



Enagás

Resultados 9M 2012

23 octubre 2012

Principales magnitudes

(€mill)	Ene-Sept 2011	Ene-Sept 2012	%12vs11
Ingresos totales	846,7	868,8	+2,6%
EBITDA	654,7	683,5	+4,4%
EBIT	434,6	454,5	+4,6%
Beneficio Neto	270,8	281,4	+3,9%
Inversiones	534,2	647,9	
Activos puestos en operación	548,6	895,3	
Deuda Neta	3.324,8	3.417,8	
Apalancamiento	63,9%	62,8%	
Demanda de gas transportada (GWh)	308.165	308.474	+0,1%

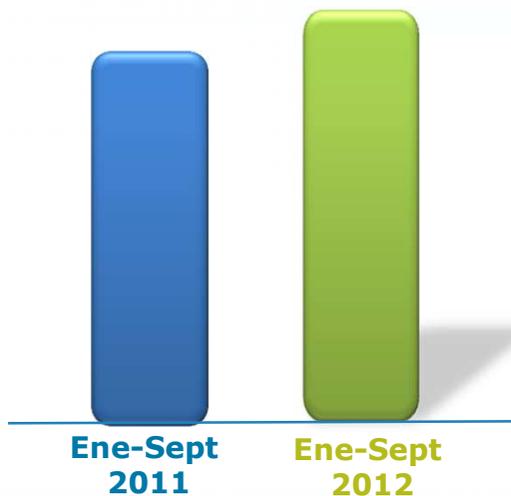
En la senda de cumplir por sexto año consecutivo nuestros objetivos a pesar del duro entorno económico

Nota: En los resultados de los nueve primeros meses de 2012 se han contabilizado los ingresos procedentes del primer semestre de Altamira LNG CV. Los resultados Ene-Sept 2011 incorporan las cuentas de resultados del AASS Gaviota 2010 y de los ocho primeros meses del año 2011, y la consolidación proporcional del 40% del balance proforma de la planta de regasificación TLA Altamira, propiedad de la Compañía desde el 13 septiembre
Las inversiones y activos puestos en explotación en 2012 incluyen la inversión realizada en GNL Quintero (equity+deuda), sin efecto en P&L en 9M2012, pero con aportación en el último trimestre del año por puesta en equivalencia

Eficiencia en costes

Ingresos totales
homogéneos

+5,6%



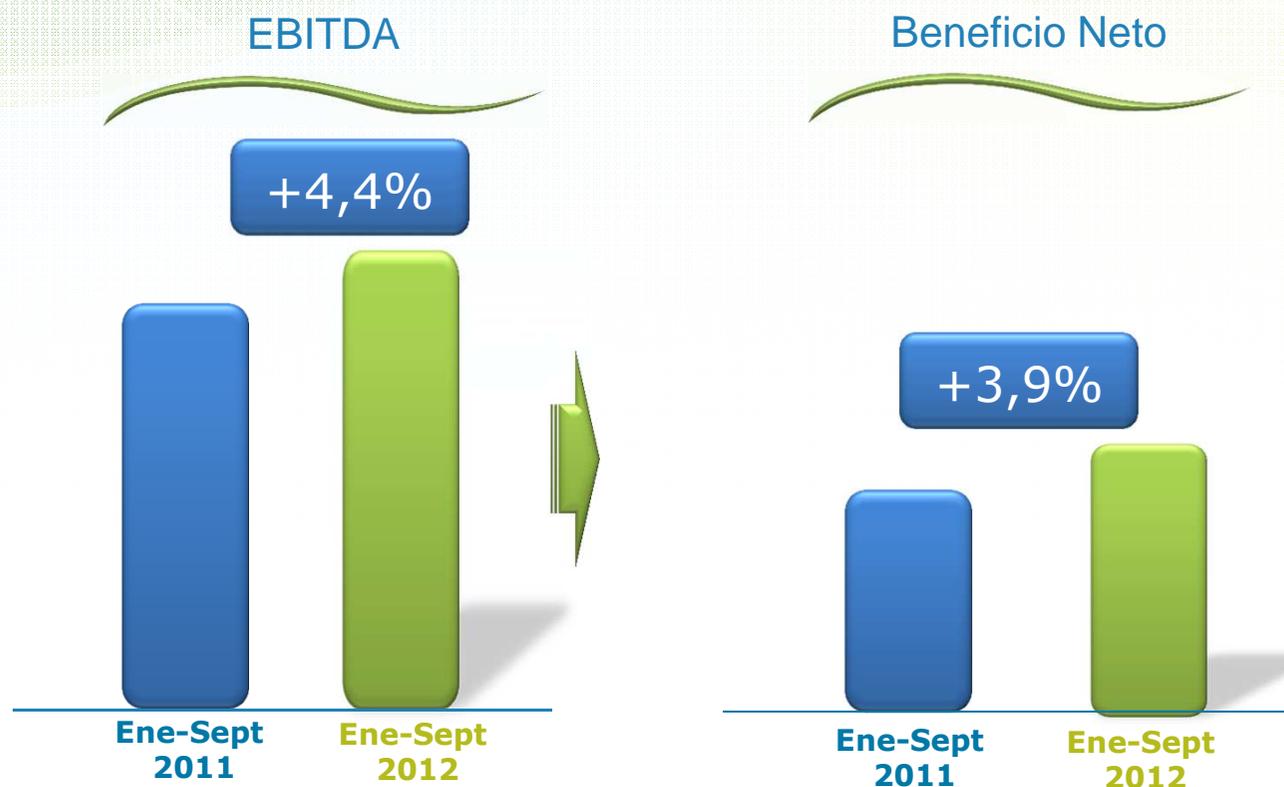
Gastos operativos
homogéneos

+0,9%



El control de costes continúa siendo clave para la consecución de objetivos

Evolución de resultados



Como se había anunciado, la comparación es más exigente ya que en el 3T2011, se incorporaron resultados de 1 año y ocho meses de Gaviota

Inversiones y activos puestos en explotación



Inversión 9M 2012



€647,9M

Cifra 18% superior al objetivo anual de €550 mill

Activos puestos en explotación 9M 2012



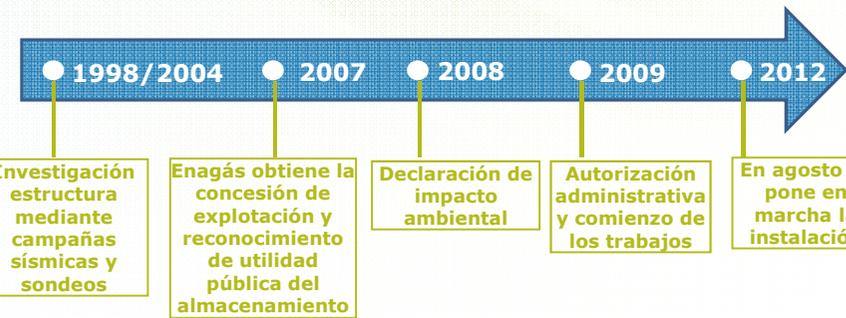
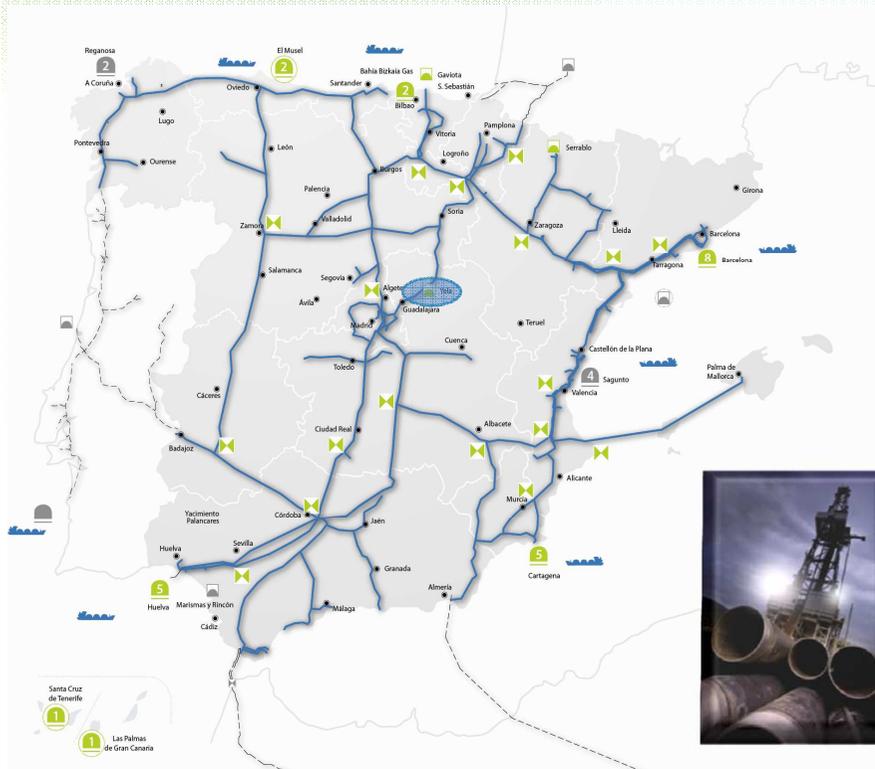
€895,3M

Cifra 20% superior al objetivo anual de €750 mill

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

Las inversiones y activos puestos en explotación en 2012 incluyen la inversión realizada en GNL Quintero (equity+deuda), sin efecto en P&L en 9M2012, pero con aportación en el último trimestre del año

Almacenamiento subterráneo de Yela



Inversión	€223mill
Capacidad operativa	1.050 Mm ³
Capacidad inyección/extracción	10/15 m ³ (n)/día

Imprescindible para garantizar la seguridad del sistema gasista y energético español

Objetivos 2012



El crecimiento en EBITDA a final de año será previsiblemente menor al objetivo establecido por:

- Retraso en la integración de las adquisiciones en curso, cuyos últimos permisos se esperan obtener en el 1er trimestre de 2013
- Diferencia en los métodos de consolidación planificados siguiendo la nueva normativa contable (Puesta en Equivalencia vs Proporcional)



El control de costes, operativos y financieros, y la integración por puesta en equivalencia de GNL Quintero reafirman los objetivos de crecimiento plano de beneficio neto y +8% en dividendo



Enagás presentará en febrero de 2013, coincidiendo con los resultados del año 2012, una actualización estratégica

Estructura financiera y liquidez

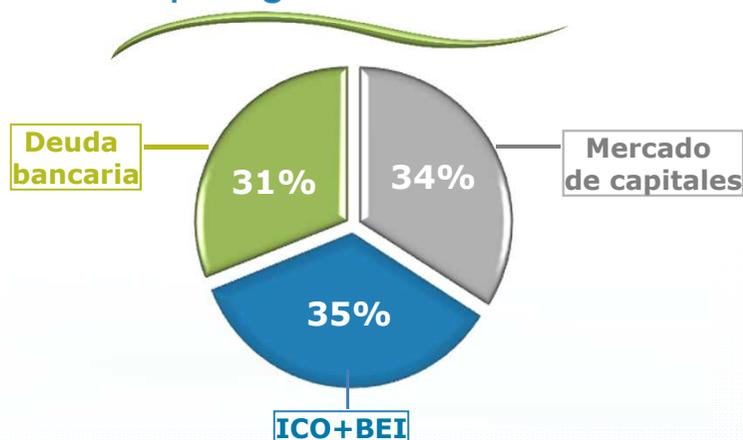
Deuda Neta a 30 sept
(mill€)



Estructura deuda



Tipología de deuda



Disponibilidades Financieras



Hitos financieros 9M 2012

Emisiones de bonos realizadas	€500 mill	€250 mill (TAP)
Emisor	Enagás Financiaciones S.A.U	
Garantes	Enagás Transporte S.A.U/ Enagás S.A	
Vencimiento	05/ Octubre/2017	
Importe Emisión	€500 mill	€250mill
Cupón anual	4,25%	
Coste Enagás	4,295%	3,615%

Renovaciones y refinanciaciones Ene-Sept

~ €1.165 mill



Nuevas operaciones firmadas Ene-Sept

~ €1.440 mill

Disponibilidades financieras suficientes para la totalidad del plan de inversiones 2010-2014, y para afrontar con tranquilidad las refinanciaciones futuras

Medidas del Gobierno adoptadas hasta Sep 2012



Medidas sector gasista

Ajustes introducidos en el RDL 13/2012 de 30 de marzo y en la Orden Ministerial IET 849/2012: Cambios en el periodo de amortización de los nuevos almacenamientos y congelación del proyecto Musel (recibiendo la retribución financiera del capex invertido)

Se ha congelado la entrada en funcionamiento de nuevas infraestructuras, salvo las vinculadas a conexiones internacionales

Los peajes de acceso a la red se han incrementado en el año 2012 alrededor de un 8% de media

Soluciones correctas para eliminar el déficit coyuntural de tarifa y reforzar así la estabilidad regulatoria a largo plazo

Medidas fiscales

Eliminación de la libertad de amortización

Sin efectos retroactivos y con un 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

Limitación al 70% de la deducibilidad fiscal de las amortizaciones del inmovilizado material (Proyecto de ley anunciado en Consejo de Ministros 27sept 2012)

Impacto muy reducido en 2013 y 2014 al aplicarse criterios de amortización muy conservadores, siempre en línea con la amortización regulatoria

Impacto reducido en los resultados y estimaciones a futuro de la Compañía

Estimación demanda de gas natural 2012



Estimación demanda convencional 2012



Estimación demanda total transportada 2012



La previsión de demanda de gas natural para final de año está totalmente alineada con la estimación realizada por el regulador a principio de año para el cálculo de peajes de acceso

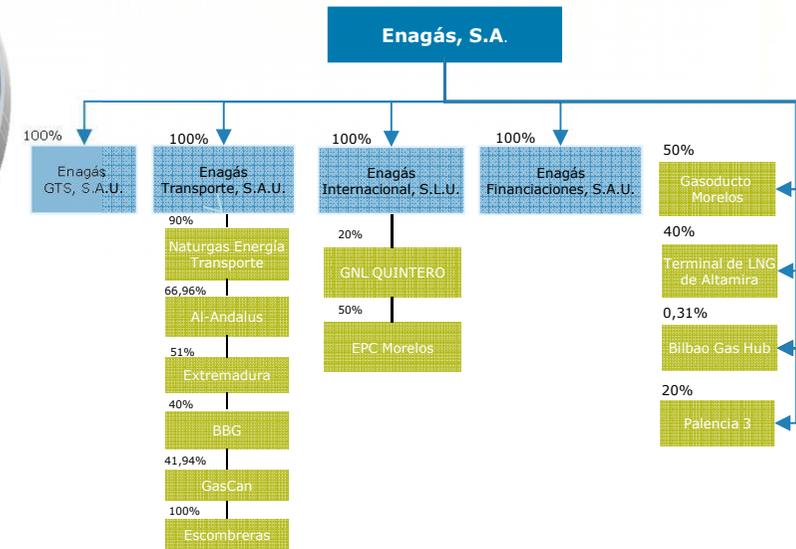
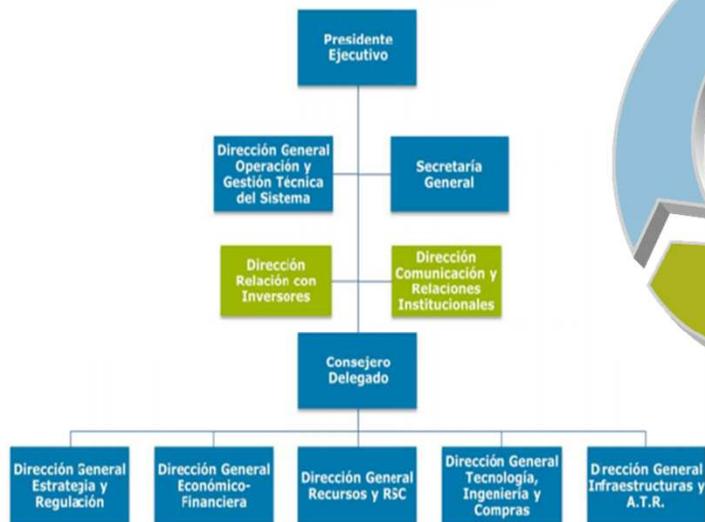
Nota: La demanda total transportada incluye las salidas por conexiones internacionales, las salidas del gasoducto Magreb-Europa tránsito a Portugal y la carga de buques

Estructura organizativa y accionarial de la Compañía

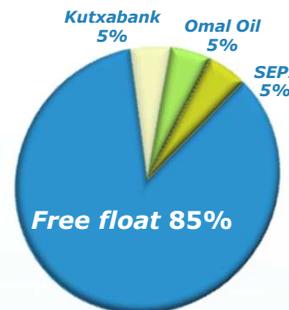


Refuerzo de la estructura organizativa para adaptarnos a las mejores prácticas de Gobierno Corporativo

Nueva estructura Holding de Enagás y homologación por la CNE y la Unión Europea como TSO



Cambios en la estructura accionarial



Naturgas y EPC Morelos: Pendiente de cierre.
Gasoducto Morelos, Altamira; Bilbao Gas Hub y Palencia 3- Pendiente de traspasar a Enagás Internacional, S.L.U.

Conclusiones

- ▶ **Los resultados obtenidos en los nueve primeros meses de 2012 están en la senda de garantizar por sexto año consecutivo nuestros objetivos, a pesar del duro entorno económico**
- ▶ **Las inversiones y activos puestos en explotación hasta el 30 de septiembre están un 18% y un 20% respectivamente por encima de los objetivos anuales (€550mill y €750mill)**
- ▶ **Tras las dos emisiones de bonos realizadas (€750 millones de euros), Enagás cuenta con disponibilidades financieras suficientes para la totalidad del plan de inversiones 2010-2014, y para afrontar con tranquilidad las refinanciaciones futuras**
- ▶ **Los ajustes realizados por el Gobierno, junto al incremento de los peajes (+8% de media en 2012), son soluciones correctas para eliminar el déficit coyuntural de tarifa y reforzar así la estabilidad regulatoria a largo plazo**
- ▶ **En el tercer trimestre del año Enagás ha culminado su proceso de segregación en filiales y de homologación por la CNE y la Unión Europea como gestor independiente de la red de transporte de gas, adaptando la estructura organizativa y consejo de administración en base a las recomendaciones más exigentes en materia de Buen Gobierno Corporativo.**



Conference call-Webcast
Resultados 9M 2012
www.enagas.es
+34.91.709.93.30
investors@enagas.es

