



**Conference call-Webcast**  
**Resultados 9M 2010**  
**26 Octubre 10am CET**



## Principales magnitudes



(€mill)	Ene-Sept 2009	Ene-Sept 2010	%10vs09
<b>Ingresos regulados</b>	639,4	718,5	+12,4%
<b>EBITDA</b>	515,5	588,1	+14,1%
<b>EBIT</b>	357,0	406,3	+13,8%
<b>Beneficio Neto</b>	217,4	254,9	+17,2%

<b>Inversiones</b>	763,8	559,1
<b>Activos puestos en operación</b>	892,2	190,7

<b>Deuda Neta</b>	2.802,7	2.972,9
<b>Deuda Neta/Activos</b>	52,0%	45,2%
<b>Apalancamiento</b>	63,9%	63,1%
<b>Coste de la deuda</b>	3,10%	2,68%

(GWh)

<b>Demanda de gas transportada</b>	321.216	316.705	-1,4%
------------------------------------	---------	---------	-------

Nota: En los resultados 9M 2010 se ha consolidado proporcionalmente desde el 14 de abril el 25% de BBG. Adicionalmente en la cifra de inversión se incluye la adquisición del 25% de BBG a BP y el almacenamiento subterráneo de Gaviota.

En la cifra de activos puestos en explotación se ha incluido el 25% de BBG, mientras que Gaviota y el 15% adicional de BBG serán incluidos una vez se obtengan los permisos necesarios.

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

2 €700 mill de inversión

3 €500 mill de activos puestos en explotación

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

5 Creación de valor adquiriendo activos regulados propiedad de otras compañías

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

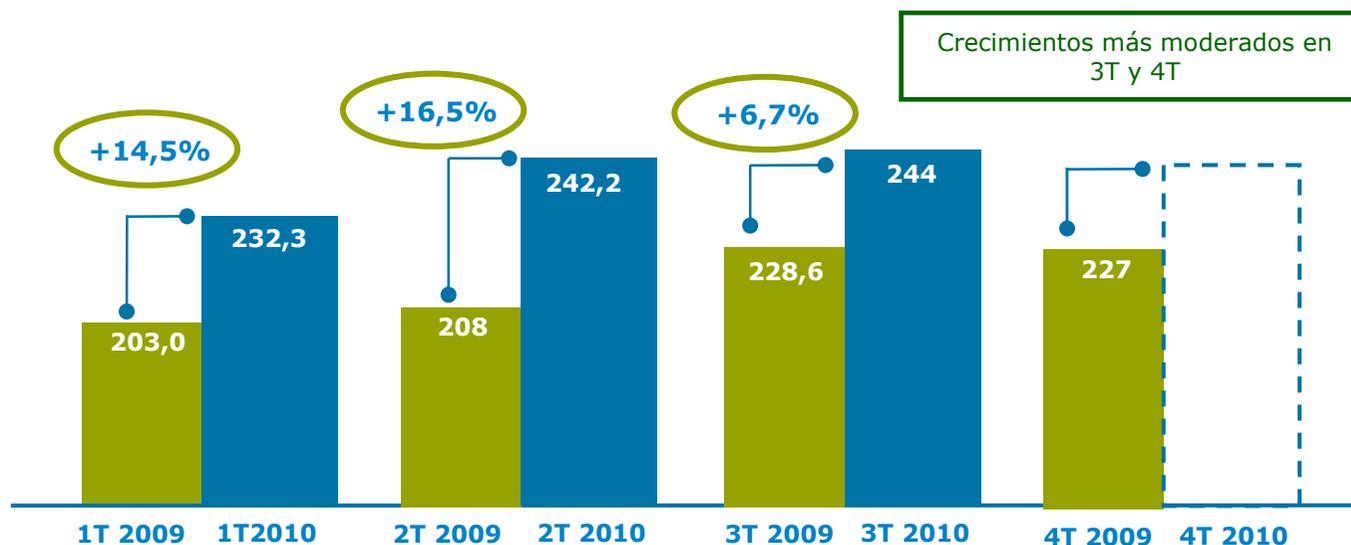
7 Actualización del Plan Estratégico para el periodo 2010-2014

En la senda de cumplir y superar los objetivos marcados

## Evolución de ingresos



Ingresos regulados  
(€ mill)



Fuerte incremento de ingresos regulados al consolidar los activos puestos en explotación de 2009 y 2010

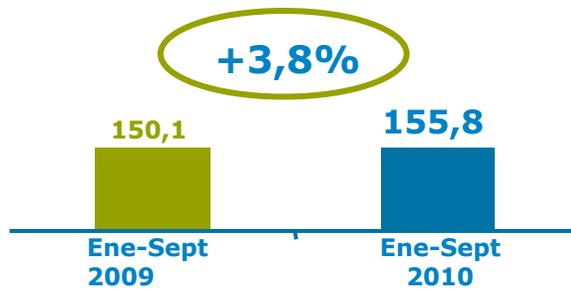
Los crecimientos serán más moderados en el segundo semestre, al comparar con unos fuertes 3T09 y 4T09

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

# Eficiencia operativa



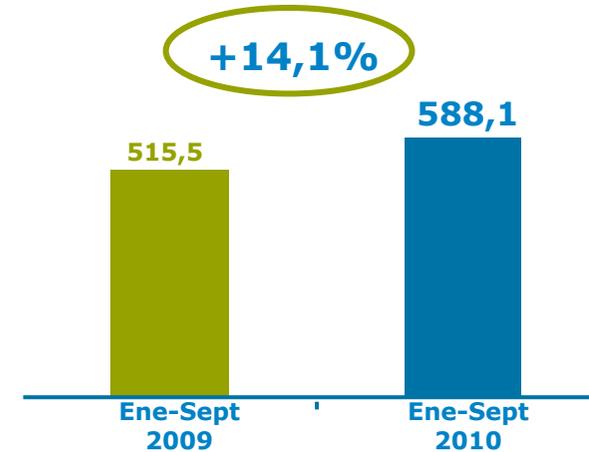
Gastos Operativos  
(€ mill)



### Riguroso control de costes operativos:

Incremento significativo de la base de activos de la Compañía, con un moderado incremento del gasto

EBITDA  
(€ mill)



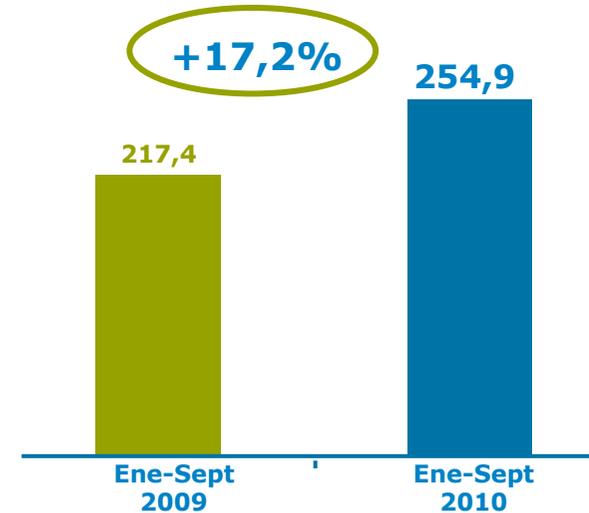
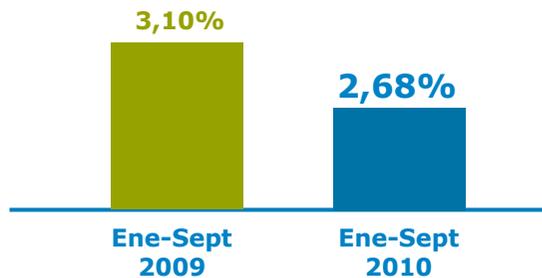
### Importante incremento del EBITDA

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

Coste medio de la deuda

Beneficio Neto  
(€ mill)



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

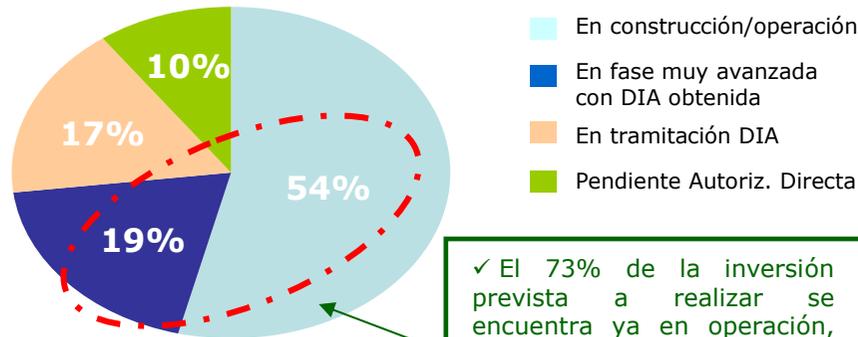
Beneficio Neto afectado positivamente por volumen de ingresos regulados y eficiencia de costes operativos y financieros

El esfuerzo realizado por Enagás en el control de costes (operativos y financieros) hace prever que el objetivo de crecimiento de Beneficio Neto del 10% establecido a principio de año sea prudente y conservador

# Inversiones



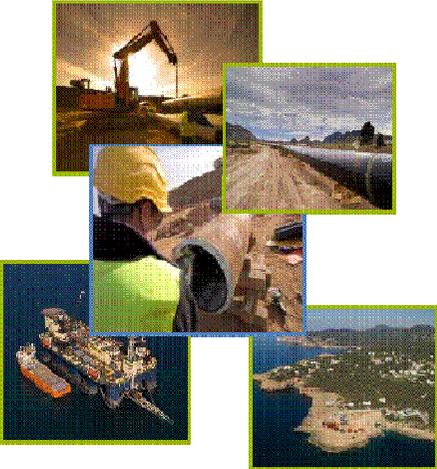
Permisos 30/09/2010 (Inversión orgánica)



✓ El 73% de la inversión prevista a realizar se encuentra ya en operación, en construcción o en fase muy avanzada de tramitación con DIA obtenida.

**En 2010 se han obtenido permisos por importe de €585 mill**

## Inversiones



**€559,1 mill**  
**En línea con objetivo anual**

**Inversiones en línea con el borrador de "Propuesta de Programa anual de Infraestructuras" elaborado por el MITYC y en la senda establecida en la Actualización estratégica 2010-2014 de invertir €700 mill anuales**

Nota: En la cifra de inversión se incluyen las adquisiciones del 25% de BBG a BP y el almacenamiento subterráneo de Gaviota.

Enero-Sept 2010



**€190,7 mill**

4T 2010e



**3 tanques de GNL (Barcelona, Huelva y Cartagena)**

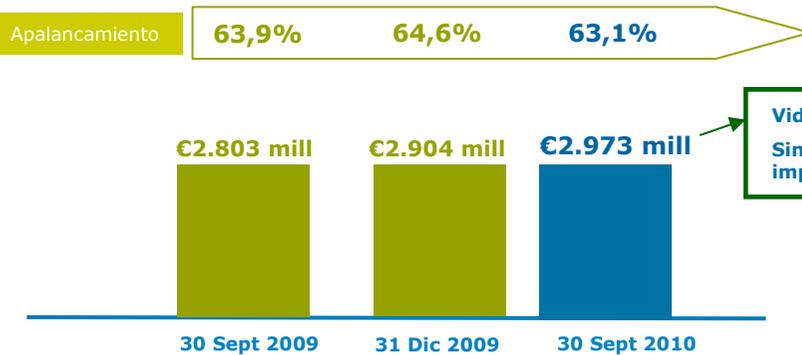
+

**Inversiones puestas en explotación 9M2010 totalmente en línea con el presupuesto anual y con el objetivo establecido a principios de año de alcanzar los €500 millones**

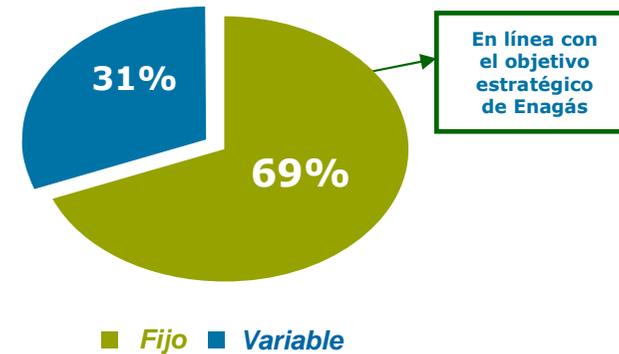
Nota: En la cifra de activos puestas en explotación se ha incluido el 25% de BBG, adquirido a BP ya autorizado, mientras que el 100% de Gaviota y el 15% de BBG adquiridos a Repsol serán incluidos una vez se obtengan los permisos necesarios.

# Estructura financiera y liquidez

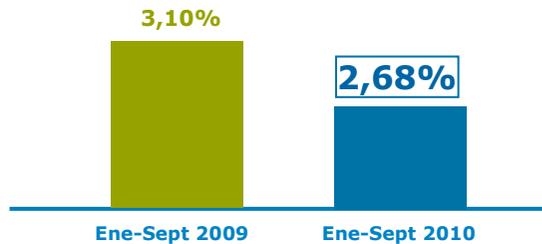
## Deuda neta



## Estructura de la deuda



## Coste medio de la deuda

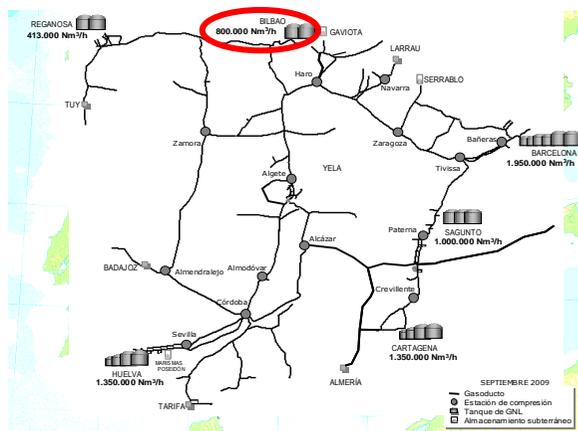


## Liquidez 30/Sept/2010

**€2.081 mill**

Recursos financieros suficientes para la totalidad del plan de inversiones con unas condiciones óptimas, tanto en términos de plazo como de coste financiero

## Adquisición BBG



- ▶ 3 de septiembre de 2009: Enagás compró a BP la **participación del 25%** que poseía en la planta. **Importe de la operación (deuda incluida): €65 mill (Participación consolidada desde 14 abril)**
- ▶ 3 de septiembre de 2010: Enagás compró a Repsol un **15%** de su participación en la planta. **Importe de la operación (deuda incluida): €40 mill. (Una vez recibidos los últimos permisos se consolidará proporcionalmente desde 1 de enero de 2010)**
- ▶ Accionistas: 40% Enagás, 30% Ente Vasco de la Energía, 30% RREEF.

## Adquisición Gaviota



- ▶ 8 de abril de 2010: Enagás compró a Repsol su **participación del 82%** en Gaviota. **Importe de la operación: €70,5 mill(\*)**.
- ▶ 27 de julio de 2010: Enagás compró a Murphy Oil el **18%** que poseía en el almacenamiento subterráneo. **Importe de la operación: €19,2 mill.**
- ▶ **Una vez se reciban los últimos permisos para ambas adquisiciones se integrarán en la contabilidad de Enagás desde 1 de enero de 2010**
- ▶ Activo 100% propiedad de Enagás

**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**

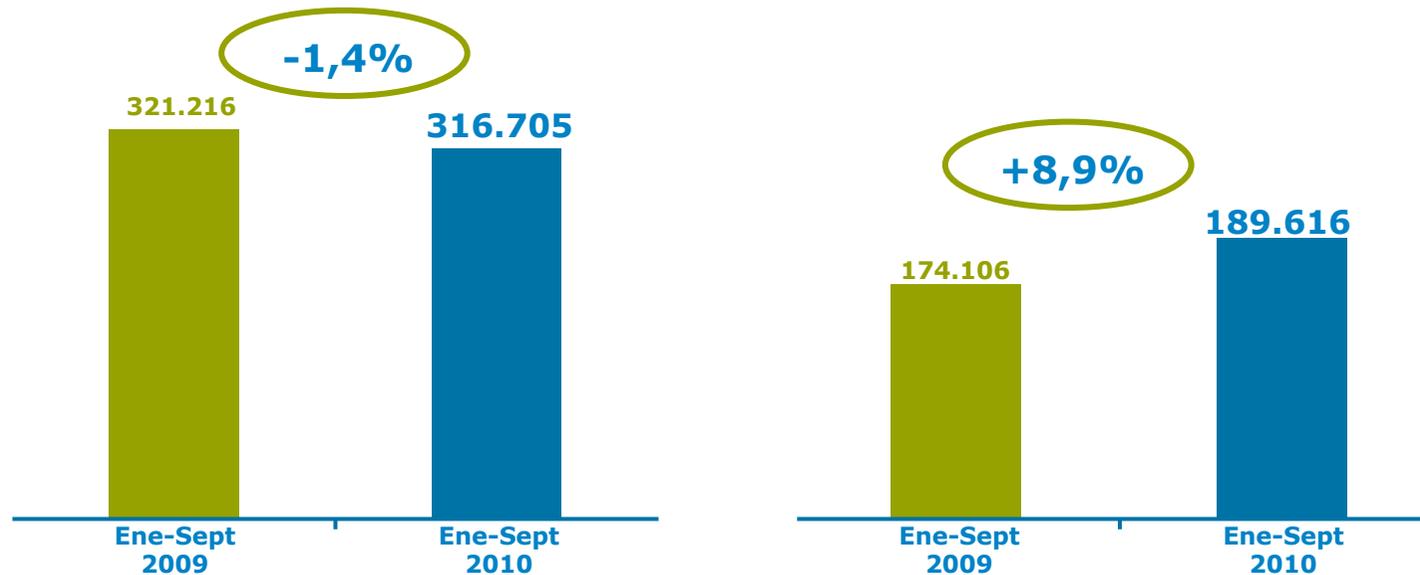
(\*) Existe el compromiso de pagar a Repsol un importe adicional de 16,4 millones de euros condicionado a la aprobación por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio del proyecto de ampliación de dicho almacenamiento.

## Demanda de gas natural



GWh Demanda de gas transportada(\*)

GWh Demanda de gas convencional



- ▶ La demanda convencional (Doméstico-comercial, industrial y cogeneración industrial), ha aumentado un 8,9% respecto a 9M2009. Este incremento está influenciado por el efecto de las temperaturas y los incrementos del consumo industrial.
- ▶ La demanda para generación eléctrica ha disminuido un 16,7% principalmente por la elevada producción eólica e hidráulica. Enagas atiende a este segmento de la demanda dando soporte al desarrollo de las energías renovables como back-up del sistema energético español.

(\*) Incluye exportaciones.

Atractiva retribución al accionista

## Crecimiento

Media anual 2010-14 de inversión (€700 mill) 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

enagas

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

- ▶ Enagás va a cumplir en el año 2010 los objetivos presentados, elaborados con criterios de prudencia teniendo en cuenta el entorno económico-financiero global.
- ▶ El esfuerzo realizado por Enagás en el control de costes (operativos y financieros) hace preveer que el objetivo de crecimiento de Beneficio Neto del 10% establecido a principio de año sea prudente y conservador.
- ▶ El crecimiento en resultados en 2010 se consolida sobre un ya excepcional año 2009.
- ▶ Las inversiones y activos puestos en explotación al finalizar septiembre están totalmente en línea con la consecución de objetivos anuales.
- ▶ Las inversiones de la Compañía están en consonancia con el borrador de "Propuesta de Programa anual de Infraestructuras" elaborado por el MITYC.
- ▶ Consecución de la estructura objetivo de deuda: 70% fijo/30% variable.
- ▶ La rigurosa política financiera llevada a cabo por Enagás ha permitido obtener un coste medio de la deuda del 2,68%, por debajo de la estimación inicial de 3,3% e inferior al coste medio obtenido a 30 de septiembre de 2009 (3,1%)
- ▶ €2,1 bn de liquidez disponible. Recursos financieros suficientes para inversiones 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014.
- ▶ Las adquisiciones realizadas por la Compañía (40% BBG y 100% Gaviota), son consistentes con los objetivos de rentabilidad y endeudamiento anunciados.
- ▶ La actualización estratégica realizada en el mes de julio, clara y realista, se ha llevado a cabo con prudencia en las hipótesis consideradas y en las proyecciones desarrolladas según el contexto actual de la economía y del sector energético.



# Conference call-Webcast Investor Relations

[investors@enagas.es](mailto:investors@enagas.es)

[www.enagas.es](http://www.enagas.es)

+34.91.709.93.30



FTSE4Good

