



**Conference call-Webcast**  
**Resultados 1T 2010**  
**27 Abril 10am CET**



FTSE4Good



## Principales magnitudes



(€mill)	Ene-Mar 2010	Ene-Mar 2009	%10vs09
<b>Ingresos regulados</b>	232,3	203,0	+14,5%
<b>EBITDA</b>	189,7	162,5	+16,8%
<b>EBIT</b>	130,6	112,0	+16,6%
<b>Beneficio Neto</b>	82,0	68,7	+19,4%

<b>Inversiones</b>	131,2	365,0
<b>Activos puestos en operación</b>	55,6	103,9

<b>Deuda Neta</b>	3.020,6	2.516,6
<b>Deuda Neta/Activos</b>	49,5%	50,8%
<b>Apalancamiento</b>	64,3%	63,7%
<b>Coste de la deuda</b>	2,72%	3,25%

(GWh)

<b>Demanda de gas transportada</b>	112.022	105.271	+6,4%
------------------------------------	---------	---------	-------

**Resultados en línea con el presupuesto y los objetivos del año 2010**



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

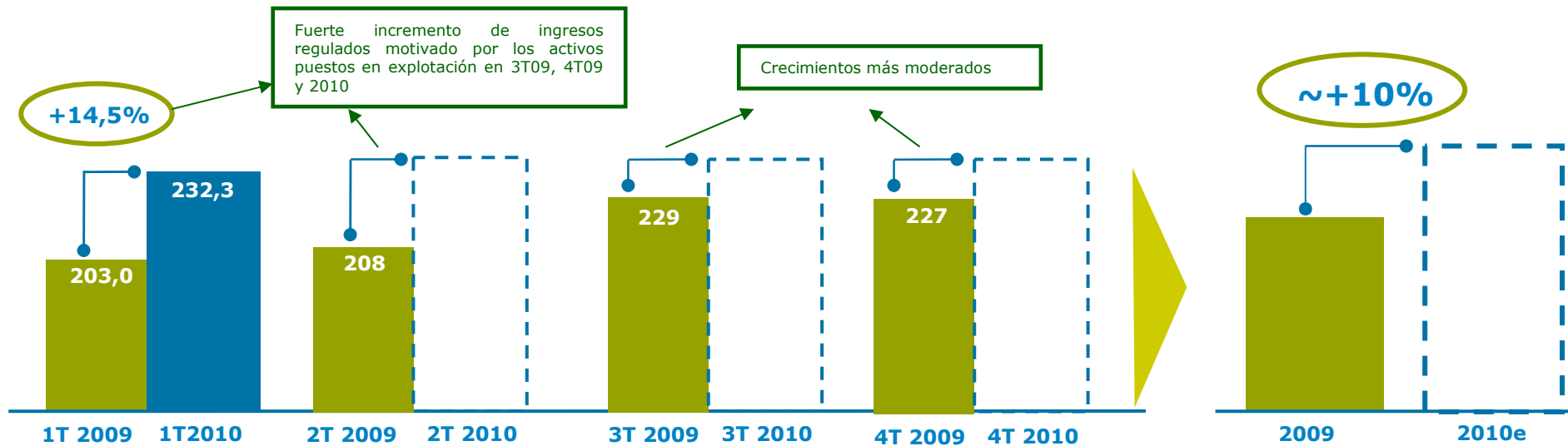
7 Actualización del Plan Estratégico para el periodo 2010-2014



# Evolución de ingresos



## Ingresos regulados (€ mill)



Fuerte incremento de ingresos regulados en el 1T2010 al consolidar los activos puestos en explotación de 2009

La comparación se hará más homogénea a partir del segundo semestre, al comparar con unos fuertes 3T09 y 4T09

En línea con el objetivo de crecimiento de ingresos regulados del año, en el entorno de doble dígito (~+10%)

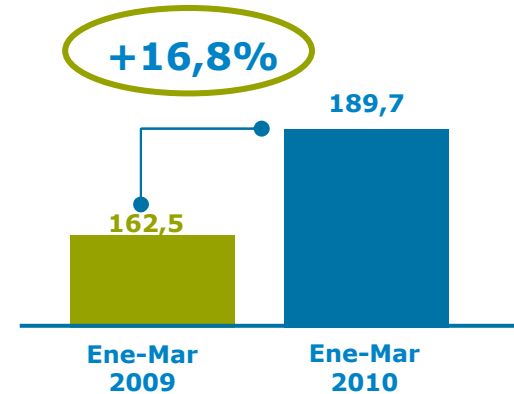
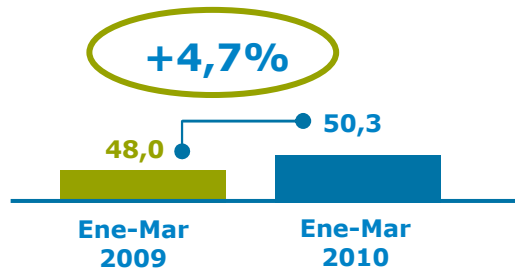


## Eficiencia operativa



Gastos Operativos  
(€ mill)

EBITDA  
(€ mill)



Incremento de gastos asociado a la entrada de nuevos activos. La comparación con 2009, al igual que en los ingresos, se hará más homogénea a partir del segundo semestre

Importante incremento del EBITDA por el comportamiento comentado de ingresos regulados y gastos operativos. En línea con el objetivo de crecimiento del EBITDA anual, en el entorno de doble dígito (~+10%)

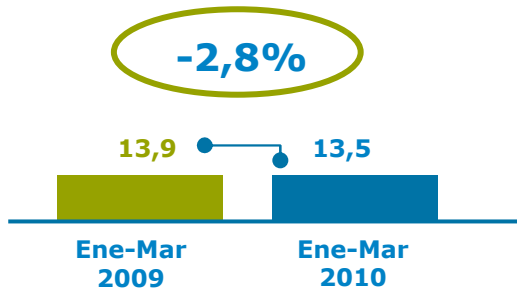
**Enagás sigue implementando de forma rigurosa su Plan de Eficiencia. Desde enero de 2009 se han puesto activos en funcionamiento por €1.021 mill, con un moderado incremento del gasto**



# Beneficio Neto

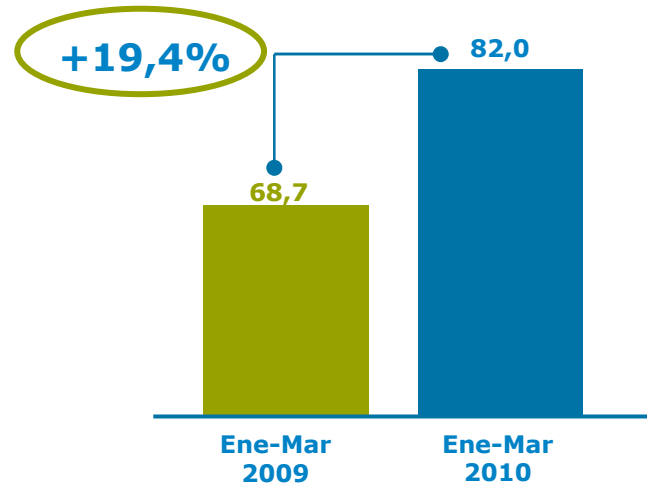


Resultado financiero neto  
(€ mill)



Pese al incremento de la deuda, el control sobre los costes financieros, ( coste medio de la deuda del 2,7%), hacen que el Resultado financiero mejore respecto a 1T09

Beneficio Neto  
(€ mill)



Beneficio Neto afectado positivamente por volumen de ingresos regulados y eficiencia de costes.  
El crecimiento anual esperado del Beneficio Neto estará en el entorno del doble dígito (**~+10%**)

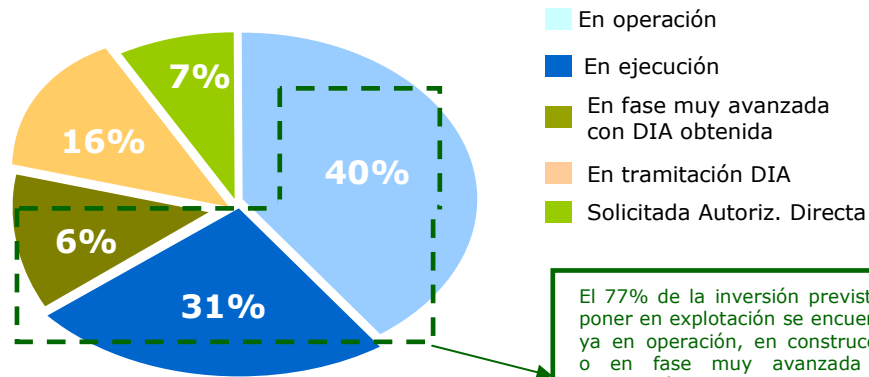
## Resultados en línea con el presupuesto y los objetivos del año 2010



# Inversiones



Permisos 31/03/2010



- En operación
- En ejecución
- En fase muy avanzada con DIA obtenida
- En tramitación DIA
- Solicitada Autoriz. Directa

El 77% de la inversión prevista a poner en explotación se encuentra ya en operación, en construcción o en fase muy avanzada de tramitación con DIA obtenida.

Inversiones



En 2010 se han obtenido permisos por importe de €225 mill

€131,2 mill  
En línea con objetivo anual

**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**







**€55,6  
mill**

- ▶ E.C. Montesa
- ▶ ERMs
- ▶ Sistema de control Planta de Barcelona

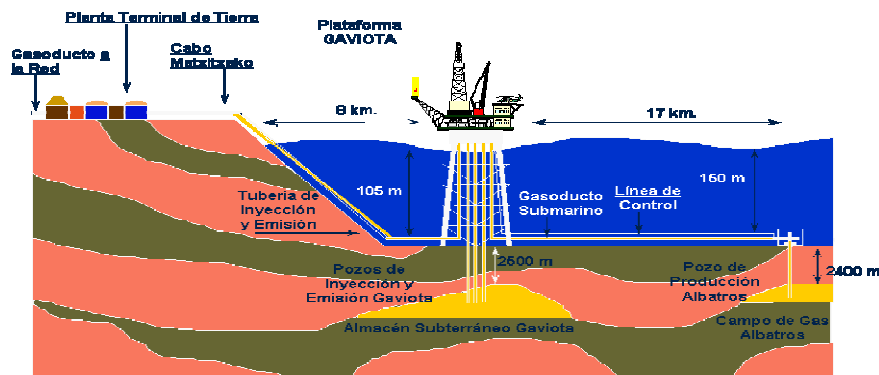
**Trimestre en línea con  
presupuesto anual**

**Soporte al desarrollo de las energías renovables y back-up del conjunto del sistema de generación eléctrica**





# Adquisición de la Participación de Repsol en Gaviota



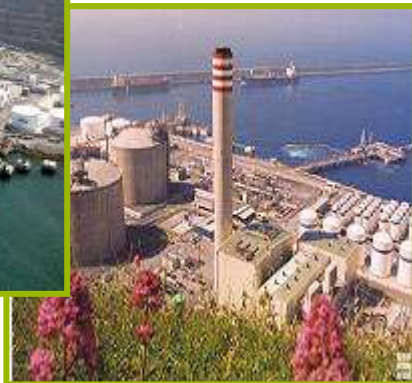
- ▶ Gaviota es un almacenamiento de gas "off-shore", situado cerca de Bermeo (Vizcaya), incluido en la Red Básica y regulado, con una capacidad de 1bcm
- ▶ El 8 de abril Enagás compró a Repsol la **participación del 82%** que poseía en el almacenamiento
- ▶ Propiedad actual del activo: 82% Enagás, 18% Murphy Spain Oil Company. Negociaciones avanzadas con Murphy Oil para adquirir su 18% en las mismas condiciones
- ▶ **Importe de la operación: €70,5 mill(\*).**
- ▶ **Múltiplo de EBITDA 2010e: 7X**
- ▶ **TIR nominal ddi: 8%**
- ▶ **Fecha integración en Enagás: 1/1/2010**
- ▶ **Inicio extensión de vida útil: Enero 2019**
- ▶ **P&L 2009 (100% activo): Ingresos: €32 mill, EBITDA: €12 mill, Bº Neto: €4 mill**
- ▶ La Planificación Obligatoria 2008-2016 prevé la **ampliación** del Almacenamiento Subterráneo de Gaviota hasta **1,6 bcm**.
- ▶ Operación consistente con los objetivos estratégicos de adquirir activos regulados en España, rentabilidad y endeudamiento
- ▶ El cierre de la operación está condicionado a la obtención de las pertinentes autorizaciones administrativas y de competencia

(\*): 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.

**La transacción genera beneficio positivo desde el primer año**



# Adquisición del 25% de la planta de BBG



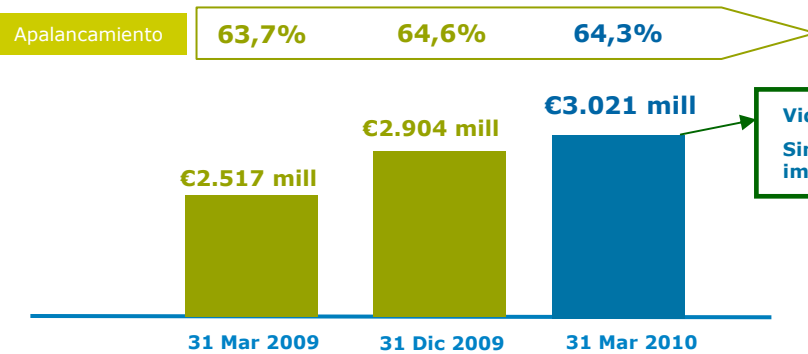
- ▶ La planta de regasificación de BBG está situada en el municipio vizcaíno de Zierbena. Capacidad total de almacenamiento de 300.000 m<sup>3</sup> de GNL y capacidad de emisión de 800.000 Nm<sup>3</sup>/h.
- ▶ El 3 de septiembre de 2009 Enagás compró a BP la **participación del 25%** que poseía en la planta.
- ▶ Accionistas: 25% Enagás, 25% Repsol, 25% Ente Vasco de la Energía, 25% RREEF.
- ▶ **Importe de la operación (deuda incluida): €65 mill.**
- ▶ **Múltiplo de EBITDA 2010e: 6X.**
- ▶ **P&L 2009 (100% activo): Ingresos: €61 mill, EBITDA: €46 mill, Bº Neto: €13,2 mill.**
- ▶ Se han recibido todos los permisos necesarios por parte de la CNE y autoridades de Competencia
- ▶ La transacción genera beneficio positivo desde el primer año.
- ▶ Operación consistente con los objetivos estratégicos de adquirir activos regulados en España, rentabilidad y endeudamiento.

**Una vez recibidos todos los permisos necesarios, Enagás consolida proporcionalmente su participación en BBG desde el 14 de abril**

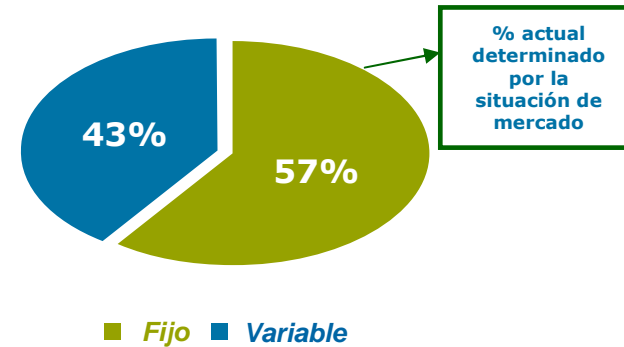


# Estructura financiera y liquidez

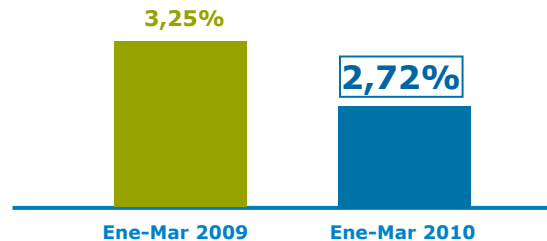
## Deuda neta



## Estructura de la deuda



## Coste medio de la deuda



## Liquidez 31/Mar/2010

**€1.796 mill**

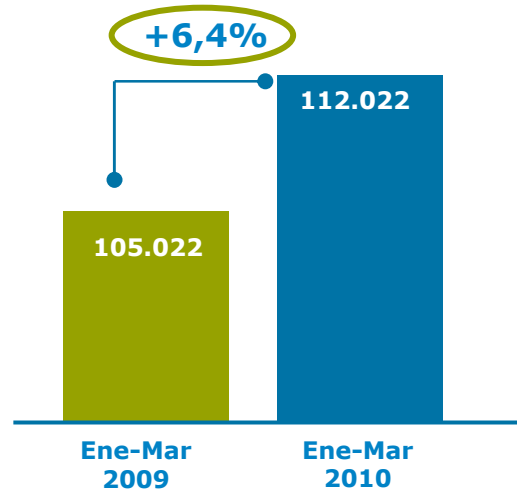
**Recursos financieros suficientes para la totalidad del plan de inversiones con unas condiciones 3ptimas, tanto en t3rminos de plazo como de coste financiero**



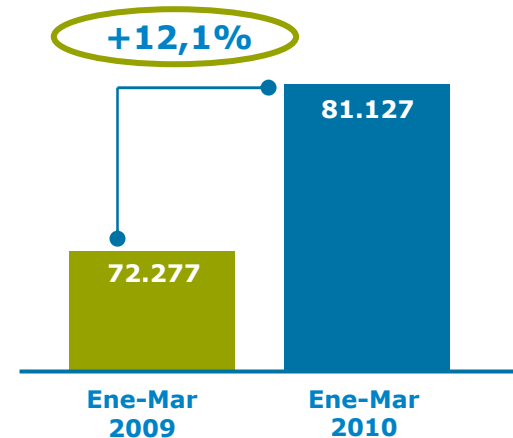
## Demanda de gas natural



GWh Demanda de gas transportada



GWh Demanda de gas convencional



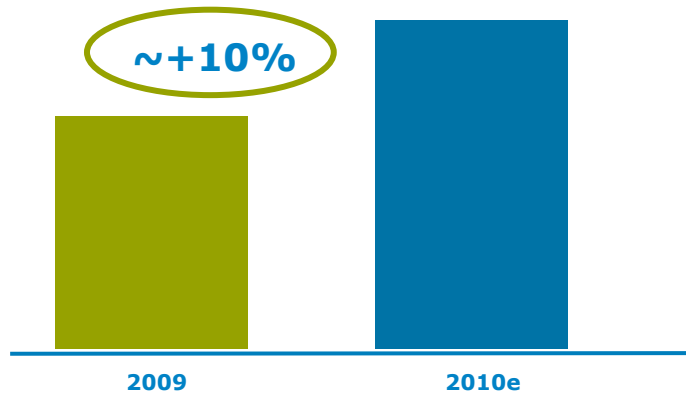
- ▶ En el primer trimestre de 2010 la demanda acumulada supera en un 6,4% a la registrada en los tres primeros meses de 2009.
- ▶ La demanda convencional (Doméstico-comercial, industrial y cogeneración industrial), ha aumentado un 12,1% respecto al primer trimestre de 2009. Este incremento está influenciado por el efecto de las temperaturas y los incrementos del consumo industrial.
- ▶ La demanda para generación eléctrica ha disminuido un 6,1% principalmente por la elevada producción eólica e hidráulica. Enagás atiende a este segmento de la demanda dando soporte al desarrollo de las energías renovables como back-up del sistema energético español.



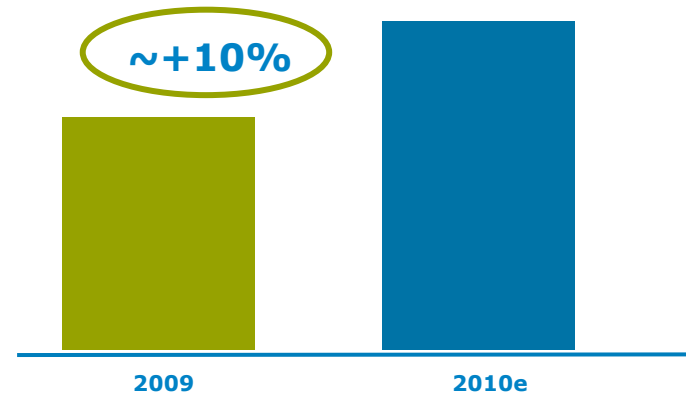
# Objetivos financieros 2010



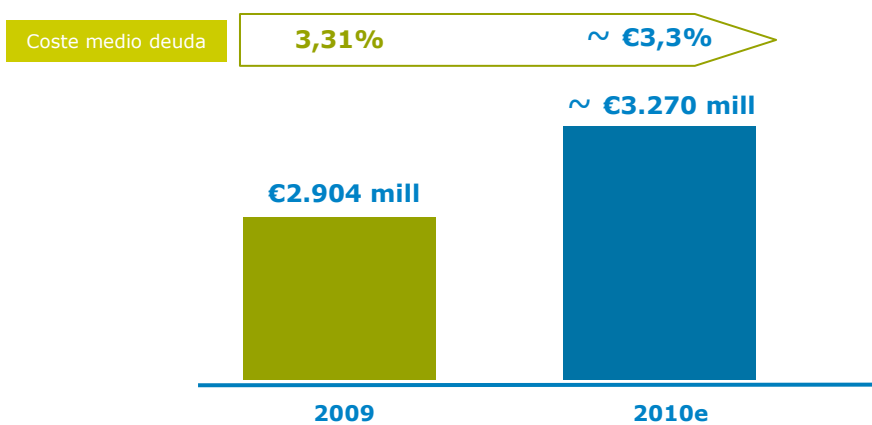
## Ingresos regulados



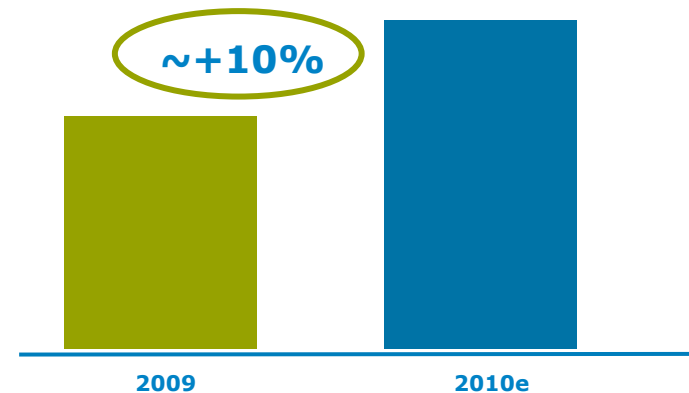
## EBITDA



## Endeudamiento y coste medio



## Beneficio Neto



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







### Inversiones

**€700 mill**

Velocidad de crucero para los próximos años

### Activos puestos en explotación

**€500 mill**

Las inversiones puestas en explotación entre 2010 y 2011 alcanzarán los 1.300 millones de euros

El reciente documento "Propuesta de Programa anual de Infraestructuras" confirman el Capex de €700m anuales entre 2010 y 2012, en línea a lo anunciado por la Compañía

El Ministerio ha iniciado el proceso de elaboración de una nueva Planificación de los sectores de electricidad y gas 2012-2020







# Calendario financiero 2010



## Resultados trimestrales

2T 2010 27-Julio-2010

3T 2010 26-Octubre-2010

## Junta General de Accionistas

JGA 30-Abril-2010

- ▶ Mejoras Gobierno Corporativo: Código Unificado de Buen Gobierno
- ▶ Modificación del Objeto social: Futuras acciones a medio-largo plazo de transporte y almacenamiento de CO<sub>2</sub> capturado
- ▶ Atribución de competencias en materia de Responsabilidad Corporativa a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones
- ▶ Nombramiento de nueva Consejera independiente siguiendo las mejores prácticas de Buen Gobierno
- ▶ Refuerzo de la independencia de las Comisiones del Consejo



**En el transcurso del mes de Junio, Enagás actualizará su Plan Estratégico para el periodo 2010-2014**

Nota: Todas las fechas son tentativas y están sujetas a posibles cambios.





# 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

