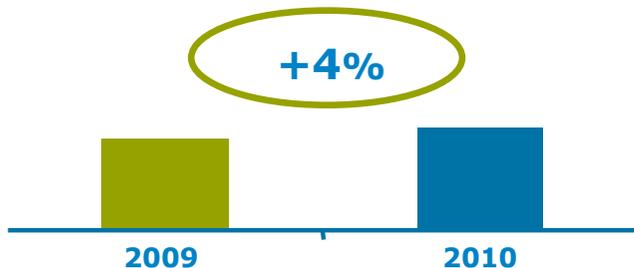
Como se anticipó desde principio de año, el crecimiento ha sido más moderado en el segundo semestre, al comparar con un fuerte 2S09

Para el año 2011 y sucesivos se tendrá un flujo de ingresos regulados recurrente debido al importante incremento de la base de activos y a las adquisiciones realizadas

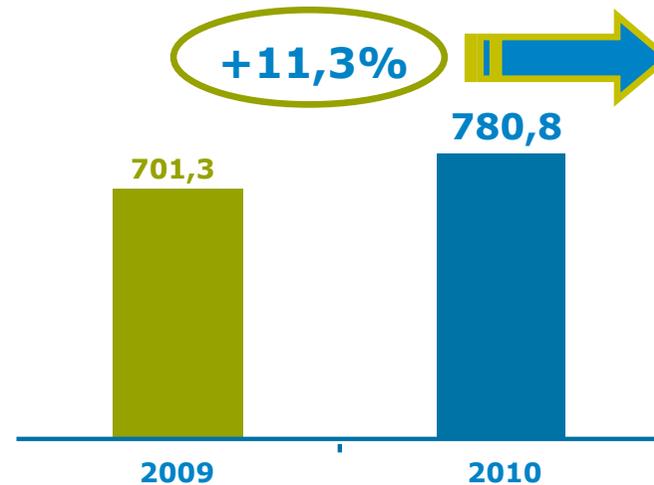
(*) En los ingresos regulados de 2010 se incluye la consolidación proporcional del 25% de BBG comprada a BP desde el 14 de abril. Adicionalmente en el cuarto trimestre se ha incluido, con efecto desde 1 de enero, la consolidación proporcional del 15% de BBG adquirido a Repsol.

Eficiencia operativa

Gastos Operativos recurrentes y homogéneos (€ mill)^(*)



EBITDA (€ mill)



✓
Crecimiento superior al 10%:
Objetivo cumplido

Riguroso control de costes operativos:
Incremento significativo de la base de activos de la Compañía, con un moderado incremento del gasto

Importante incremento del EBITDA por el aumento de ingresos regulados y control de gastos operativos.

Enfoque en eficiencia: Mantenimiento del Plan de Eficiencia y Contención de Costes hasta 2014

(*) En los gastos operativos de 2010 se ha incluido como gasto no recurrente un importe de 4,5 millones de euros en concepto de un programa de prejubilaciones y bajas de la Compañía. Adicionalmente en los gastos operativos de 2010 se incluye la consolidación proporcional del 25% de BBG comprada a BP desde el 14 de abril y en el cuarto trimestre se ha incluido, con efecto desde 1 de enero, la consolidación proporcional de los gastos del 15% de BBG adquirido a Repsol. En total, la incorporación de BBG al grupo aporta a los gastos operativos €6,4 mill.

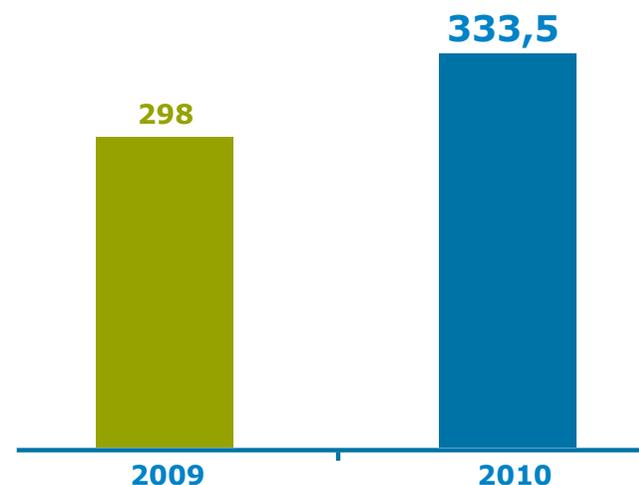
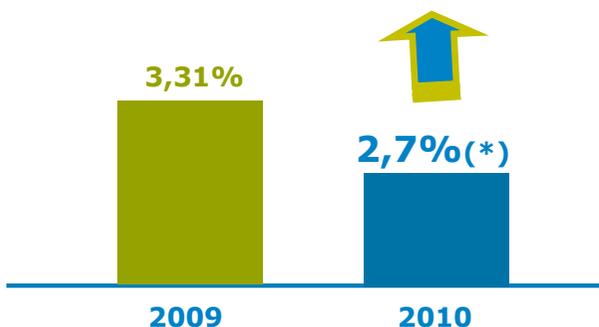
Coste medio de la deuda

Beneficio Neto (€ mill)

Coste financiero más bajo del sector

+11,9%

Crecimiento superior al 10%: Objetivo cumplido



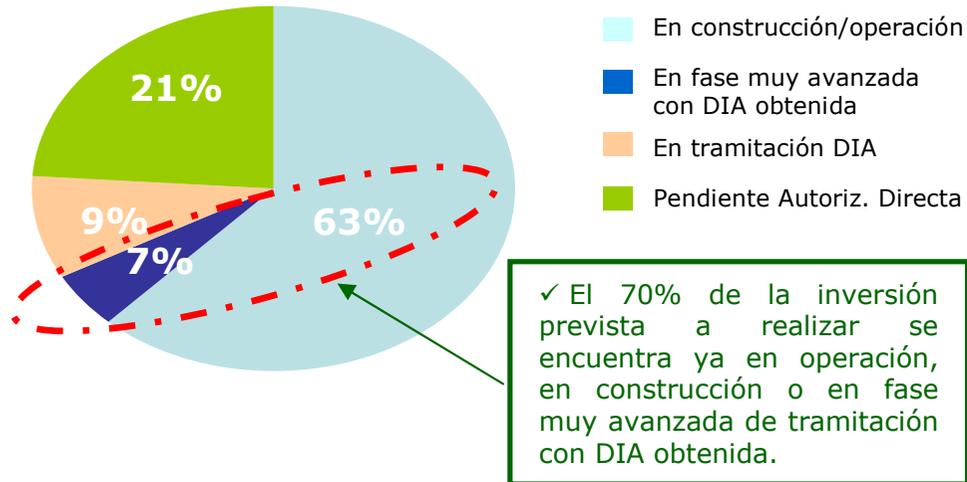
Mejorando significativamente el objetivo de coste medio de la deuda establecido a principio de año

Beneficio Neto afectado positivamente por volumen de ingresos regulados y eficiencia de costes operativos y financieros

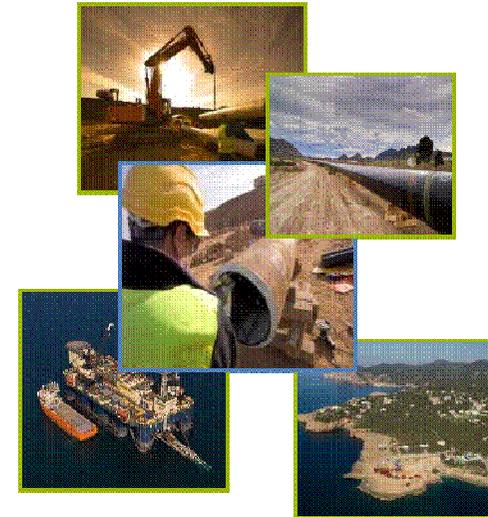
Un año de crecimiento en Beneficio y Dividendo al 12% respecto a un 2009 que creció un 15%

(*) A 31 de diciembre de 2010 el 70% de la deuda neta de la Compañía se encontraba a tipo fijo.

Estado de la inversión a realizar



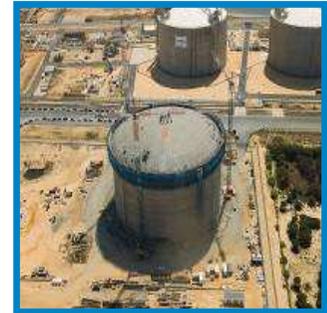
Inversiones



En 2010 se han obtenido permisos por importe de €1.420 mill

€796,3 mill
Objetivo anual superado ✓

Inversiones en la senda establecida en la Actualización estratégica 2010-2014



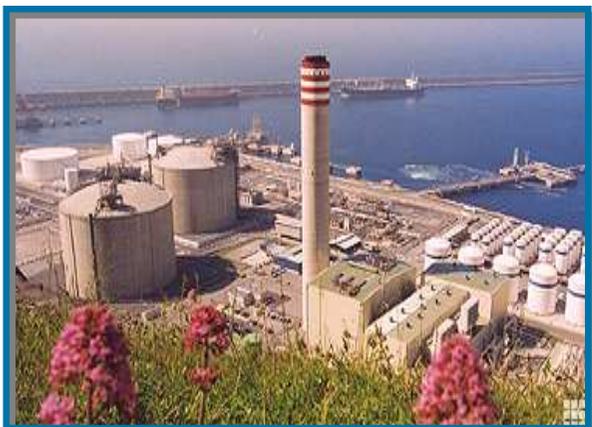
€644,6 mill



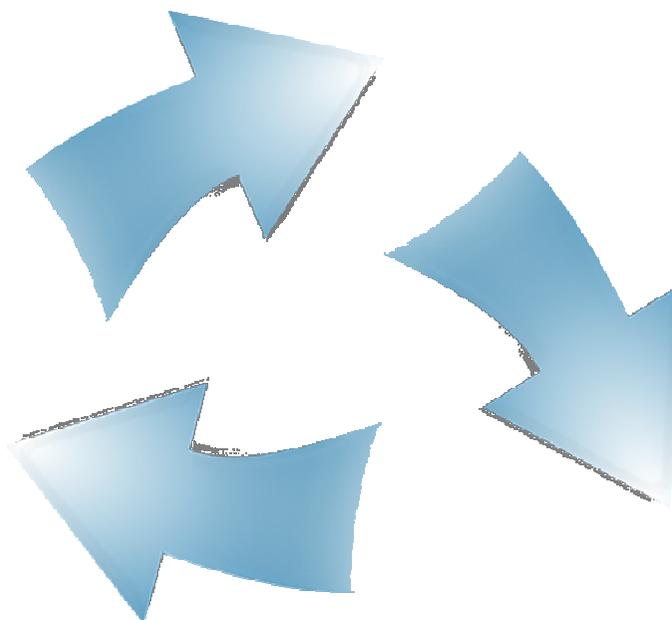
Objetivo anual ampliamente superado ✓

- Principales activos:**
- E.C Montesa
 - Duplicación Castelnou-Tivissa
 - 7º tanque GNL Planta de Barcelona
 - 5º tanque GNL Planta de Huelva
 - 5º tanque GNL Planta de Cartagena

Objetivo inicial superado en más de un 29%



40% BBG



100% Gaviota

Operaciones consistentes con el objetivo estratégico de adquirir activos regulados en España, en línea con los objetivos de rentabilidad y endeudamiento y con beneficio positivo desde el primer año

Nota: La adquisición de Gaviota se encuentra pendiente de las últimas autorizaciones.

Estructura financiera y liquidez

Deuda neta

Estructura de la deuda neta

Apalancamiento

64,6%

64,6%

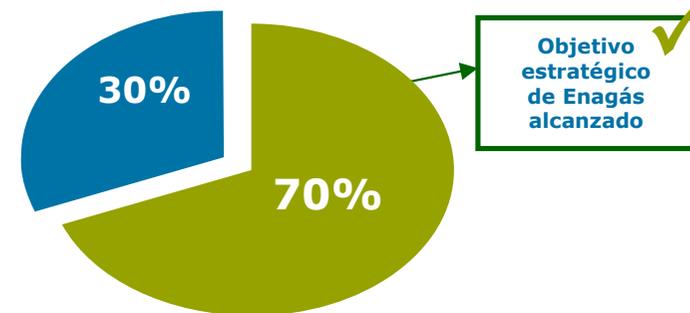
€2.904 mill

€3.175 mill

31 Dic 2009

31 Dic 2010

Vida media de la deuda:
5,6 años
Sin refinanciaciones importantes hasta la segunda mitad del año 2012



■ Fijo ■ Variable

Coste medio de la deuda

Liquidez 31/Dic/2010

3,31%

2,7%

Ene-Dic 2009

Ene-Dic 2010

€2.069 mill

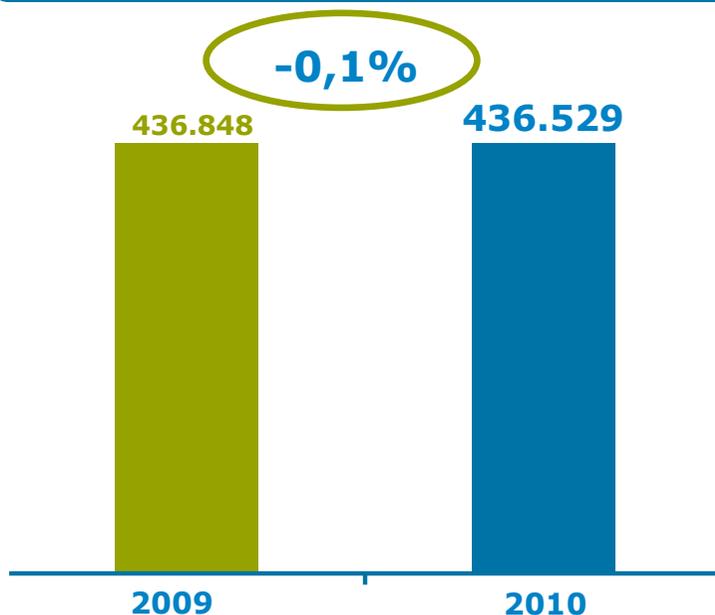
Recursos financieros suficientes para la totalidad del plan de inversiones con unas condiciones óptimas

Ratings confirmados en 2010 (AA-/A2)

- ▶ **Orden ITC/3354/2010. Retribución 2011 de actividades reguladas**
 - **Estabilidad regulatoria, al mantenerse las metodologías retributivas ya establecidas en años anteriores**
 - **De acuerdo con esta Orden, la retribución total estimada de Enagás procedente de actividades reguladas, está en línea con lo esperado por la Compañía y en las proyecciones anunciadas del Plan Estratégico**
- ▶ **Se espera estabilidad regulatoria para los próximos ejercicios**
- ▶ **La Planificación Obligatoria 2012-2020, actualmente en proceso de desarrollo, y con publicación esperada en el segundo semestre del año, proporcionará mayor visibilidad a las inversiones post 2014.**

GWh Demanda de gas transportada(*)

GWh Demanda de gas convencional



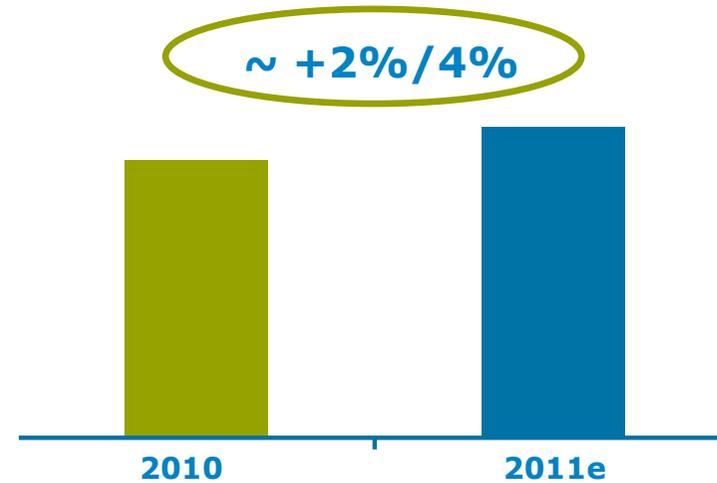
- ▶ La demanda convencional (Doméstico-comercial, industrial y cogeneración industrial), ha aumentado un 10% respecto a 2009. Este incremento está influenciado por el efecto de las temperaturas y los incrementos del consumo industrial.
- ▶ La demanda para generación eléctrica ha disminuido un 15,7% principalmente por la elevada producción eólica e hidráulica. Enagás atiende a este segmento de la demanda dando soporte al desarrollo de las energías renovables como back-up del sistema energético español.
- ▶ El 29 de noviembre se produjo el récord histórico de producción en la Planta de Barcelona con una producción de 400,6 GWh.
- ▶ El 16 de diciembre, coincidiendo un periodo de bajas temperaturas, se alcanzó un nuevo récord de la demanda convencional con 1.166 GWh.

(*) Incluye exportaciones.

Demanda total estimada



Demanda convencional estimada

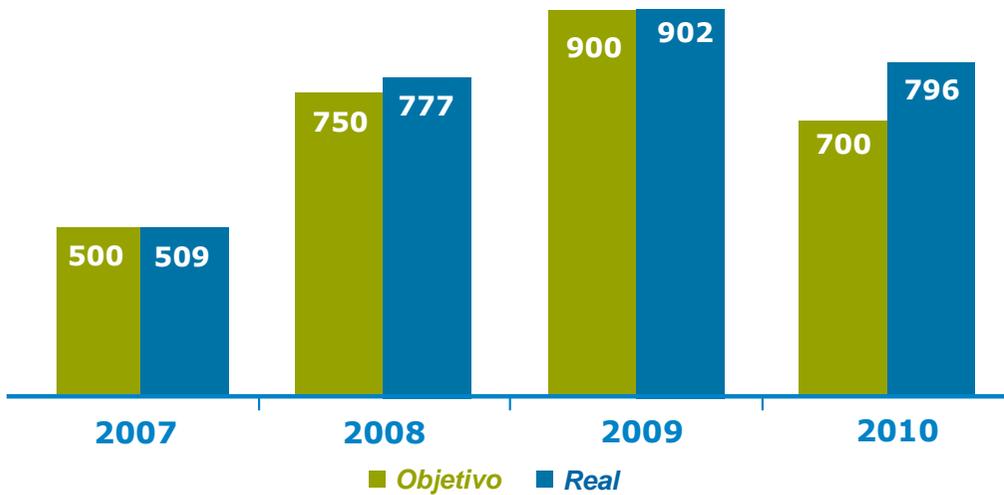


Recuperación de la demanda en 2011 como consecuencia de la consolidación del crecimiento de la demanda convencional

Compromisos cumplidos desde 2007



Inversiones (mill €)



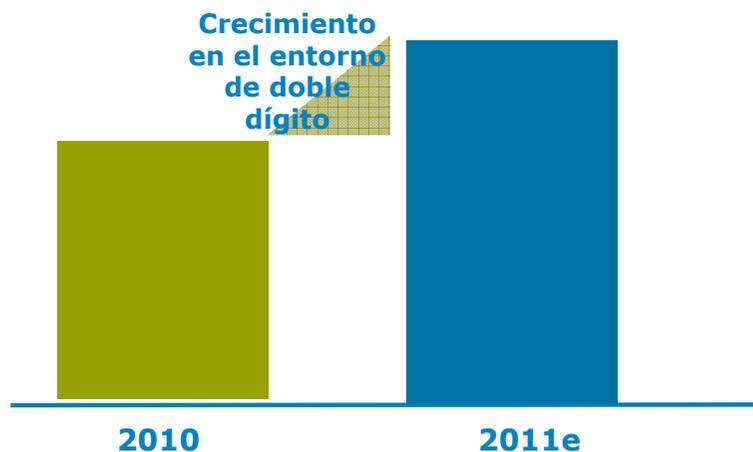
~**€3.000** millones de inversión en 4 años

Beneficio Neto (Var %)



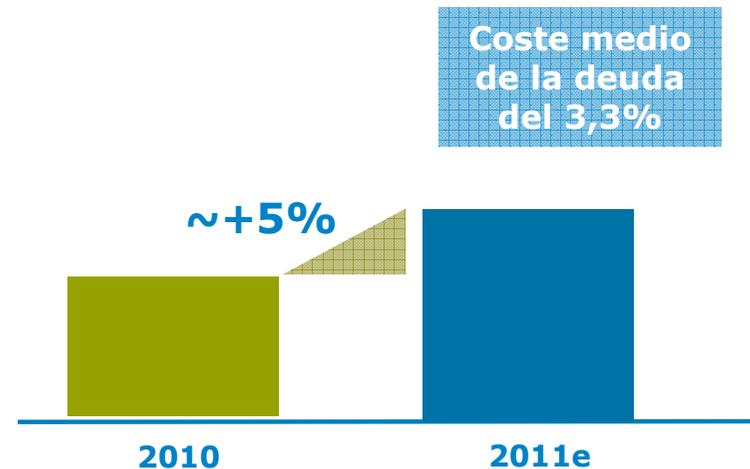
Control riguroso de costes operativos y financieros
TACC Bº Neto 07-10: **+12%**

EBITDA



El EBITDA continúa creciendo a doble dígito por tercer año consecutivo

Beneficio Neto



Objetivo prudente y conservador, sobre una base de Bº Neto 2010 superior a la contemplada en el P.E

Inversiones

€650 mill

Activos puestos en explotación

€650 mill

- ▶ Enagás ha cumplido todos los objetivos fijados en el Plan Estratégico en 2007,2008,2009 y 2010.
- ▶ El esfuerzo realizado por Enagás en el control de costes (operativos y financieros) ha permitido obtener un crecimiento de Beneficio Neto del 12%, superior al establecido a principio de año y que se consolida sobre un ya excepcional año 2009.
- ▶ Las inversiones y activos puestos en explotación en 2010 superan los objetivos marcados a principios de año y se encuentran en la senda establecida en el Plan Estratégico 2010-2014.
- ▶ Consecución de la estructura objetivo de deuda neta: 70% fijo/30% variable.
- ▶ La rigurosa política financiera llevada a cabo por Enagás ha permitido obtener un coste medio de la deuda del 2,7%, por debajo de la estimación inicial de 3,3%.
- ▶ €2,1 bn de liquidez disponible. Recursos financieros suficientes para inversiones 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014.
- ▶ Las adquisiciones realizadas por la Compañía son consistentes con los objetivos de rentabilidad y endeudamiento anunciados.
- ▶ Estabilidad regulatoria: La Orden ITC/3354/2010 mantiene la metodología retributiva establecida en años anteriores. De acuerdo con esta Orden, la retribución total estimada de Enagás procedente de actividades reguladas, está totalmente en línea con lo esperado por la Compañía y en las proyecciones anunciadas del Plan Estratégico.
- ▶ En 2011 el EBITDA crecerá a doble dígito por tercer año consecutivo. Objetivo de crecimiento de Bº Neto +5% en base a criterios prudentes y conservadores.
- ▶ Inversiones y activos puestos en operación en 2011 de €650 mill y en la senda establecida en el Plan Estratégico 2010-2014.



Conference call-Webcast Investor Relations

investors@enagas.es

www.enagas.es

+34.91.709.93.30



FTSE4Good

