



Enagás

Resultados 1T 2012

24 abril 2012

Principales magnitudes

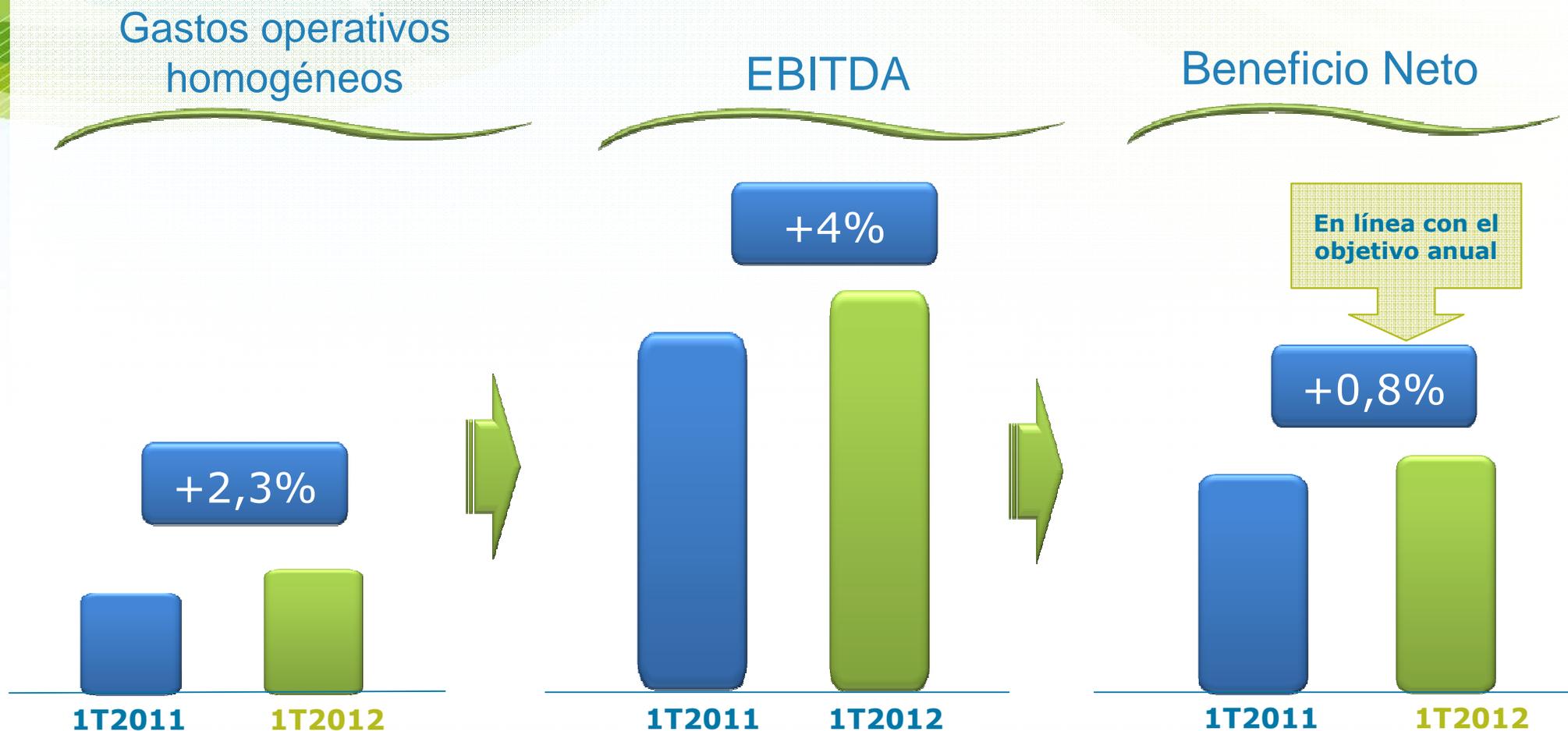


(€mill)	Ene-Mar 2011	Ene-Mar 2012	%12vs11
Ingresos totales	256,6	277,3	+8,0%
EBITDA	205,9	214,2	+4,0%
EBIT	138,7	139,6	+0,7%
Beneficio Neto	86,0	86,7	+0,8%
Inversiones	130,0	163,3	
Activos puestos en operación	165,0	26,7	
Deuda Neta	3.178,6	3.413,8	
Apalancamiento	65,2%	63,6%	
Demanda de gas transportada (GWh)	122.995	124.688	+1,4%

Nota: Los resultados del primer trimestre de 2012 incorporan la aportación del almacenamiento subterráneo de Gaviota, pero no incluyen la consolidación proporcional de la participación del 40% en la planta de Altamira (México), ya que se realiza a trimestre vencido

Nota: En la cifra de inversión se incluye el efecto contable de la provisión por desmantelamiento de plantas de regasificación por importe de €78,8 mill

Eficiencia en costes



En un entorno complejo la Compañía continúa intensificando su plan de eficiencia

Inversiones y activos puestos en explotación



Inversión 1T 2012

€163,3M



Activos puestos en explotación 1T2012

€26,7M



En línea con el presupuesto y en la senda correcta para alcanzar los objetivos del año 2012

Objetivos 2012



EBITDA	+8%
Beneficio Neto	Crecimiento plano
<i>Pay-Out</i>	70%
Dividendo	+8%

El control de costes (operativos y financieros) continúan siendo claves para la consecución de los objetivos marcados

Objetivos inversión 2012



Inversión

€550M



Activos puestos en explotación

€750M



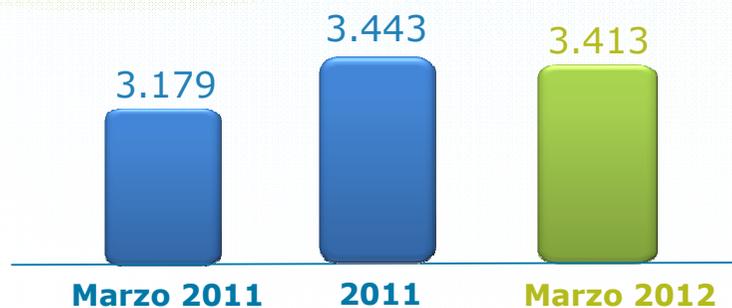
Invirtiendo para garantizar la seguridad del sistema gasista y energético español

Nota: En los objetivos 2012 de inversión y nuevos activos en operación se incluye una partida de posibles adquisiciones "core business"

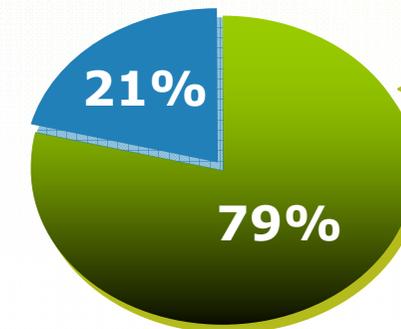
Estructura financiera y liquidez



Deuda Neta (mill€)



Estructura deuda



Nuevas coberturas realizadas en el primer trimestre por €200 mill

■ Tipo fijo ■ Tipo variable

Disponibilidades financieras

€2.459M

Hitos financieros 1T 2012



Renovaciones y refinanciaciones
Ene-Mar 2012

~ €600 mill

Nuevas operaciones firmadas

~ €625 mill

Nuevas emisiones papel
comercial

~ €200 mill



Las actuaciones financieras realizadas en el primer trimestre suponen el 85% de las renovaciones previstas para todo el año 2012

Además, la Compañía prevé llevar a cabo la renovación del bono de €500 mill durante mayo/junio, lo que además de cubrir con holgura las necesidades de financiación futuras, mejora la estructura financiera de Enagás

Medidas del Gobierno en relación con el déficit eléctrico y déficit gasista



Los ajustes introducidos en el RDL 13/2012 se han dirigido a la reducción del déficit coyuntural de tarifa gasista



Los principales ajustes propuestos, cambios en el periodo de amortización de los nuevos almacenamientos y congelación del proyecto Musel (recibiendo la retribución financiera del capex invertido), son asumibles por Enagás



Los ajustes realizados, junto al incremento de los peajes, son soluciones correctas para eliminar el déficit coyuntural de tarifa y reforzar así la estabilidad regulatoria a largo plazo

Medidas del Gobierno de naturaleza fiscal



Eliminación de la libertad de amortización

- ▶ Sin efectos retroactivos, por lo que el incentivo fiscal aplicado en los años 2009, 2010 y 2011 no se ve afectado
- ▶ Impacto muy reducido en resultados 2012 por un ligero aumento del gasto financiero
- ▶ Para los años 2013 y 2014, el Plan Estratégico por criterios de prudencia no contemplaba el efecto de la libertad de amortización. En todo caso el efecto no sería significativo

Limitación de la deducción de los Gastos Financieros Netos (30% Ebitda)

- ▶ Sin efecto para Enagás al encontramos muy por debajo de esta cifra

Reducción de los límites para aplicar deducciones en cuota (I+D+i),

- ▶ Sin efecto para Enagás dado que las deducciones que se aplican están muy por debajo de dichos límites

Tras las medidas del Gobierno, en relación con el déficit gasista y en materia fiscal, no es necesario realizar ajustes relevantes en las estimaciones de la Compañía

La Compañía ha adelantado siempre al mercado los escenarios de inversión más realistas

Parte de las inversiones “congeladas” por el RDL 13/2012, habían sido comunicadas y anticipadas por Enagás, como la ampliación del almacenamiento subterráneo de Gaviota

Además, el RDL 13/2012 “paraliza temporalmente” otras inversiones por importe de alrededor de €300 mill

El RDL 13/2012 confirma las inversiones ligadas a conexiones internacionales y al desarrollo de las plantas de regasificación de las Islas Canarias

Las inversiones y adquisiciones core business realizadas, la inversión orgánica prevista en 2012, 2013 y 2014 y las posibles adquisiciones core business que se están analizando, permiten confirmar el plan de inversiones 2010-2014 en un $\pm 10\%$

Demanda de gas natural



Demanda total transportada



Estimación demanda 2012 (convencional+generación eléctrica)



El crecimiento de la demanda total transportada estimada para 2012 será de alrededor del +3,6%

Récord histórico de demanda convencional en febrero 2012 (30.730 GWh)

Nota: La demanda total transportada incluye las salidas por conexiones internacionales, las salidas del gasoducto Magreb-Europa tránsito a Portugal y la carga de buques

- ▶ **El control de costes (operativos y financieros) continúa siendo clave para la consecución de objetivos**
- ▶ **Los resultados de primer trimestre, en línea con lo esperado en el presupuesto de la Compañía, reafirman el compromiso de Enagás de alcanzar un objetivo de crecimiento de EBITDA +8% y del dividendo +8% (*Pay-Out* del 70%)**
- ▶ **Las actuaciones financieras realizadas en el primer trimestre han supuesto el 85% de las renovaciones previstas para todo el año 2012**
- ▶ **Las inversiones y activos puestos en explotación del primer trimestre están totalmente en línea con la consecución de objetivos anuales (€550 mill y €650mill respectivamente)**
- ▶ **En 2012 la Compañía continuará analizando posibles adquisiciones consistentes con la estrategia comunicada (*Core business*, objetivos de rentabilidad, objetivos de endeudamiento y flujo recurrente de EBITDA) y compatibles con el dividendo anunciado**
- ▶ **Los ajustes realizados por el Gobierno, junto al incremento de los peajes, son soluciones correctas para eliminar el déficit coyuntural de tarifa y reforzar así la estabilidad regulatoria a largo plazo**



Conference call-Webcast
Resultados 1T 2012
www.enagas.es
+34.91.709.93.30
investors@enagas.es

