



▶ Resultados 1T2008 y Actualización estratégica
2007-2012



7 de mayo de 2008

- 1.- Resultados 1T2008
- 2.- Actualización estratégica 2007-2012
 - a.- 2007: Objetivos cumplidos
 - b.- Plan de inversiones 2007-12 y perspectiva post-2012
 - c.- Actualización objetivos a 2012
 - d.- Conclusión

✓ **1.- Resultados 1T2008**

2.- Actualización estratégica 2007-2012

a.- 2007: Objetivos cumplidos

b.- Plan de inversiones 2007-12 y perspectiva post-2012

c.- Actualización objetivos a 2012

d.- Conclusión

Resultados 1T2008: Principales magnitudes



(Millones €)

	Ene-Mar 08	Ene-Mar 07	% 08-07
Beneficio Neto	64,8	56,2	+15,2

Inversión	156,9	78,8	+99,1
Activos en operación	78,6	17,9	+339,1

Deuda Neta	2.126,7	1.798,7	
Deuda Neta/Activos	51,3%	49,2%	
Apalancamiento(*)	60,1%	58,3%	
Coste de la deuda	4,62%	3,95%	

(GWh)

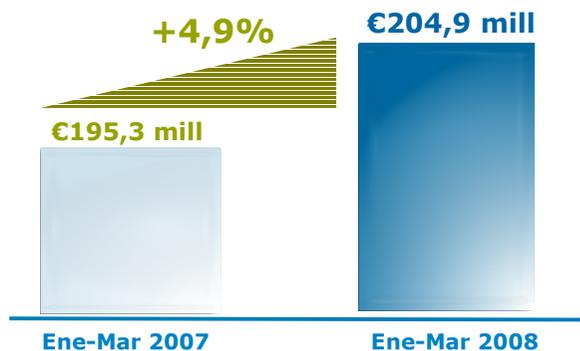
Demanda de gas transportada	127.146	107.861	+17,9
------------------------------------	----------------	----------------	--------------

(*): Deuda Neta/Deuda neta+fondos propios

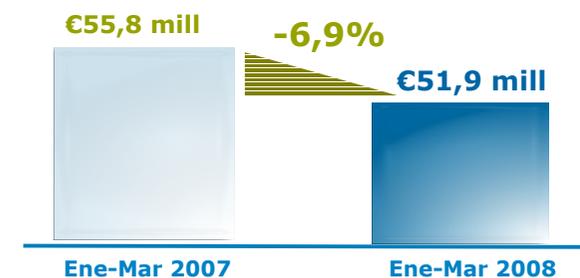
Resultados 1T2008: Principales magnitudes



Ingresos Regulados



Gastos operativos



EBITDA



EBIT



Nota: En el primer trimestre de 2007 se contabilizó como gastos de personal una partida no recurrente de 4,7 millones de euros.

En el primer trimestre del año 2007 se contabilizaron como otros gastos de explotación y a su vez como ingresos por actividades reguladas, 7,6 millones de euros relacionados con la operación del almacenamiento subterráneo de Gaviota. En el primer trimestre de 2008 no existen ingresos regulados y costes operativos por este concepto.

Resultados 1T08: Inversiones y estructura financiera

Inversiones

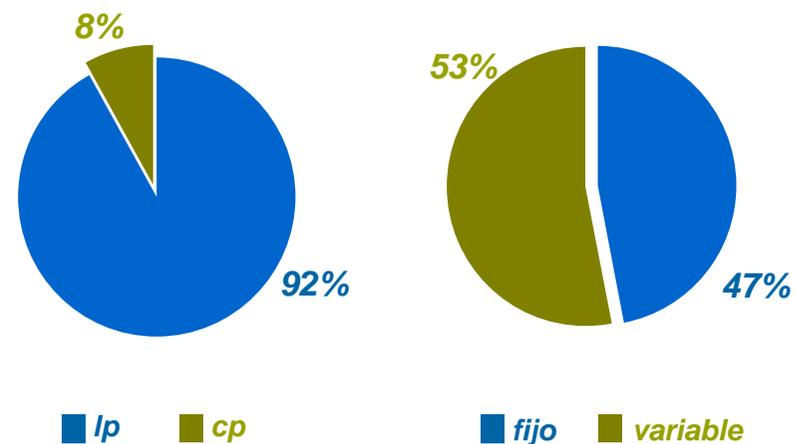
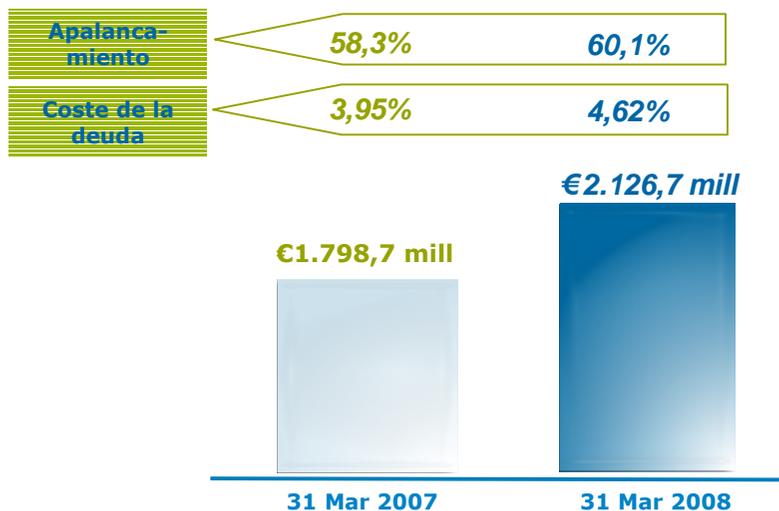
€156,9 mill

Activos puestos en explotación

€78,6 mill

Deuda Neta

Estructura de la deuda



Nuevo préstamo del ICO €500 mill. Liquidez actual: €1.310 mill

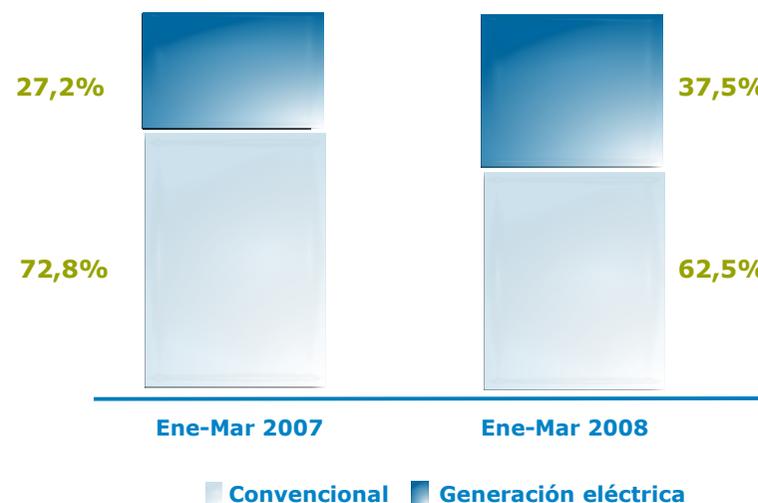
Resultados 1T08: Magnitudes operativas



**Demanda de gas transportada
(GWh)**



**Demanda de gas por sectores
(GWh)**



- ▶ Fuerte crecimiento de la demanda motivado por el consumo de gas para la generación de electricidad, que ha aumentado un 62,2%, debido a la escasa aportación de la generación hidráulica en los tres primeros meses del año.
- ▶ A 31 de marzo se encontraban operativos 54 grupos de 400 MW, frente a los 43 grupos operativos en la misma fecha del año 2007.
- ▶ La demanda destinada al mercado liberalizado supuso al finalizar el mes de marzo un 90% sobre el total.

- 1.- Resultados 1T2008
- 2.- Actualización estratégica 2007-2012
 - ✓ a.- 2007: Objetivos cumplidos
 - b.- Plan de inversiones 2007-12 y perspectiva post-2012
 - c.- Actualización objetivos a 2012
 - d.- Conclusión

Enfocando la estrategia

- ▶ Calidad y experiencia del equipo humano
- ▶ Solidez financiera compatible con fuerte plan inversor
- ▶ Calidad de servicio
- ▶ Aceleración autorizaciones
- ▶ Mejora regulatoria

Relaciones institucionales

- ▶ Entrada de SEPI, BBK y REN en el accionariado
- ▶ Interacción al máximo nivel con regulador, clientes y grupos de interés

Compromiso con los accionistas

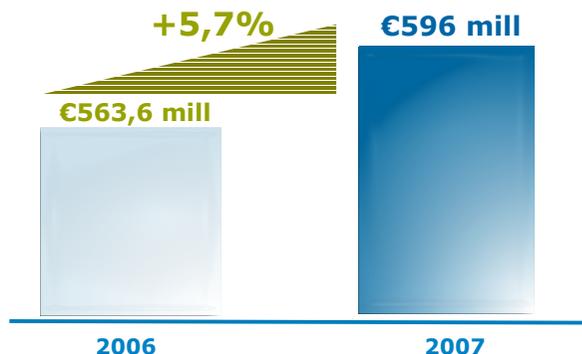
- ▶ Resultados 2007
- ▶ Dividendo
- ▶ Crecimiento futuro



Objetivos financieros cumplidos

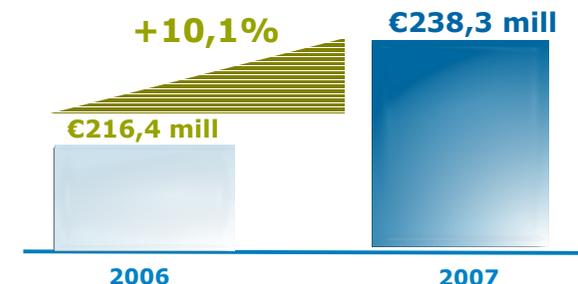


EBITDA



Por encima del objetivo de $>+5,5\%$

Beneficio Neto



Por encima del objetivo de $>+10\%$

Inversiones



Por encima del objetivo de €500 mill

Puestas en operación

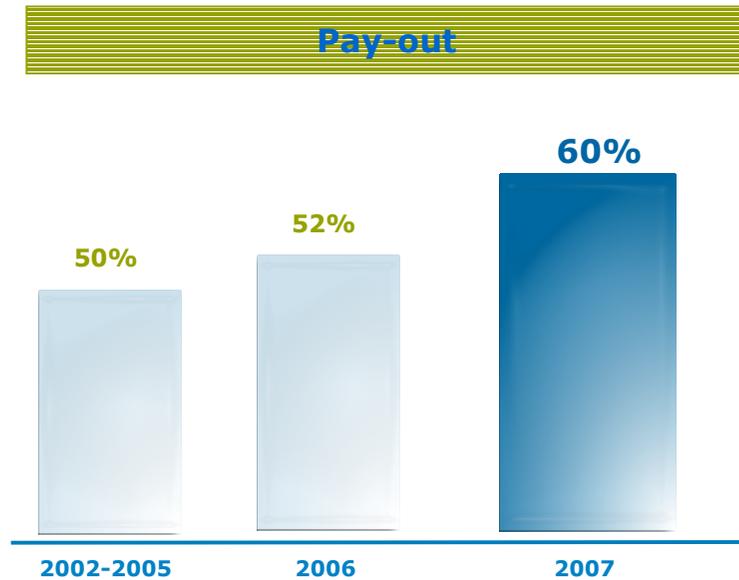


En línea con objetivo de €100 mill

Mejora de la política de dividendos: Pay-out 60%

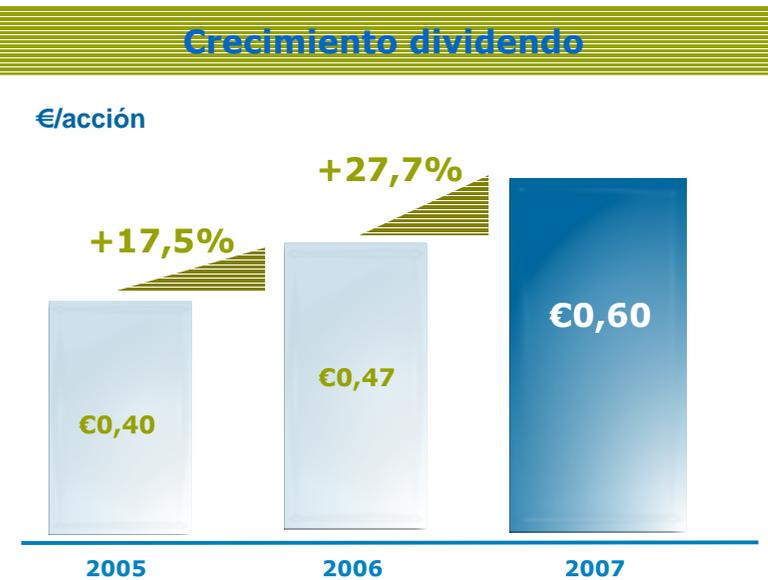


Pay-out

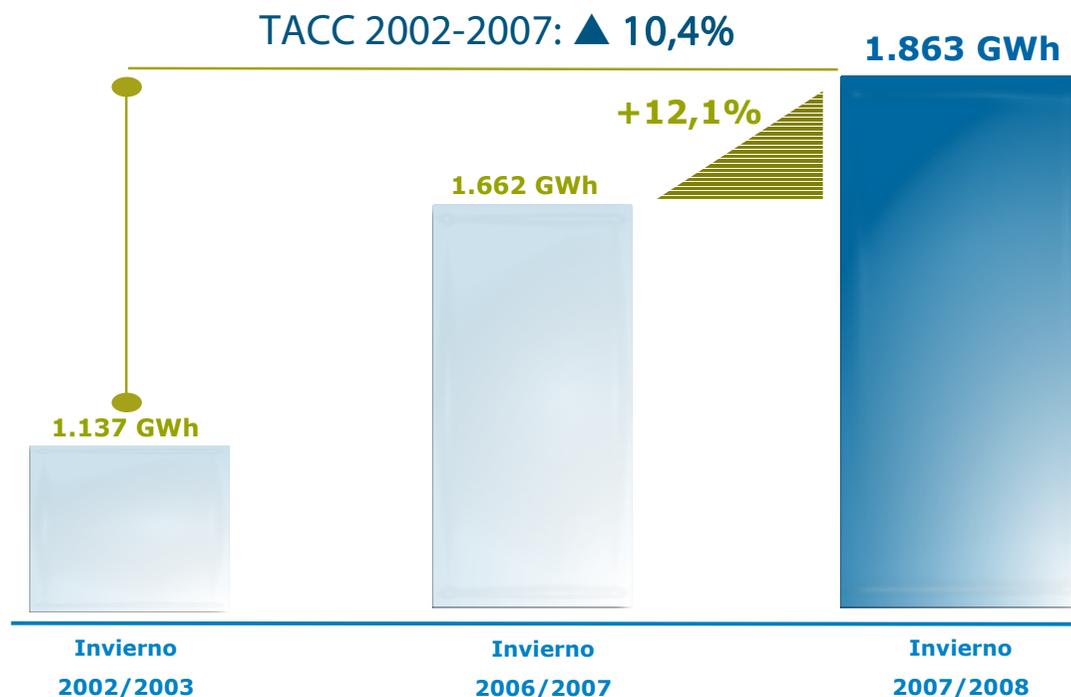


Crecimiento dividendo

€/acción



- ▶ Incremento del 50% del dividendo por acción en los últimos dos años
- ▶ *Pay-out* en línea con comparables del sector
- ▶ Mayor remuneración al accionista compatible con fortaleza del balance



- ▶ 12% de aumento en demanda punta
- ▶ 30% de aumento en demanda punta de generación, respecto al valor alcanzado en el invierno 2006-2007
- ▶ 54 CCGT (20,8 GW) ya instalados, demanda eléctrica es el 35% del total de la demanda de gas
- ▶ Sistema gasista altamente dinámico (89% del mercado liberalizado y 69% del suministro importado como GNL)

Fuerte incremento en la demanda, sin problemas de suministro ni interrupciones

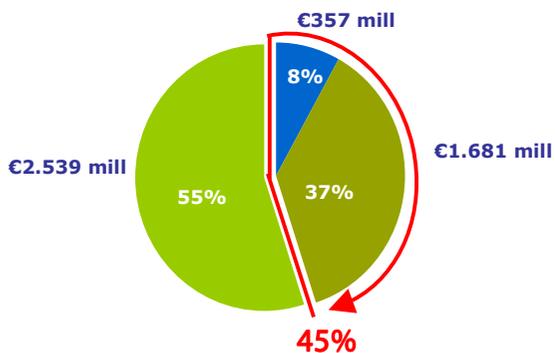
Aceleración en los procesos de autorizaciones



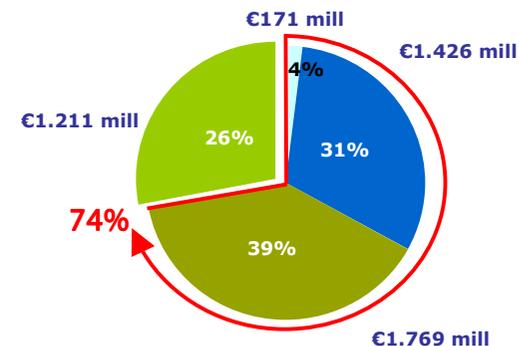
Estado a enero 2007

Volumen de inversiones tramitadas
2007/15 abril 2008

Estado a 15 abril 2008



Puestas en operación	€171 mill
Autorización administrativa	€1.240 mill
Declaración impacto ambiental (D.I.A.)	€951 mill
Autorización directa	€1.328 mill
TOTAL	€3.690 mill(*)



■ En operación
 ■ En ejecución
 ■ Pdte. Autoriz. Administrativa
 ■ Pdte. Autoriz. Directa

Principales fases del proceso inversor



Actualización Regulatoria

- ▶ Nueva retribución para activos de transporte post-2008
- ▶ Estabilidad regulatoria (4 años)
- ▶ Se mantiene la regulación de los activos de transporte pre-2008

Retribución a la inversión

- ▶ Remuneración tipo RAB neto: TIR de 7,7% estimada por el regulador
- ▶ Retribución financiera de bono español a 10 años + 3,75%
- ▶ Actualización del valor neto del activo y de la amortización al 2,5% anual
- ▶ Aumento vida útil gasoductos a 40 años

Incentivos

- ▶ Enagás mantiene +/- 50% de diferencia entre valor inversión y el estándar
- ▶ Eficiencia en gastos operativos vs estándar
- ▶ Incentivo a la disponibilidad de +/-2% de la retribución a la inversión
- ▶ Ingresos adicionales por extensión vida útil

1.- Resultados 1T2008

2.- Actualización estratégica 2007-2012

a.- 2007: Objetivos cumplidos

✓ **b.- Plan de inversiones 2007-12 y perspectiva post-2012**

c.- Actualización objetivos a 2012

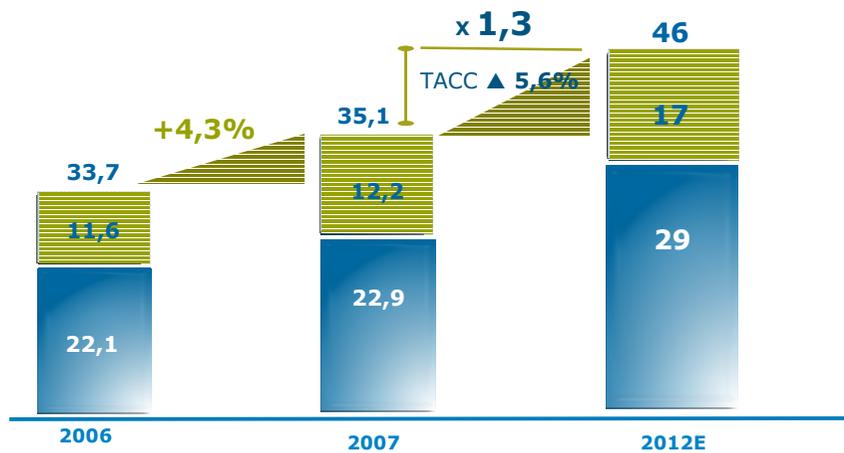
d.- Conclusión

Demanda de gas natural



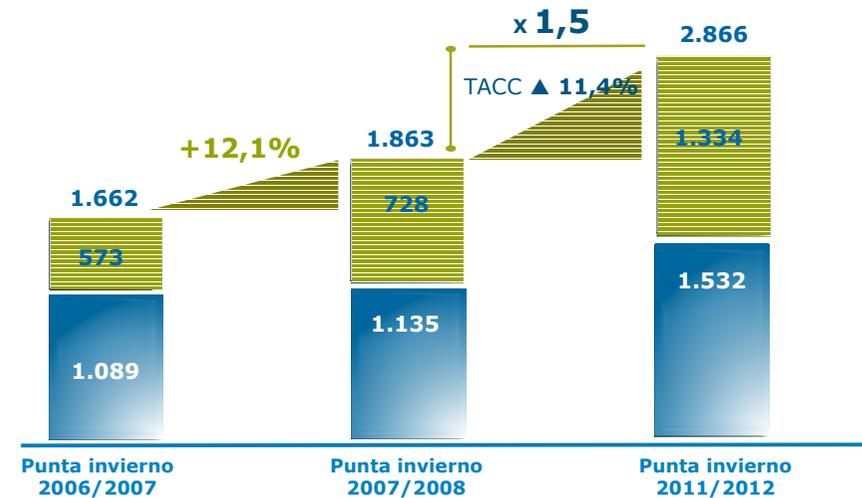
Demanda de gas natural (bcm)

bcm



Puntas de consumo

GWh/día

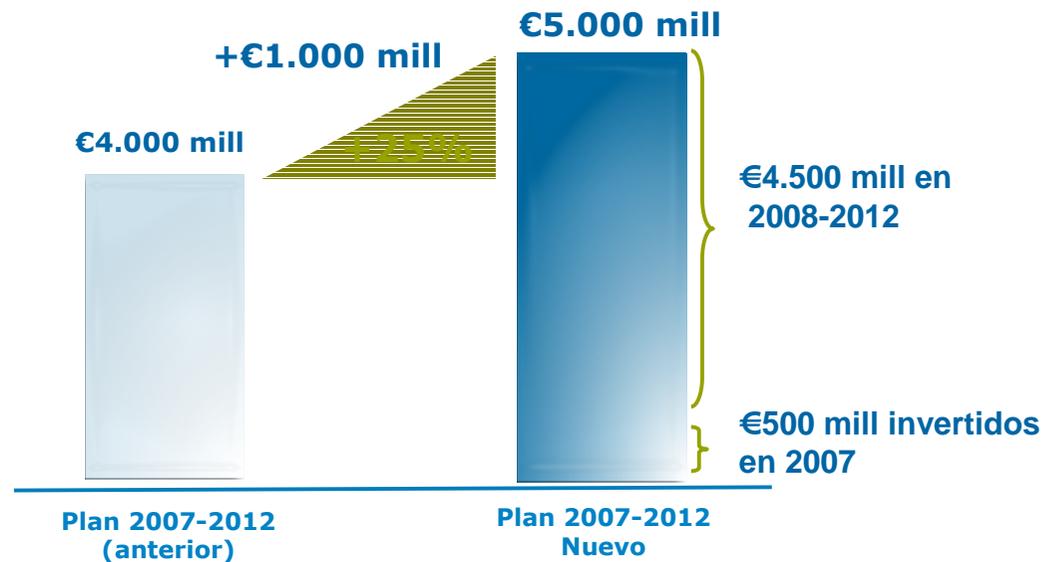


Fuente: Revisión P.O 2005-2011 y datos previstos por Enagás

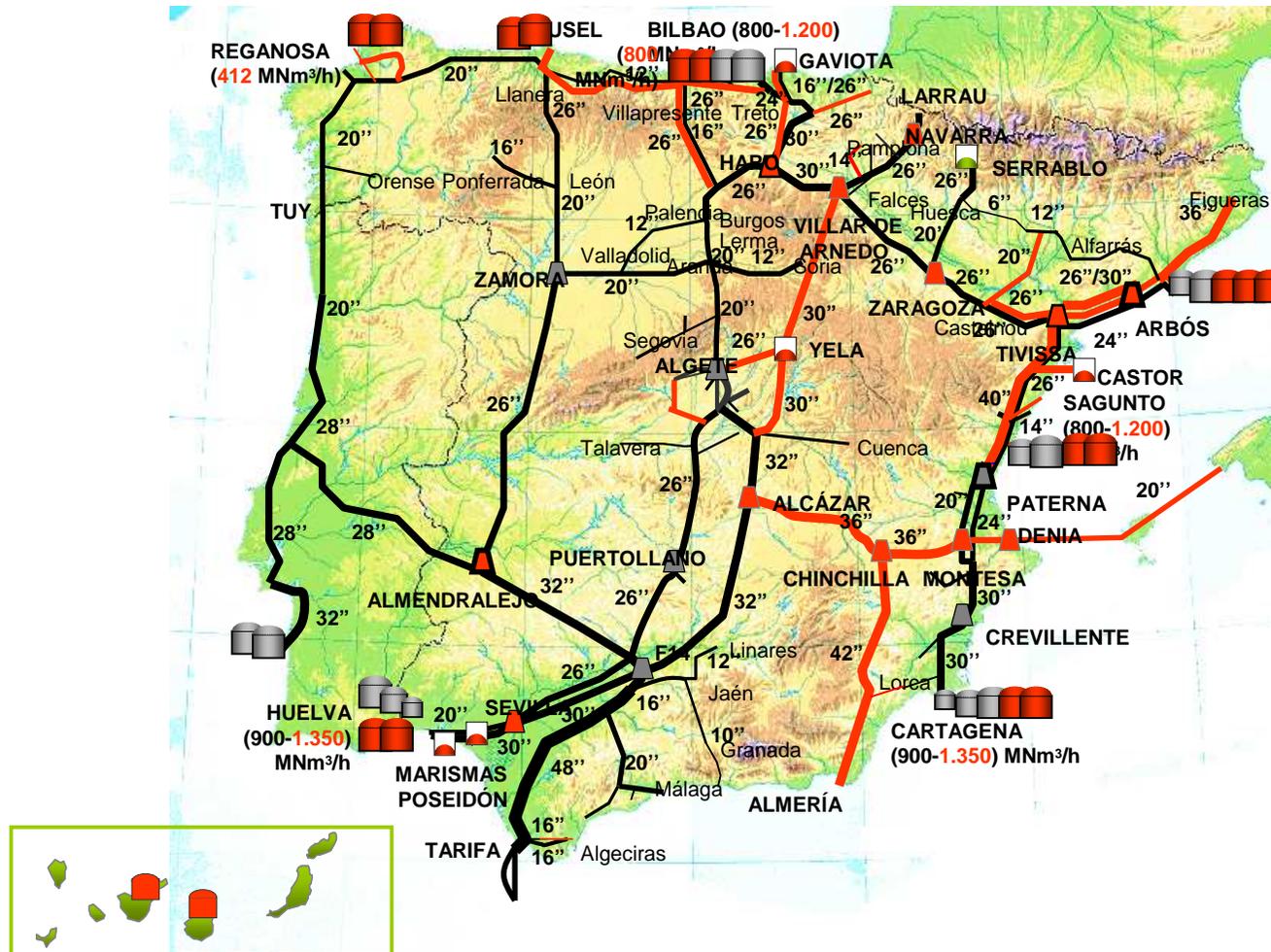
■ Generación eléctrica ■ Convencional

- ▶ Expectativa de 46 bcm en 2012
- ▶ Fuerte aumento en la demanda punta, especialmente eléctrica
- ▶ Mantenimiento de ritmo de crecimiento en doméstico+industrial
- ▶ El crecimiento de la demanda punta hace necesarias importantes inversiones en desarrollo de la red:
 - ▶ Capacidad de transporte: satisface al aumento de demanda
 - ▶ Seguridad del sistema: aumento del mallado y de la capacidad de almacenamiento
 - ▶ Nuevas entradas: Conexiones internacionales vía gasoducto y regasificación

Inversiones



- ▶ Nuevo plan mejora las expectativas de inversión
- ▶ €1.000 mill más de inversión en 2007-2012, un 25% más
- ▶ Tras los €500 mill invertidos en 2007, €4.500 mill pendientes para 2008-2012



El plan de inversiones de Enagás para el periodo 2007-2012 desarrolla principalmente los proyectos recogidos en la rev. P.O 2005-2011

Principales proyectos de Enagás



Fecha prevista de puesta en marcha

2008	2009	2010	2011	2012
GASODUCTOS	GASODUCTOS	GASODUCTOS	GASODUCTOS	GASODUCTOS
Eje Transversal Barcelona-Arbós Semianillo de Madrid	Gasoducto Submarino Almería-Chinchilla Montesa-Denia Haro-Lemona Ramal a Aceca Ramal a Castellón	Tivissa-Paterna Castelnou-Tivissa Castropodame-Villafranca	Martorell-Figueras Gasoducto a Besós Musel-Llanera Algete-Yela Zarza de Tajo - Yela Bermeo-Lemona	Yela-Villar de Arnedo Villapresente-Burgos Triplicación Tivissa-Arbós Treto-Llanera
E.C.	E.C.	E.C.	E.C.	E.C.
E.C. Zaragoza E.C. Alcázar de San Juan	E.C. Navarra E.C. Montesa E.C. Denia Ampliación E.C. Haro	E.C. Chinchilla		E.C. Villar de Arnedo
PLANTAS	PLANTAS	PLANTAS	PLANTAS	PLANTAS
4º Tanque Cartagena Cartagena 1.350.000	Barcelona 1.800.000 Barcelona 1.950.000	5º Tanque Huelva 7º Tanque Barcelona 5º Tanque Cartagena	Planta de El Musel 8º Tanque Barcelona	
AA.SS.	AA.SS.	AA.SS.	AA.SS.	AA.SS.
Desarrollo AA.SS. Yela	Desarrollo AA.SS. Yela	Desarrollo AA.SS. Yela	Desarrollo AA.SS. Yela	Desarrollo AA.SS. Yela Participación AA.SS. Castor

Plan de inversiones por actividad

Actividad	Infraestructura	2007	2012	▲%
Transporte (60%)	Gasoductos (Km) 	7.700	10.900	+42%
	E. Compresión (kW) 	268.700	518.400	+93%
Regasificación (25%)	Tanques GNL (Mm ³) 	1,3	2,3	+80%
	Vaporizadores (miles m ³ /h) 	4.200	5.600	+33%
Almacenamiento (15%)	Extracción (Mm ³ (n)/día) 	6,8	46,8	+588%
	Volumen Operativo (Mm ³ (n))	0,7	3,0	+328%

Activos puestos en operación en línea con inversión



Puestas en operación

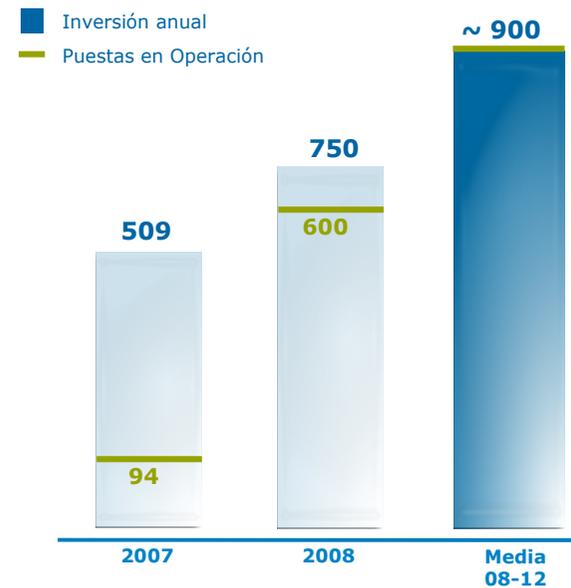
€ millones



El nuevo plan mejora también las expectativas de puesta en operación del plan anterior

Evolución inversión y puesta en operación

€ millones

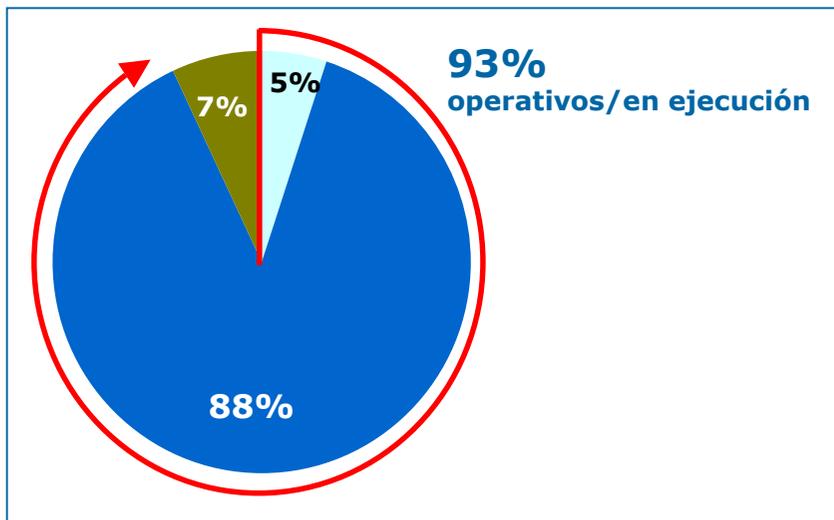


Periodo 08-12: Inversiones y activos puestos en operación por valor de €900 mill de media anual

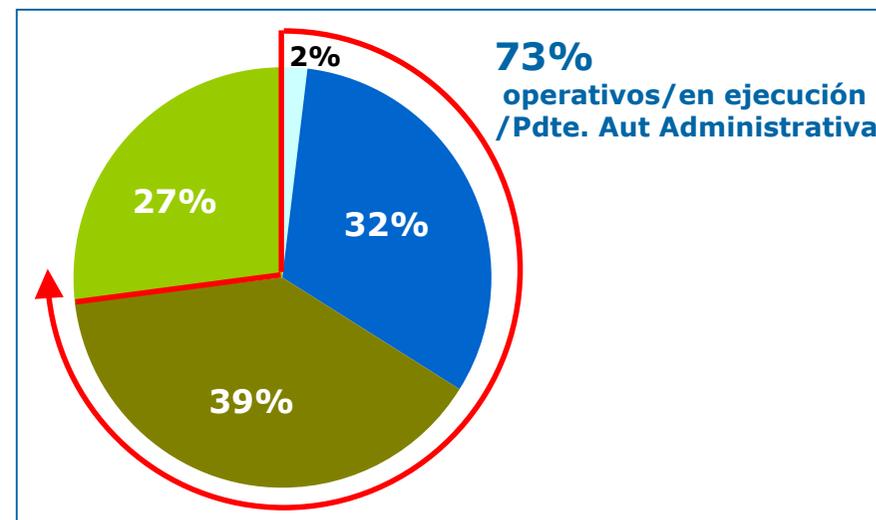
Estado de los proyectos del plan de inversiones



Periodo 2008-2009



Periodo 2008-2012



■ En operación ■ En ejecución ■ Pdte. Autoriz. Administrativa ■ Pdte. Autoriz. Directa

Alta credibilidad del plan de inversiones en base al status actual de autorizaciones

- ▶ La correcta **integración de las nuevas infraestructuras** recogidas en la Planificación 2005-2011...
 - ✓ Nuevas Plantas de regasificación y ampliación de las existentes
 - ✓ Nuevas Conexiones internacionales e incremento de la capacidad de las actuales
 - ✓ Desarrollo de nuevos almacenamientos subterráneos
- ▶ ... así como garantizar el suministro al crecimiento previsto de la demanda y al **fuerte incremento esperado en la demanda punta**, dado el elevado ritmo de implantación de ciclos combinados...
- ▶ ... hacen necesario que el sistema gasista continúe su expansión con **infraestructuras de transporte adicionales**, que sirvan para:
 - ✓ Transportar el gas desde los puntos de entrada hasta los puntos de consumo y/o almacenamiento
 - ✓ Incrementar el mallado de la red y, por tanto, la **seguridad del sistema**
- ▶ Estos nuevos desarrollos están recogidos en el **borrador de la Planificación Obligatoria 2008-2016, pendiente de aprobación definitiva.**

Enagás desarrollará una parte importante de las nuevas inversiones requeridas por el Sistema más allá de 2012

1.- Resultados 1T2008

2.- Actualización estratégica 2007-2012

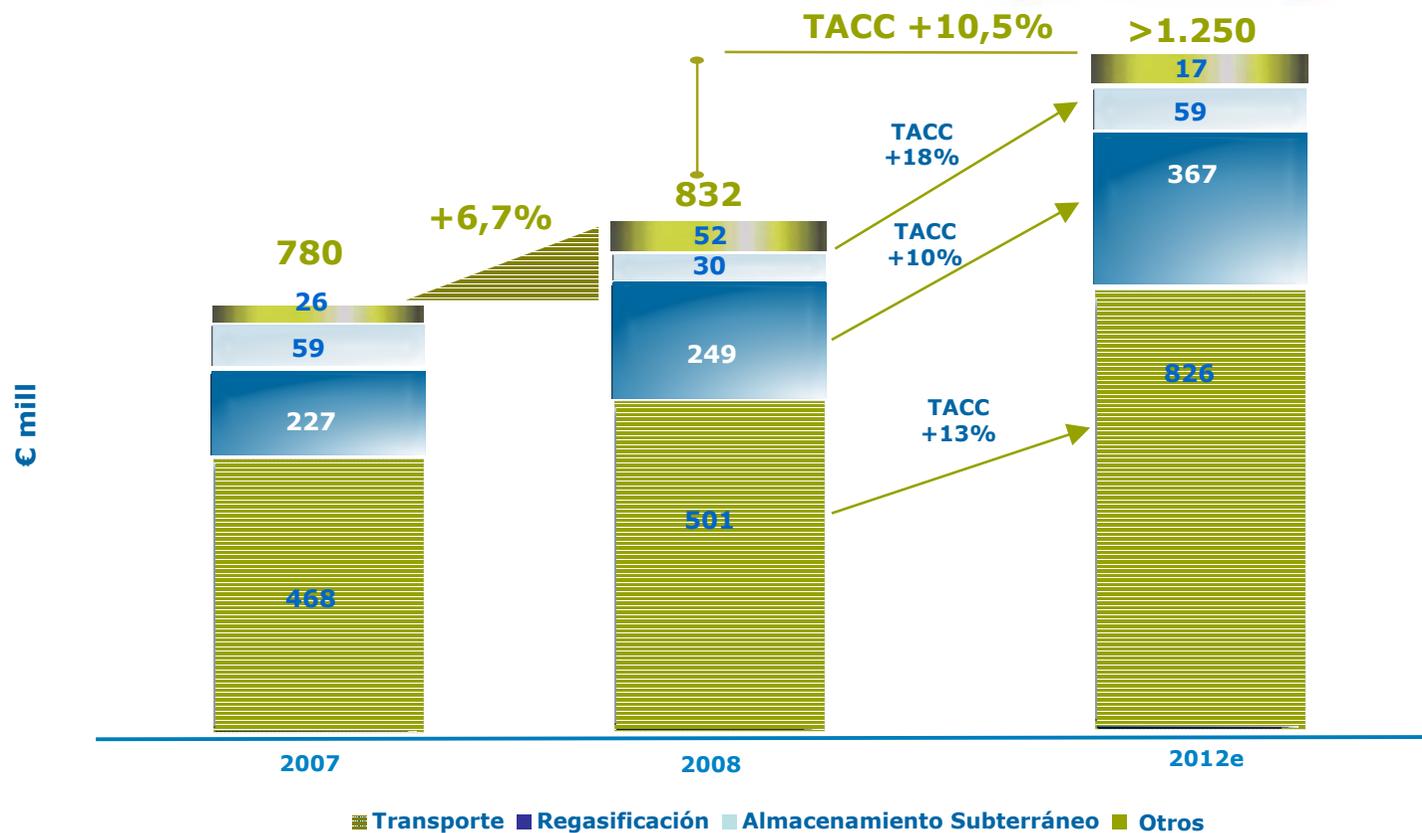
a.- 2007: Objetivos cumplidos

b.- Plan de inversiones 2007-12 y perspectiva post-2012

✓ **c.- Actualización objetivos a 2012**

d.- Conclusión

Evolución esperada de ingresos regulados



Puestas en operación en año anterior

€94 mill

~€900 mill de media en 2008-2012

Nota: Reducción de ingresos en AASS 2008, asociada a cambio de criterio de contabilización de ingresos y gastos, sin impacto en márgenes.

Aceleración del ritmo de aumento de ingresos a partir de 2009

EBITDA

+7,5% vs 2007

Beneficio neto

+8,5% vs 2007

Capex

€750 mill

Activos en explotación

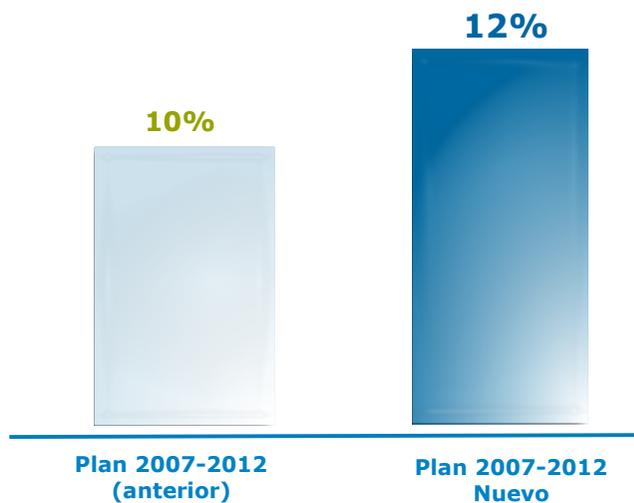
€600 mill

- ▶ Aprovechamiento de sinergias derivadas del incremento de la base de activos
- ▶ Plan de eficiencia y contención de costes que se fundamenta en los siguientes Ejes de Actuación:
 1. **Reducción consumo energético** en las operaciones mediante el desarrollo e implantación de un "Modelo de Escalones de Producción"
 2. **Negociación unificada de contratos** de mantenimiento
 3. **Mejora en los procedimientos de medición** y realización de balances de gas en las instalaciones: "Plan de Actuación en la Medición"
 4. **Reducción de stocks** de materiales mediante una gestión logística conjunta de los almacenes. Implantación del "Modelo de Almacén Único"
 5. Consecución de **ahorros en costes** mediante la implantación de un sistema de "Presupuestación en Base Cero" para las actividades de Regasificación y transporte
 6. Implantación de un "**Programa de Mantenimiento Predictivo**" que permite reducir el número y coste de las actuaciones sin afectar a la fiabilidad y prestaciones de las instalaciones
- ▶ Aumento de la plantilla media en 180 personas, con un crecimiento de los gastos de personal del 4,7% anual en 2008-2012. El resto de costes de explotación recurrentes crecen al 5,5% anual en el mismo periodo

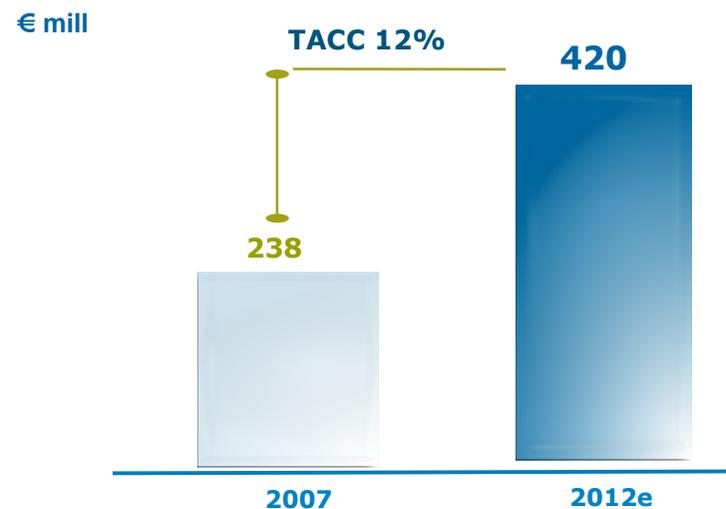
Mejora del margen EBITDA recurrente desde el 76% en 2007 al 80% en 2012

Aumento de objetivo de beneficio neto

TACC Beneficio Neto



Evolución Beneficio Neto

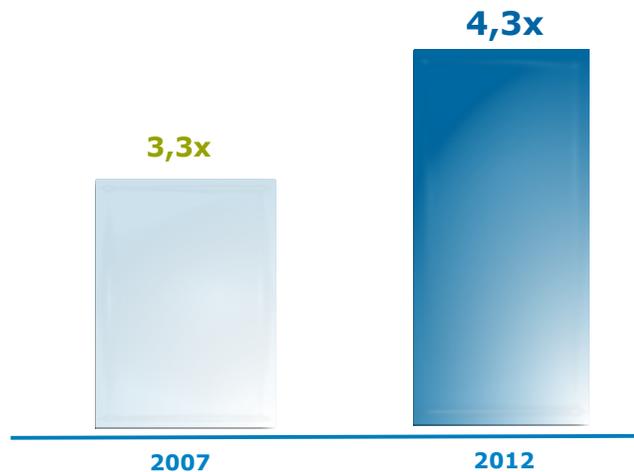


Dividendo crece con beneficio neto: se mantiene pay-out de 60%

Financiación del Plan 2008-2012



Deuda Neta / EBITDA



Principales ratios 2007

	2006	2007
Deuda neta	€1.779 mill	€1.943 mill
Coste medio	3,62%	4,28%
Deuda neta/EBITDA	3,2x	3,3x
Ratings	AA-/A2	AA-/A2

- ▶ Fortaleza del balance se refleja en rating de AA-/A2
- ▶ Objetivo deuda neta / EBITDA en torno a 4x
- ▶ 92% de la deuda es a largo plazo con vencimiento medio de 3,5 años
- ▶ 15 de abril: Firma con el ICO de un préstamo de €500 mill
- ▶ Refinanciación del préstamo sindicado de €1.000 mill en 2010. Ampliación de la cobertura de tipos de interés
- ▶ Mantenimiento a lo largo de todo el periodo de aproximadamente €500m en liquidez (€1.310 mill en estos momentos)

1.- Resultados 1T2008

2.- Actualización estratégica 2007-2012

a.- 2007: Objetivos cumplidos

b.- Plan de inversiones 2007-12 y perspectiva post-2012

c.- Actualización objetivos a 2012

✓ **d.- Conclusión**



- ▶ Incremento del plan de inversiones hasta €5.000 mill
- ▶ Certeza en la ejecución del plan por el avance en autorizaciones
- ▶ Estabilidad regulatoria
- ▶ Solidez financiera compatible con el plan inversor
- ▶ Plan de eficiencia y contención de costes
- ▶ Aumento beneficio neto a TACC 12%, manteniendo pay-out 60%

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, S.A. 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.



▶ Resultados 1T2008 y Actualización estratégica 2007-2012

+34 91 709 93 30
investors@enagas.es

