



Resultados 1S 2010
Actualización estratégica 2010-2014
Julio 2010



FTSE4Good



MEMBER OF THE INVESTMENT REGISTERS
ETHIBEL
PIONEER &
EXCELLENCE



EXCELENCIA EUROPEA
300+ EMPRESAS

1S
2010

0

Resultados 1S2010

1

Objetivos cumplidos

2

Enfoque estratégico

3

Entorno operativo

4

Plan de inversiones 2010-14 y financiación

5

Objetivos 2010-14

6

Conclusión

ACTUALIZACIÓN ESTRATÉGICA
2010-2014

1S
2010

0

Resultados 1S2010

ACTUALIZACIÓN ESTRATÉGICA
2010-2014

1

Objetivos cumplidos

2

Enfoque estratégico

3

Entorno operativo

4

Plan de inversiones 2010-14 y financiación

5

Objetivos 2010-14

6

Conclusión

Resultados 1S 2010: Principales magnitudes



(€mill)	Ene-Jun 2010	Ene-Jun 2009	%10vs09
Ingresos regulados	474,5	410,8	+15,5%
EBITDA	385,1	330,5	+16,5%
EBIT	265,3	227,8	+16,4%
Beneficio Neto	165,1	139,5	+18,4%
Inversiones	415,3	598,4	
Activos puestos en operación	171,7	420,4	
Deuda Neta	2.915,8	2.537,3	
Deuda Neta/Activos	45,4%	48,0%	
Apalancamiento	63,9%	62,8%	
Coste de la deuda	2,67%	2,96%	

(GWh)

Demanda de gas	200.903	197.866	+1,5%
-----------------------	---------	---------	-------

Nota: En los resultados del primer semestre de 2010 se ha consolidado proporcionalmente desde el 1 de abril el 25% de BBG. Adicionalmente en la cifra de inversión se incluyen las adquisiciones del 25% de BBG y el 82% del almacenamiento subterráneo de Gaviota.

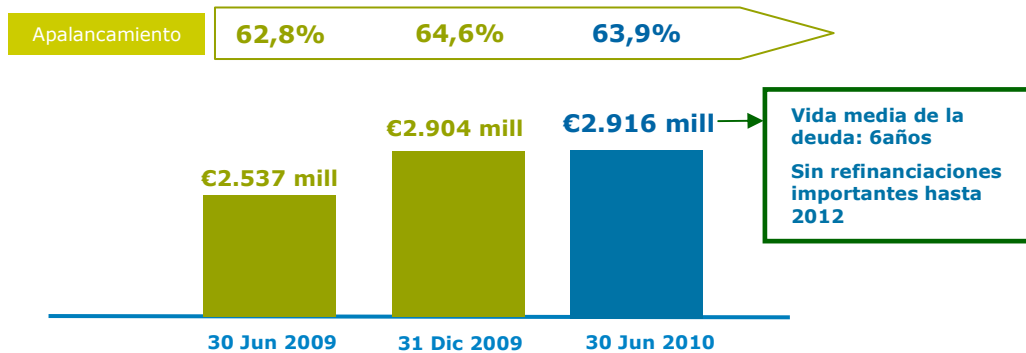
En la cifra de activos puestos en explotación se ha incluido el 25% de BBG, mientras que el 82% de Gaviota será incluido una vez se obtengan los permisos necesarios.

Crecimientos operativos y de Beneficio Neto que se irán suavizando en el transcurso de los trimestres hasta llegar al objetivo de incremento anual del Beneficio Neto de ~+10%.

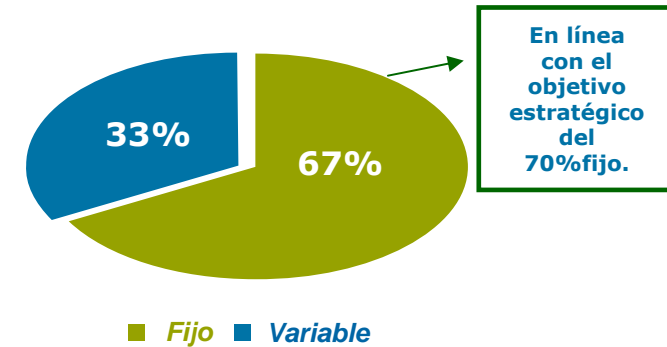
Estructura financiera y liquidez



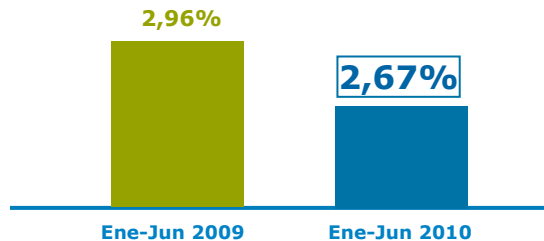
Deuda neta



Estructura de la deuda



Coste medio de la deuda



Liquidez 30/Jun/2010

€2.176 mill

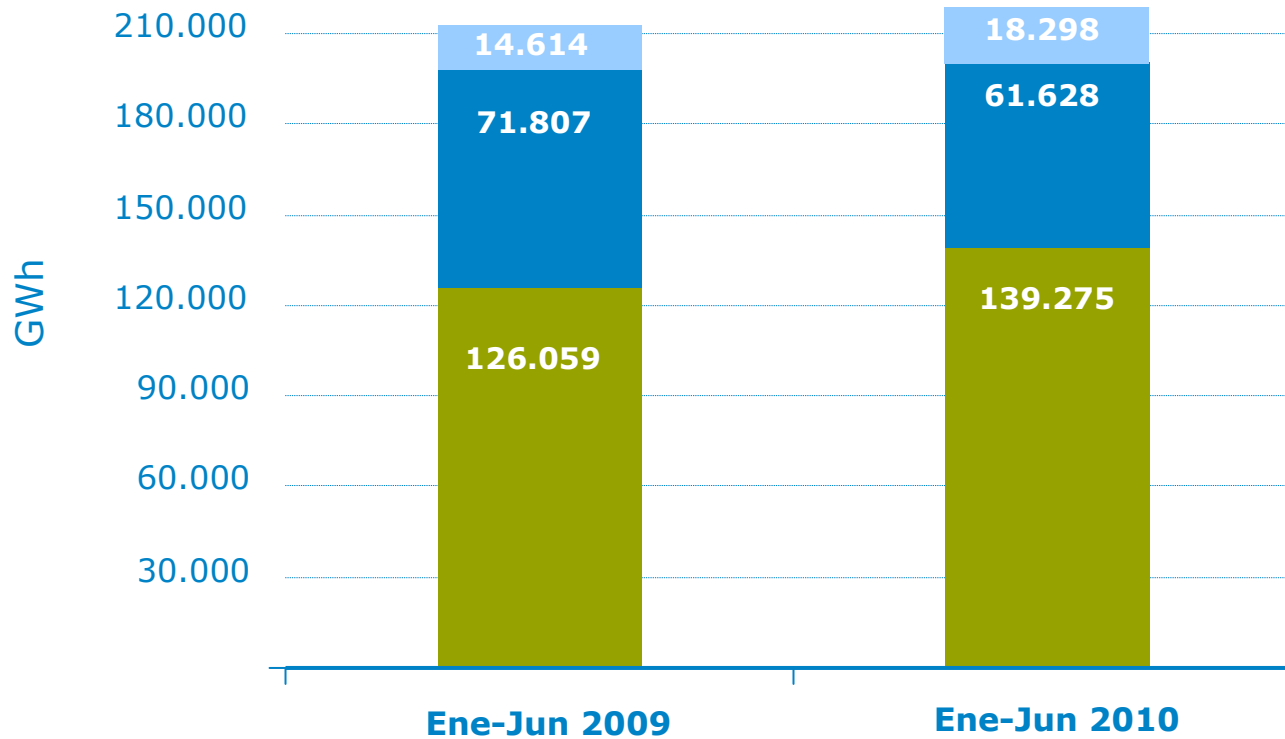
Recursos financieros suficientes para la totalidad del plan de inversiones con unas condiciones óptimas, tanto en términos de plazo como de coste financiero

Crecimiento de la demanda de gas natural en 1S2010



Demanda de gas +1,5%

**Demanda de gas transportada
(con exportaciones) +3,2%**



■ Demanda convencional ■ Demanda para generación eléctrica ■ Exportaciones

**Demanda convencional
+10,5%**

**Demanda generación eléctrica
-14,2%**

1S
2010

0

Resultados 1S2010

1

Objetivos cumplidos

2

Enfoque estratégico

3

Entorno operativo

4

Plan de inversiones 2010-14 y financiación

5

Objetivos 2010-14

6

Conclusión

ACTUALIZACIÓN ESTRATÉGICA
2010-2014

Objetivos cumplidos desde 2007



Inversiones y financiación

- Plan de inversiones
- Avance en obtención de permisos
- Primeras adquisiciones
- Recursos financieros suficientes en condiciones óptimas
- Solidez financiera

Crecimiento de resultados y dividendo

- Objetivos de crecimiento de ingresos, EBITDA y Beneficio Neto superados
- Eficiencia operativa
- Control de costes financieros
- Crecimiento del dividendo y mantenimiento del Pay-Out



Regulación y relaciones institucionales

- Estabilidad regulatoria
- Interacción al máximo nivel con grupos de interés
- Estabilidad accionarial

Operación del Sistema

- Refuerzo del papel de Enagás en el sistema gasista español
- Calidad de servicio
- Atención de demanda punta
- Garantizar la continuidad y seguridad del suministro de gas natural y actuar como back up del sistema

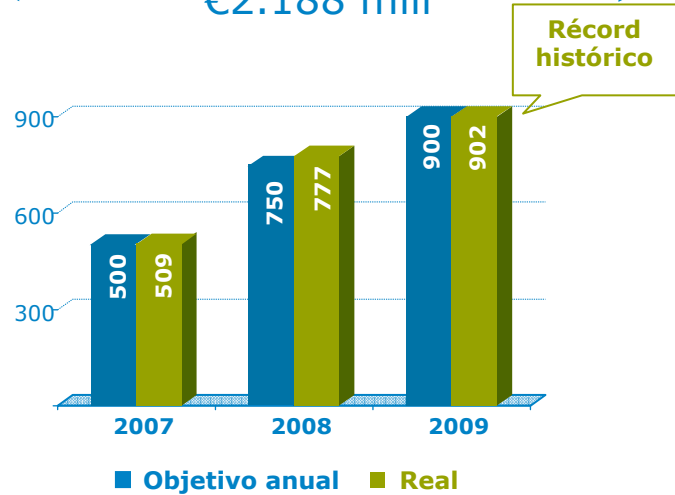
Enagás ha cumplido con todos los objetivos anunciados en su Plan Estratégico, a pesar del entorno económico de los últimos años

Objetivos cumplidos: Inversiones



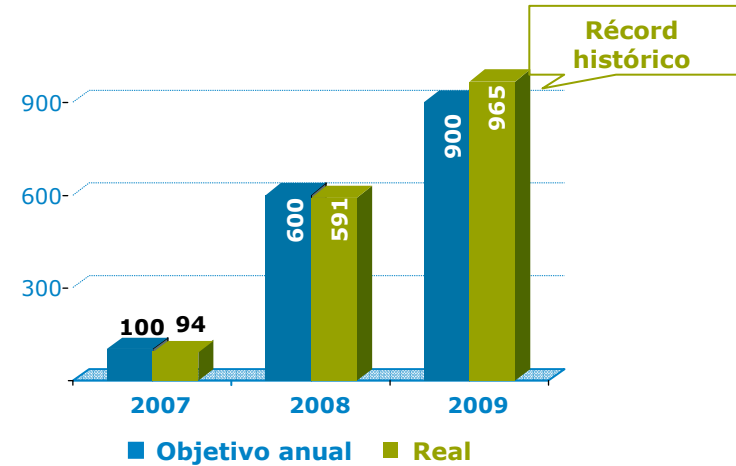
Inversiones (€ mill)

€2.188 mill

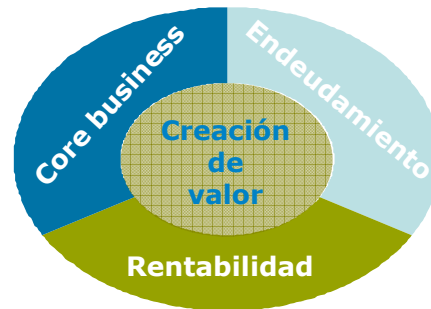


Activos puestos en explotación (€ mill)

€1.650 mill



Primeras adquisiciones



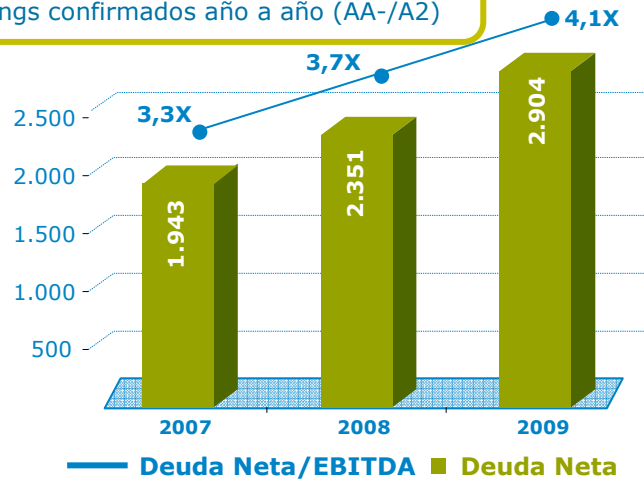
- 25% BBG (€65 mill)
- 82% Gaviota (€70,5 mill)
- TIR nom ddi ~ 7,5%-8%
- EBITDA y Bdi positivo desde el primer año

Objetivos cumplidos: Financiación y liquidez



Endeudamiento (€ mill)

- Ratios de endeudamiento en línea con los objetivos establecidos
- Ratings confirmados año a año (AA-/A2)



Refinanciaciones

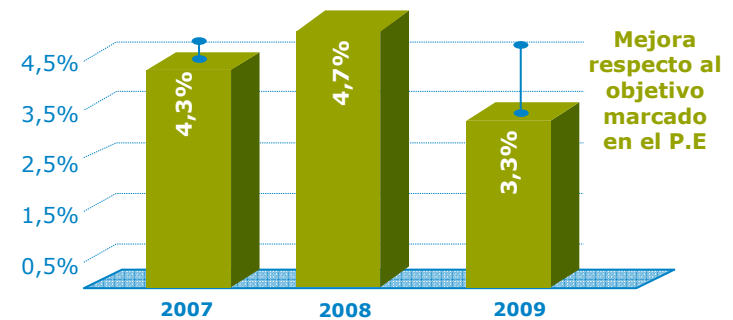
- Refinanciaciones realizadas con éxito.
- Éxito en emisiones de bonos (cancelación anticipada del préstamo sindicado)
- Deuda actual en óptimas condiciones de plazo y coste
- Vida media deuda actual: 6 años

Liquidez 30 junio 2010

€2,2 bill

Excelente punto de partida de recursos financieros para inversiones futuras con unas condiciones óptimas, tanto en términos de plazo como de coste financiero

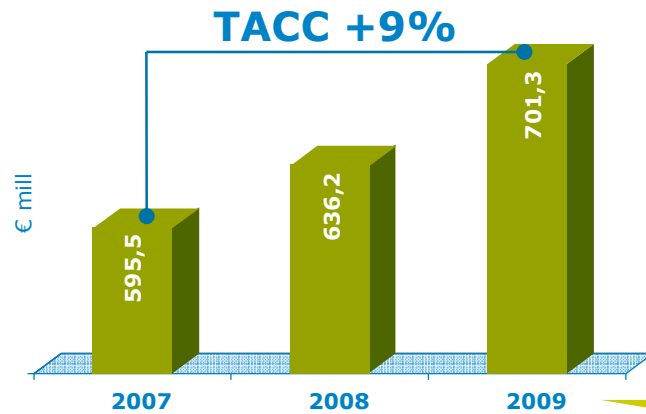
Coste medio de la deuda



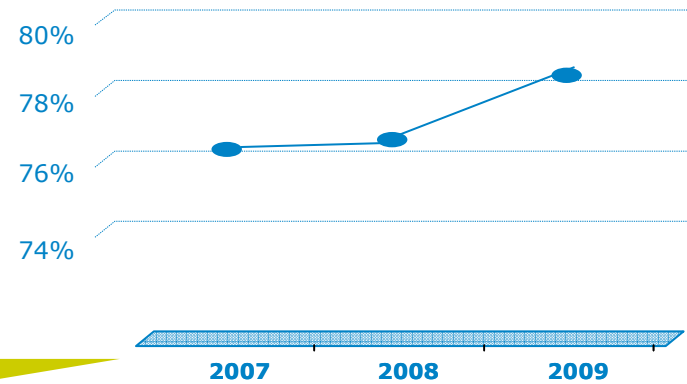
Objetivos cumplidos: Resultados



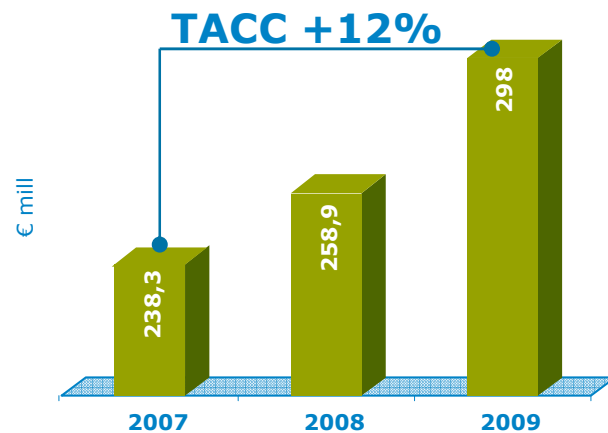
Crecimiento EBITDA



Margen EBITDA recurrente



Crecimiento Beneficio Neto y dividendo



- Objetivos superados como consecuencia del control de costes operativos y financieros realizados en el periodo
- Intensificación del plan de eficiencia 2008-2010
- TACC 07-09 EBITDA: +9%
- TACC 07-09 Bº Neto y Dividendo: +12%



Enagás ha cumplido con todos los objetivos anunciados en su Plan Estratégico, a pesar del entorno económico de los últimos años

Objetivos cumplidos: Estabilidad regulatoria y accionarial



Avances en regulación

Cierre Liquidaciones pendientes
Informes de Auditoría sin salvedades

Real Decreto 326/2008
Nuevo sistema de retribución instalaciones de transporte post 2008 (RAB neto actualizado)

Nuevos Estándares CAPEX y OPEX de transporte

Sin déficit de tarifa en el sector del gas natural

RD Ley 6/2009
Enagás como Transportista único de la red troncal de transporte primario de gas

Marco Regulatorio estable

Accionariado

Participación estable del 5% de BBK

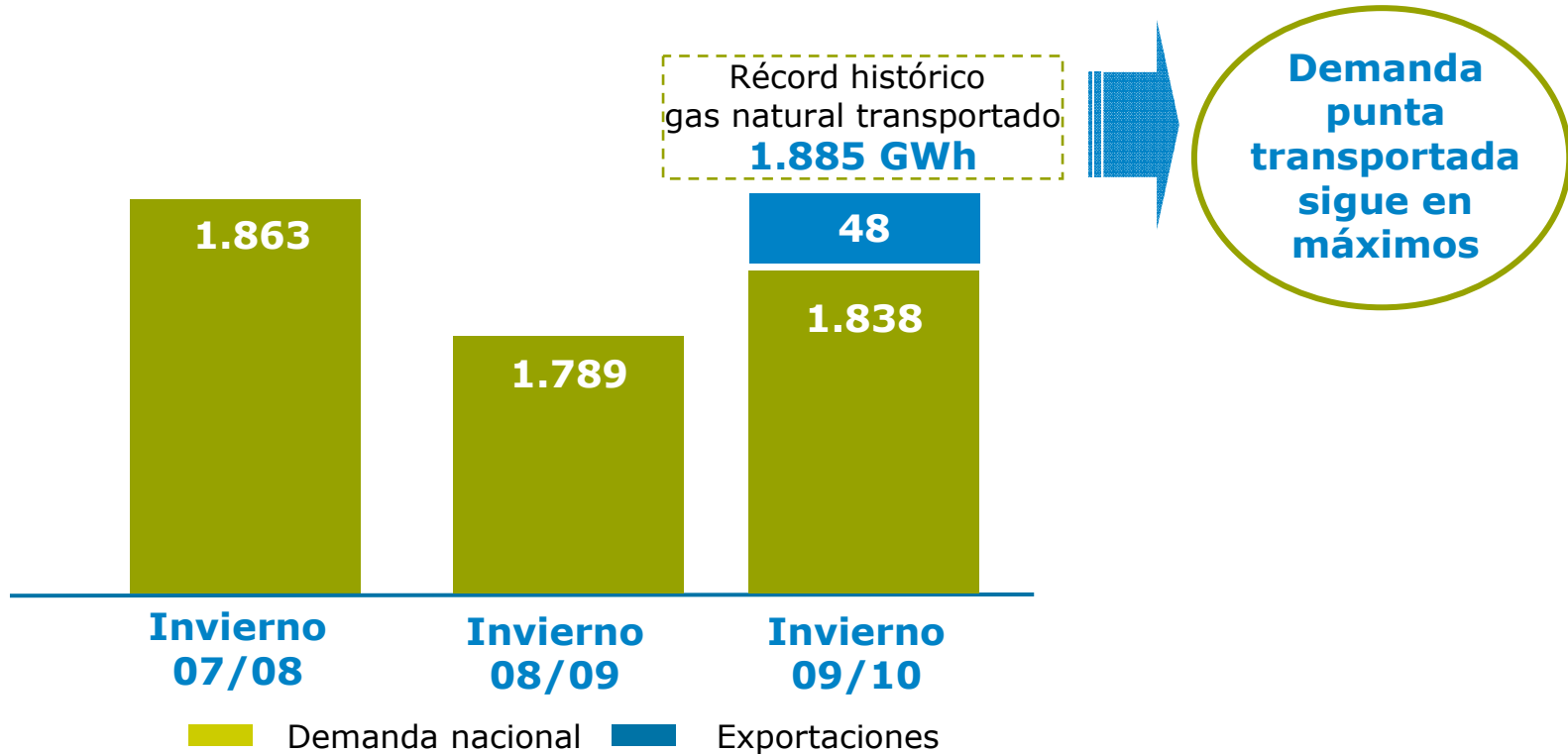
Participación estable del 5% de SEPI

Participación estable del 5% de Oman Oil (nuevo Consejero de la Compañía)

Máximo límite de participación accionarial del 5% (excluyendo SEPI) y limitación de los derechos de voto al 1% para los operadores del sector gasista y al 3% para el resto de accionistas

Estabilidad en la estructura accionarial

Puntas de demanda (GWh/d)



Atención de la demanda punta transportada sin problemas de suministro ni interrupciones

Garantizando la continuidad y seguridad del suministro de gas natural

1S
2010

0

Resultados 1S2010

1

Objetivos cumplidos

2

Enfoque estratégico

3

Entorno operativo

4

Plan de inversiones 2010-14 y financiación

5

Objetivos 2010-14

6

Conclusión

ACTUALIZACIÓN ESTRATÉGICA
2010-2014

Enfoque Estratégico

Plan inversor realista adecuado al nuevo entorno

Crecimiento rentable a l.p asegurado

Eficiencia

Creación de valor a través de eficiencia operativa y estructura financiera

Perfil de bajo riesgo

Actividad regulada de transporte de gas natural

Transportista Único Red Troncal

Consolidación como TSO en España.

Participación en el desarrollo del mercado gasista europeo: acuerdos con otros transportistas y contribución al desarrollo regulatorio comunitario

Retribución al accionista

Atractiva, segura y sostenible

Seguridad de suministro y calidad de servicio

Bajo riesgo de negocio

Regulación

Marco de retribución estable, con expectativas de ser mejorado en regasificación y AS

Evolución reciente demanda

Plan de inversiones ligado a evolución de demanda punta

Capex

Inversiones de Enagás en línea con el borrador de "Propuesta de Programa anual de Infraestructuras" del MITYC

Opex

Riguroso Plan de Eficiencia

Tipos de interés

Óptima estructura financiera
Objetivo (70%fijo-30% variable)

Liquidez

Óptima posición de partida: €2,2 bill de liquidez.

Creación de valor asegurada en un entorno económico complicado
Solidez y prudencia en las estimaciones realizadas

1S
2010

0

Resultados 1S2010

1

Objetivos cumplidos

2

Enfoque estratégico

3

Entorno operativo

4

Plan de inversiones 2010-14 y financiación

5

Objetivos 2010-14

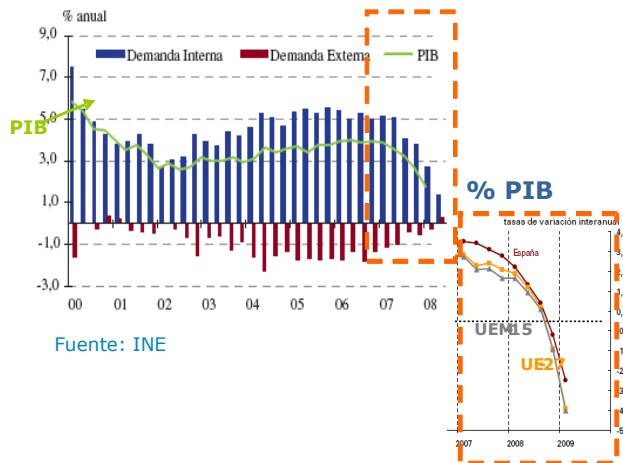
6

Conclusión

ACTUALIZACIÓN ESTRATÉGICA
2010-2014

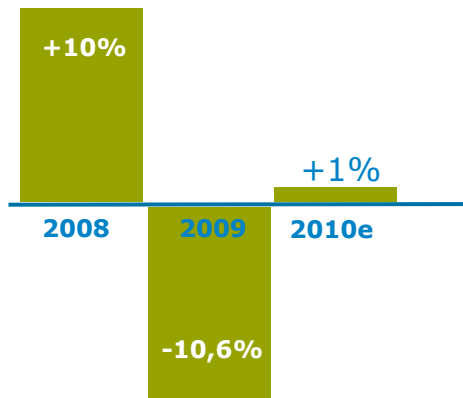
Actualización estratégica adecuada al nuevo entorno

Crisis económica

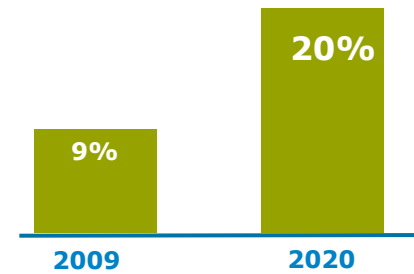


Fuente: INE

Evolución de la demanda



Expansión de las renovables (Peso de las energías renovables en la matriz de energía primaria)



Fuente: Propuesta del Gobierno (mar-10)



Plan de inversiones 2010-2014 adecuado al nuevo entorno.

Ligera recuperación de la demanda en 1S2010 como consecuencia del tirón de la demanda convencional (+10,5% vs.1S2009)

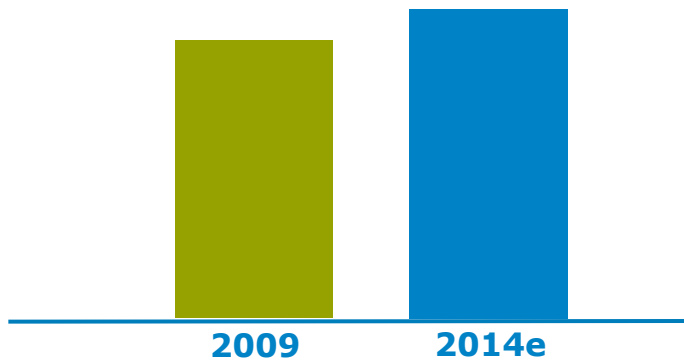
Las inversiones de Enagás son el soporte al desarrollo de las energías renovables como back-up del sistema energético español

Crecimiento de la demanda de gas natural



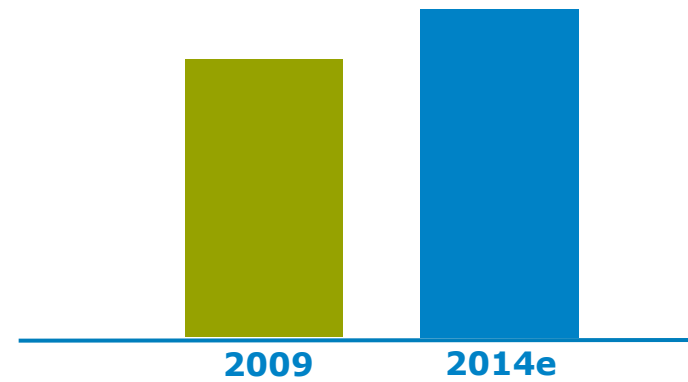
Demanda convencional

TACC
~+2%



Puntas de demanda

TACC
~+3,3%



Fuente: Enagás GTS

Regulación nacional

Avance en el perfeccionamiento del marco regulatorio de las actividades de almacenamiento, regasificación y transporte como elemento esencial y piedra angular del negocio de Enagás

Regulación supranacional

Desarrollos regulatorios derivados de la implementación del Tercer Paquete Energético:

- Elaborados por ENTSOG
- Aprobados por Organismos Competentes

Nuevo Reglamento Europeo de Seguridad de Suministro

- El incremento de la capacidad de interconexión con Francia, desarrollada a través de procesos de "Open Seasons" facilita el incremento de competitividad y mejora la seguridad de suministro
- Refuerzo de la cooperación y coordinación de transportistas europeos

- La UE está avanzando a través de ACER hacia una mayor coordinación regulatoria para desarrollar un mercado europeo único de la energía

1S
2010

0

Resultados 1S2010

1

Objetivos cumplidos

2

Enfoque estratégico

3

Entorno operativo

4

Plan de inversiones 2010-14 y financiación

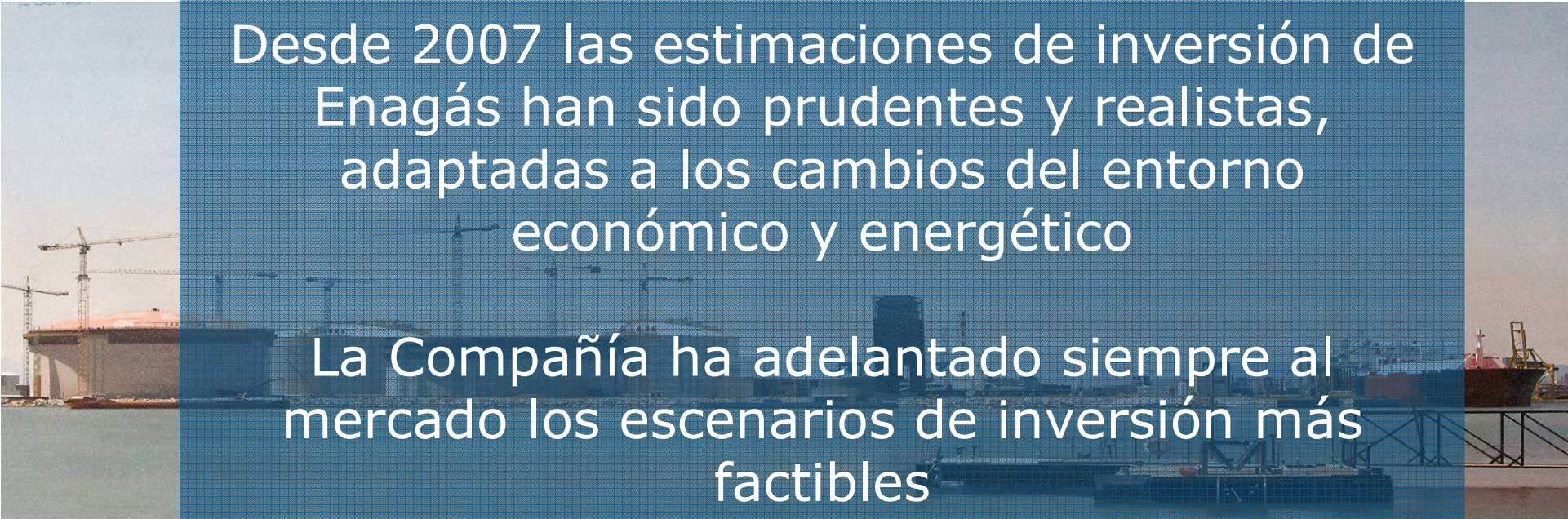
5

Objetivos 2010-14

6

Conclusión

ACTUALIZACIÓN ESTRATÉGICA
2010-2014



Desde 2007 las estimaciones de inversión de Enagás han sido prudentes y realistas, adaptadas a los cambios del entorno económico y energético

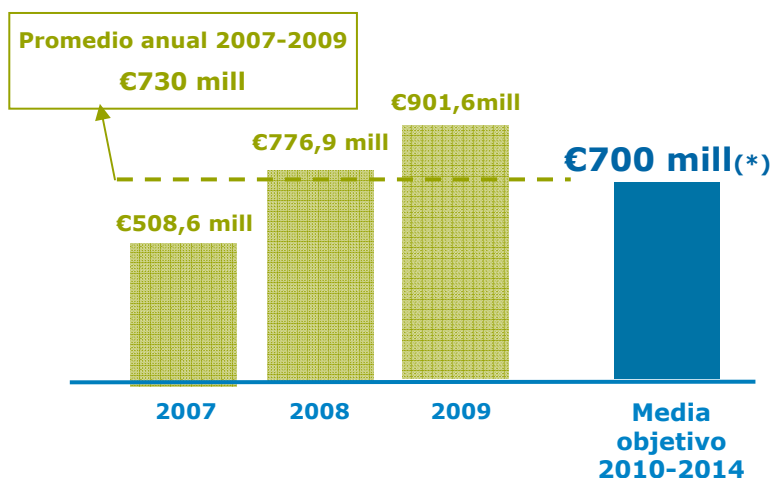
La Compañía ha adelantado siempre al mercado los escenarios de inversión más factibles

Actualización del plan de inversiones 2010-2014

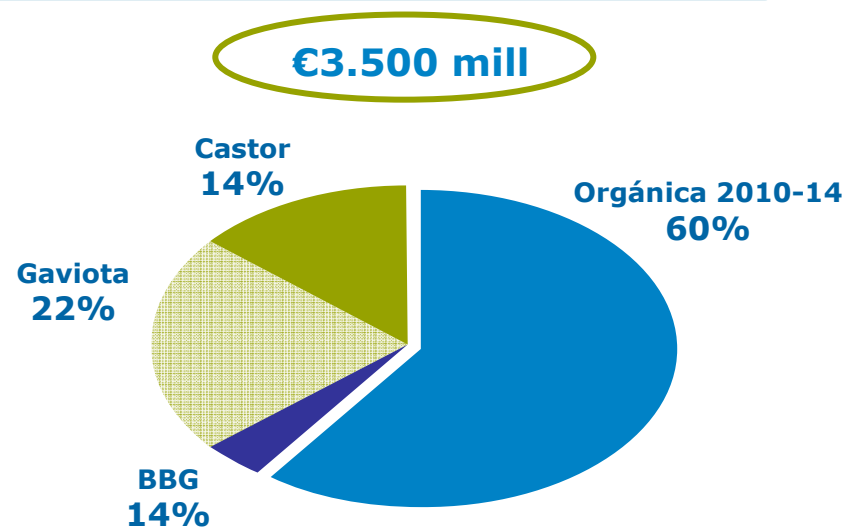


Continuando el esfuerzo inversor: €3.500 mill 2010-2014

Inversiones



Desglose inversiones 2010-2014

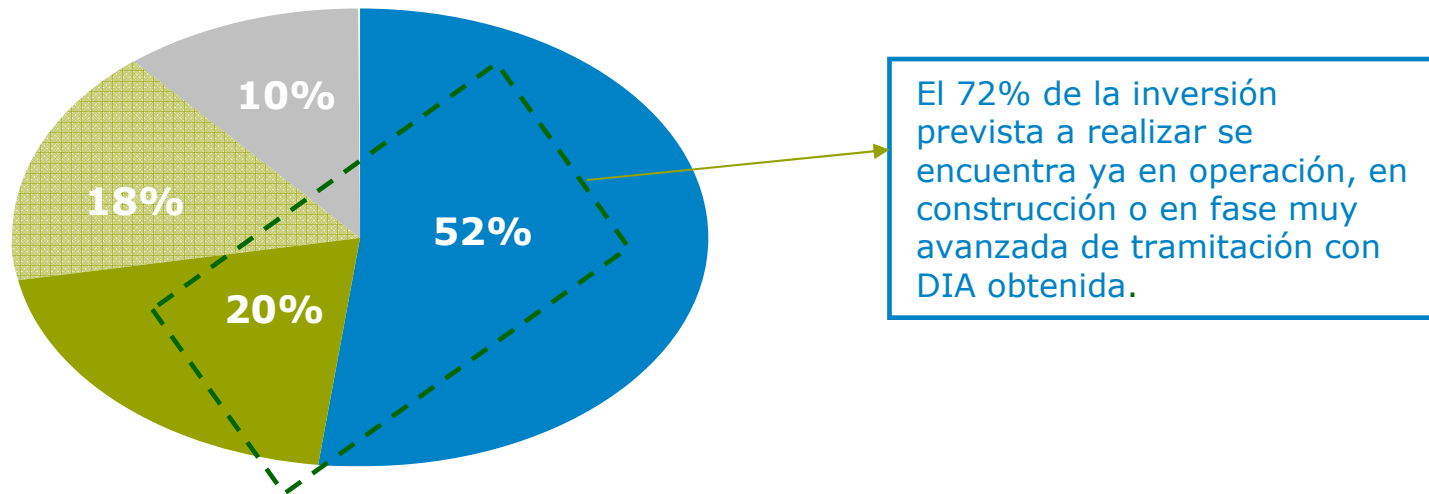


Las inversiones de Enagás están en línea con el borrador de "Propuesta de Programa anual de Infraestructuras" elaborado por el MITYC

Como criterio de prudencia, en el plan de inversiones de Enagás no se han considerado los proyectos calificados como R (en revisión) recogidos en dicho borrador

(*): Incluye adquisiciones ya realizadas y acuerdos alcanzados con terceras Compañías, que implican desembolsos dentro del periodo analizado. Consolidación Proporcional de la totalidad de sociedades/activos adquiridos en las proyecciones financieras de Enagás

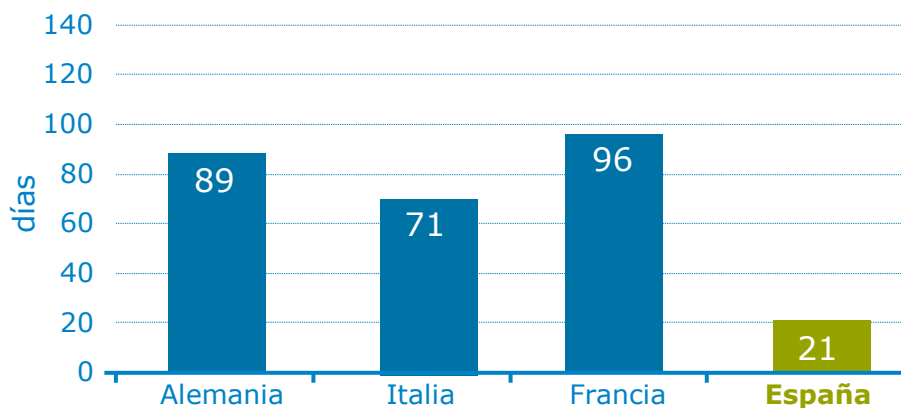
Alta credibilidad del plan de inversiones y del calendario de entrada en explotación en base al status actual de autorizaciones



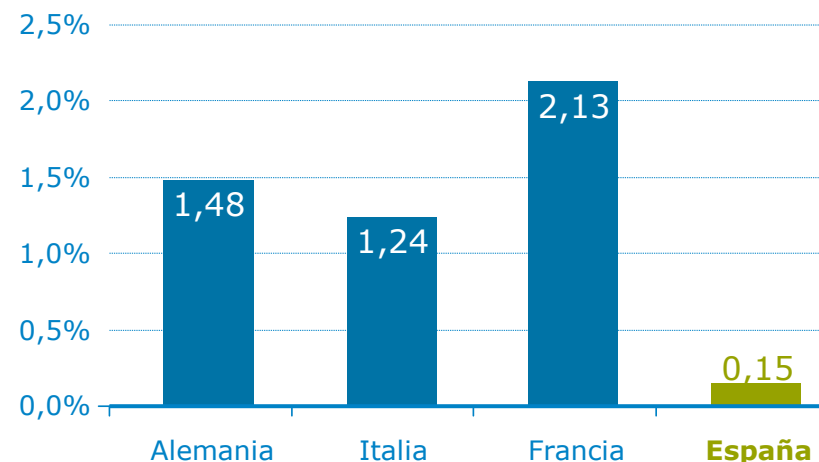
■ En operación/ejecución
 ■ En fase muy avanzada con DIA obtenida
 En tramitación DIA
 Pendiente Autoriz. Directa

La Capacidad de Almacenamiento Subterráneo en España es muy inferior a la existente en los principales países de nuestro entorno

Capacidad actual de almacenamiento en días de demanda



Capacidad diaria de extracción



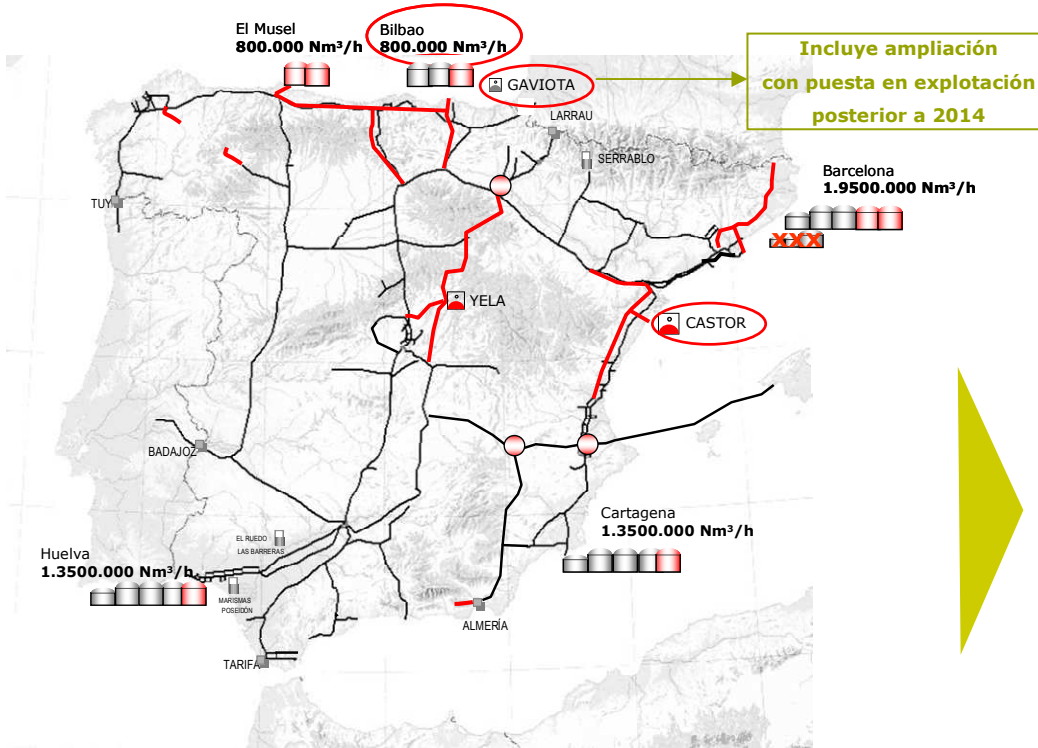
El Desarrollo de la Capacidad de AASS es un elemento esencial para garantizar la seguridad de suministro del sistema gasista y energético español

En condiciones normales, la seguridad de suministro del sistema energético nacional está garantizada

Principales proyectos 2010-2014



Aumento de almacenamiento estratégico, mejora de conexiones internacionales y entradas al Sistema, y solución a cuellos de botella por razones de garantía de seguridad de suministro

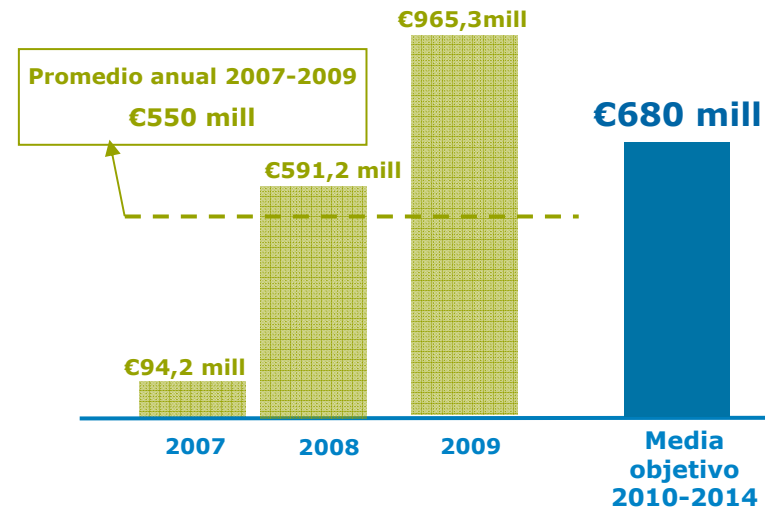


- 
 - 5º tanque GNL Huelva
 - 7º tanque GNL Barcelona
 - 5º tanque GNL Cartagena
 - EC Montesa
 - Adquisición 25% BBG y 82% de Gaviota
- 
 - Almacenamiento Subt Yela
 - 8º tanque GNL Barcelona
 - Gasod. Duplicación Castelnou-Tivissa
 - Gasod. Duplicación Tivissa-Paterna (Fase I)
 - Gasod. Algete-Yela
 - E.C Chinchilla, Denia, Villar de Arnedo
- 
 - Planta regasificación de Musel
 - Gas colchón A.S Yela
 - Gasod. Yela-Villar Arnedo
 - Gasod. Martorell-Figueras
 - Gasod. Duplicación Tivissa-Paterna (Fase II)
 - Gasod. Zarza de Tajo-Yela
- 
 - Gasod Castropodame-Villafranca del Bierzo
 - Gasod. Guitiriz-Lugo
 - Gas Colchón Yela
- 
 - Gasod. Duplicación Treto-Llanera Nuevo (3º)
 - Gasod. Tivissa-Arbos
 - Gasod. Duplicación Villapresente-Burgos
 - Almacenamiento subterráneo de Castor

Enagás podría acometer el desarrollo de otras infraestructuras, cuyo detalle concreto vendrá determinado en la nueva P.O. 2012-2020, actualmente en fase de lanzamiento

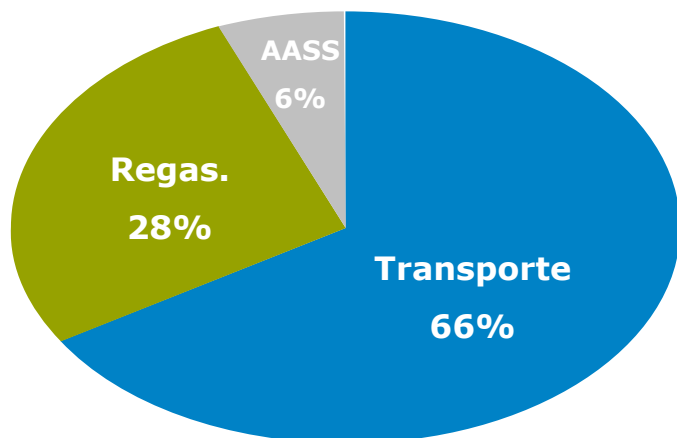
Puesta en funcionamiento de proyectos por valor de €3.400 mill

Inversiones puestas en explotación

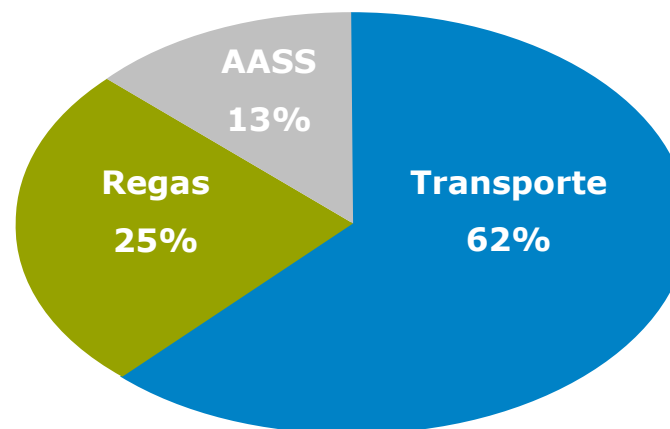


Las inversiones que se pondrán en explotación tienen como objetivo garantizar el suministro del sistema energético nacional

Base de activos
31/12/2009



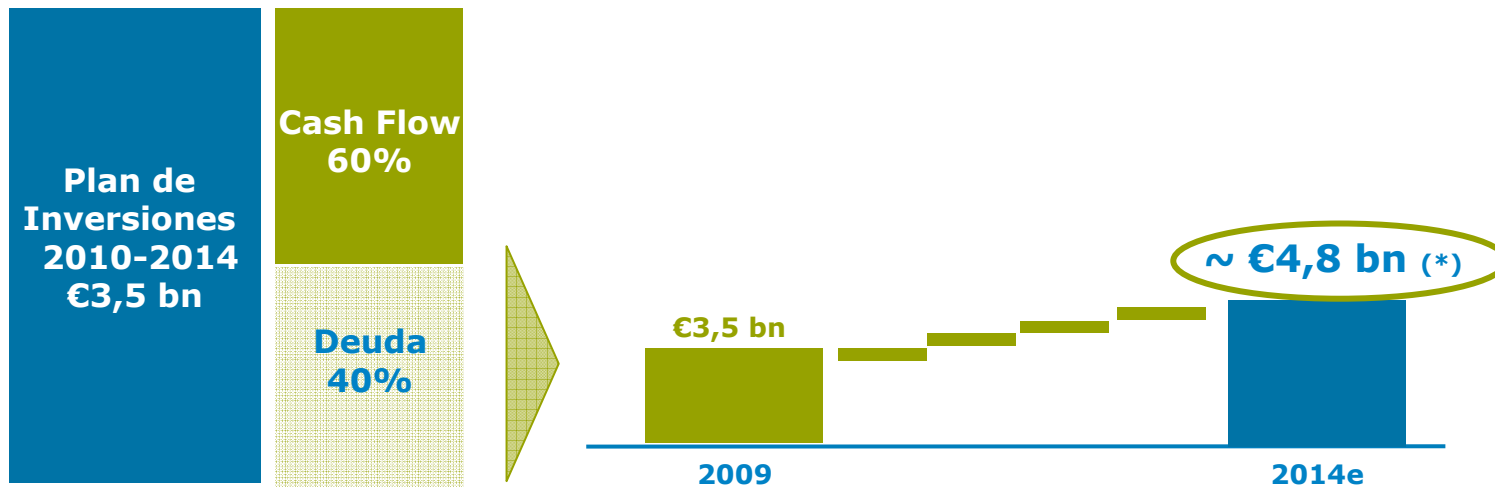
Base de activos
31/12/2014



Financiación del plan de inversiones 2010-2014



Recursos financieros suficientes para inversiones 2010, 2011, 2012, 2013 y parte del 2014



Necesidad financiación 2010-2014	€1.460 mill
Refinanciaciones periodo 2010-2014	€1.115 mill
Liquidez 31/05/2010	€2.211 mill

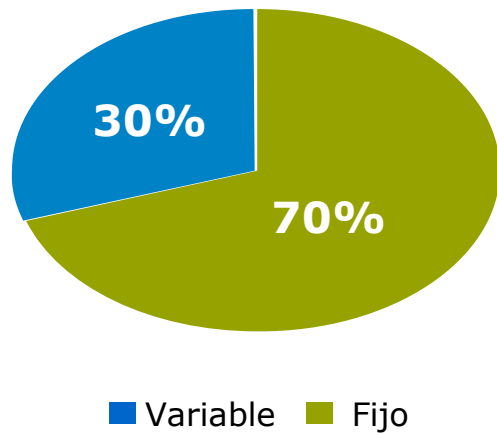
Necesidades adicionales de financiación 2010-2014:
€365 mill

(*): Incluye la consolidación proporcional correspondiente a las adquisiciones

Sólida estructura de capital



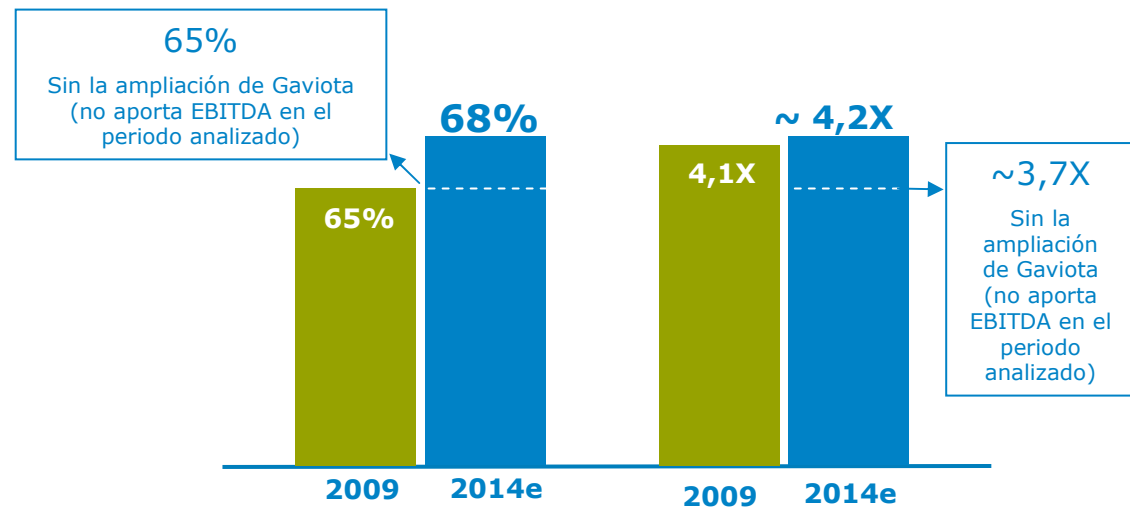
Objetivo estructura deuda



■ Variable ■ Fijo

Ratios apalancamiento

Deuda/(Deuda+FP) Deuda Neta/EBITDA



El coste medio de la deuda estimado en las proyecciones aumenta gradualmente para situarse desde el año 2012 en el 4%

Se mantienen los ratios de endeudamiento en niveles similares, lo que previsiblemente garantiza mantener ratings actuales (AA-/A2)

1S
2010

0

Resultados 1S2010

1

Objetivos cumplidos

2

Enfoque estratégico

3

Entorno operativo

4

Plan de inversiones 2010-14 y financiación

5

Objetivos 2010-14

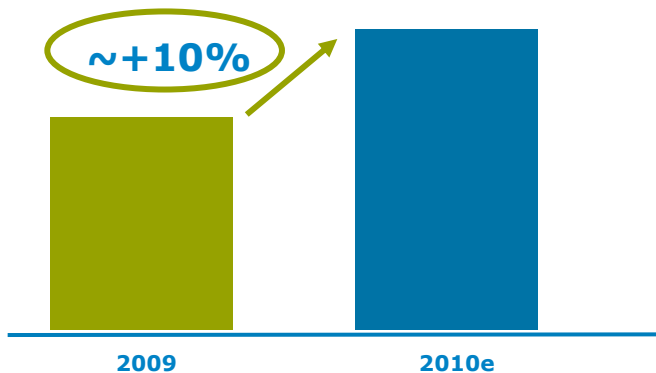
6

Conclusión

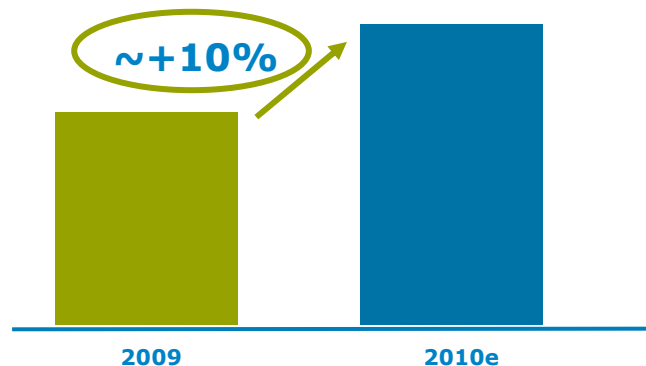
ACTUALIZACIÓN ESTRATÉGICA
2010-2014

Un año de crecimiento a doble dígito, sobre un excelente año 2009

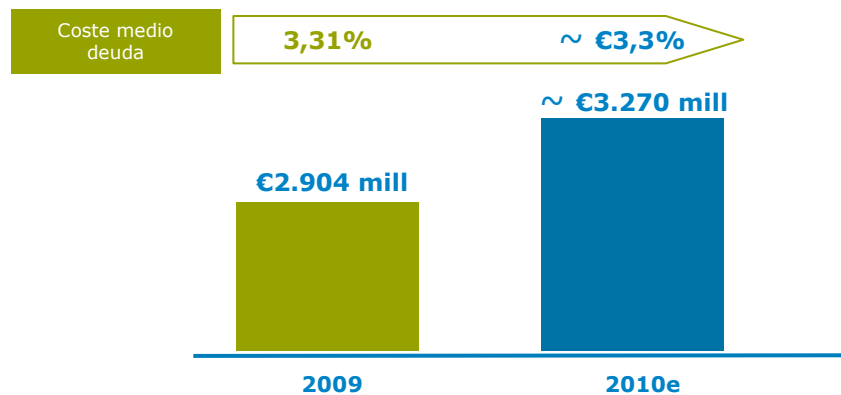
Ingresos regulados



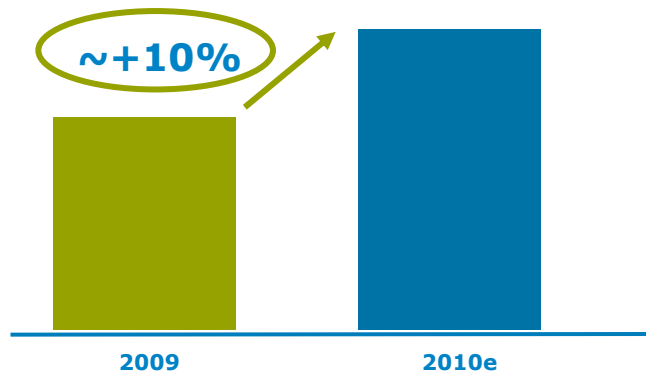
EBITDA



Endeudamiento y coste medio



Beneficio Neto



Cumplimiento del objetivo establecido en el Plan de Eficiencia y Contención de Costes en 2012 y mantenimiento hasta 2014

Principales líneas Plan de Eficiencia

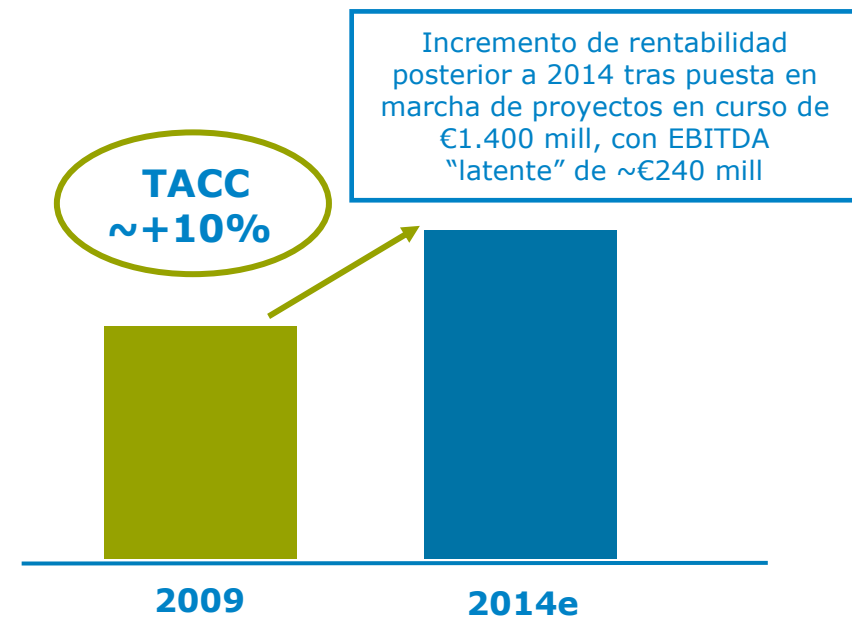
- Aprovechamiento de sinergias derivadas del incremento de la base de activos
- Reducción consumo energético (menos coste y menos emisiones de CO₂)
- Negociación unificada de contratos de mantenimiento
- Mejora en los procedimientos de medición
- Continuidad al sistema de "Presupuestación en Base Cero"
- Programa de Mantenimiento Predictivo

Margen EBITDA Recurrente (*)



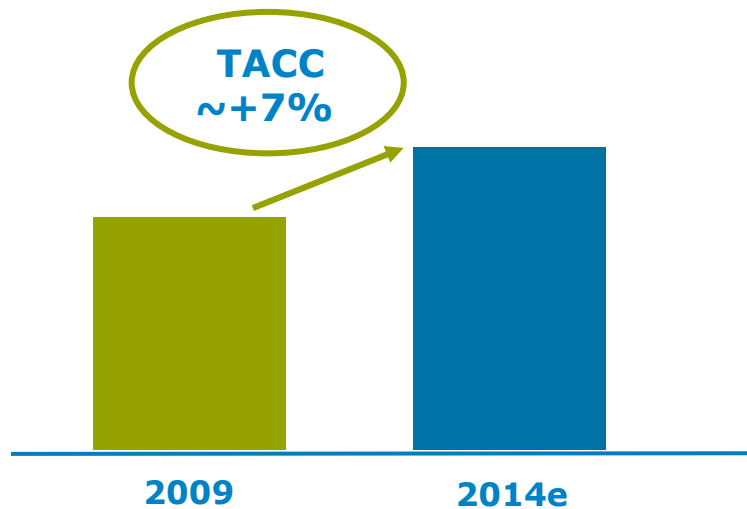
(*): Proyecciones sobre el plan de inversión orgánico de la Compañía

Evolución EBITDA

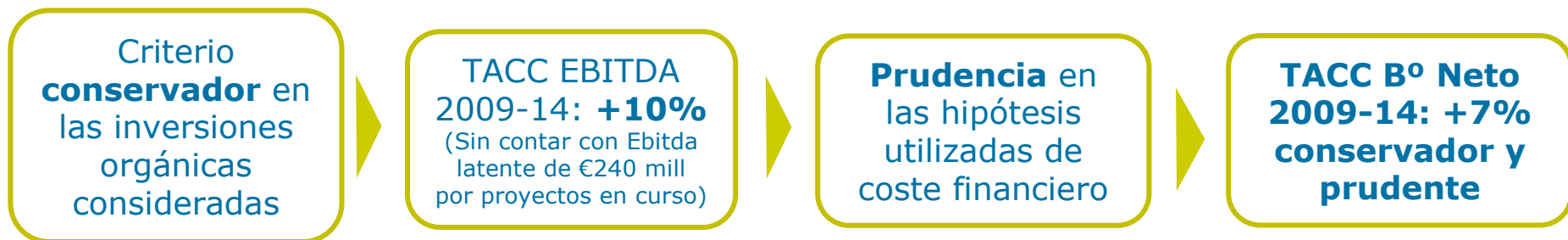
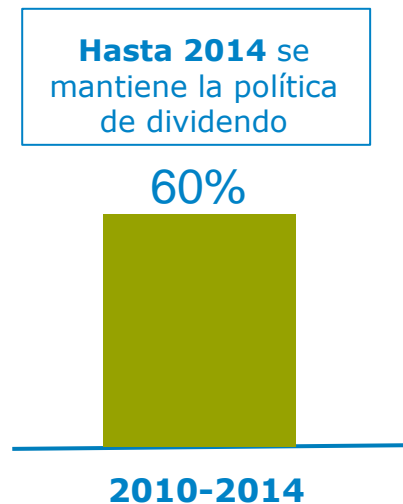


Solidez y Prudencia en las proyecciones desarrolladas según el contexto actual de la economía y del sector energético

Evolución Beneficio Neto



Política de dividendo (Pay-Out)



1S
2010

0 Resultados 1S2010

ACTUALIZACIÓN ESTRATÉGICA
2010-2014

1 Objetivos cumplidos

2 Enfoque estratégico

3 Entorno operativo

4 Plan de inversiones 2010-14 y financiación

5 Objetivos 2010-14

6 Conclusión

Plan de negocio

- ❑ Claro y realista. Actualización estratégica adecuada al nuevo entorno
- ❑ Solidez y prudencia en las hipótesis consideradas y en las proyecciones desarrolladas según el contexto actual de la economía y del sector energético
- ❑ Marco regulatorio estable

Plan de inversiones

- ❑ Media anual 2010-14 de inversión de €700 mill, similar a la realizada entre 2007-09
- ❑ Media anual 2010-14 de activos puestos en explotación de €680 mill, superior a la realizada entre 2007-09
- ❑ Disciplina financiera y estratégica en el análisis de posibles oportunidades de toma de participación/adquisición que se presenten
- ❑ A partir de 2014, Enagás podrá seguir realizando inversiones correspondientes a la P.O 2012-2020, actualmente en desarrollo

Financiación

- ❑ €2,2 bn de liquidez disponible. Recursos financieros suficientes para inversiones 2010, 2011, 2012, 2013 y parte del 2014
- ❑ Solidez financiera compatible con el plan inversor

Resultados

- ❑ Cumplimiento del objetivo establecido para 2012 en el Plan de Eficiencia y Contención de Costes y mantenimiento hasta 2014
- ❑ Crecimiento de EBITDA y Beneficio Neto a TACC del 10% y 7% respectivamente. Estos crecimientos constituyen un "suelo" dada la prudencia en las hipótesis consideradas
- ❑ Mantenimiento de la política de dividendos

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.Netto y EBITDA, acorde al entorno económico actual

Fortaleza financiera

Bajo riesgo

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.



Actualización estratégica

2010-2014

Julio 2010

investors@enagas.es

www.enagas.es

+34.91.709.93.30



FTSE4Good

