



Resultados 2012
Perspectiva 2013-2015
www.enagas.es

20 de febrero
2013



Sumario

- 1.- Resultados 2012**
- 2.- Reflexión estratégica
- 3.- Perspectiva 2013-2015
- 4.- Objetivos 2013
- 5.- Conclusiones

Principales magnitudes

(€mill)	Ene-Dic 2011	Ene-Dic 2012	%12vs11
Ingresos totales	1.155,1	1.198,9	+3,8%
EBITDA	885,5	934,3	+5,5%
EBIT	585,9	618,4	+5,5%
Beneficio Neto	364,6	379,5	+4,1%
Dividendo por acción (€)	0,99	1,11	+12,1%

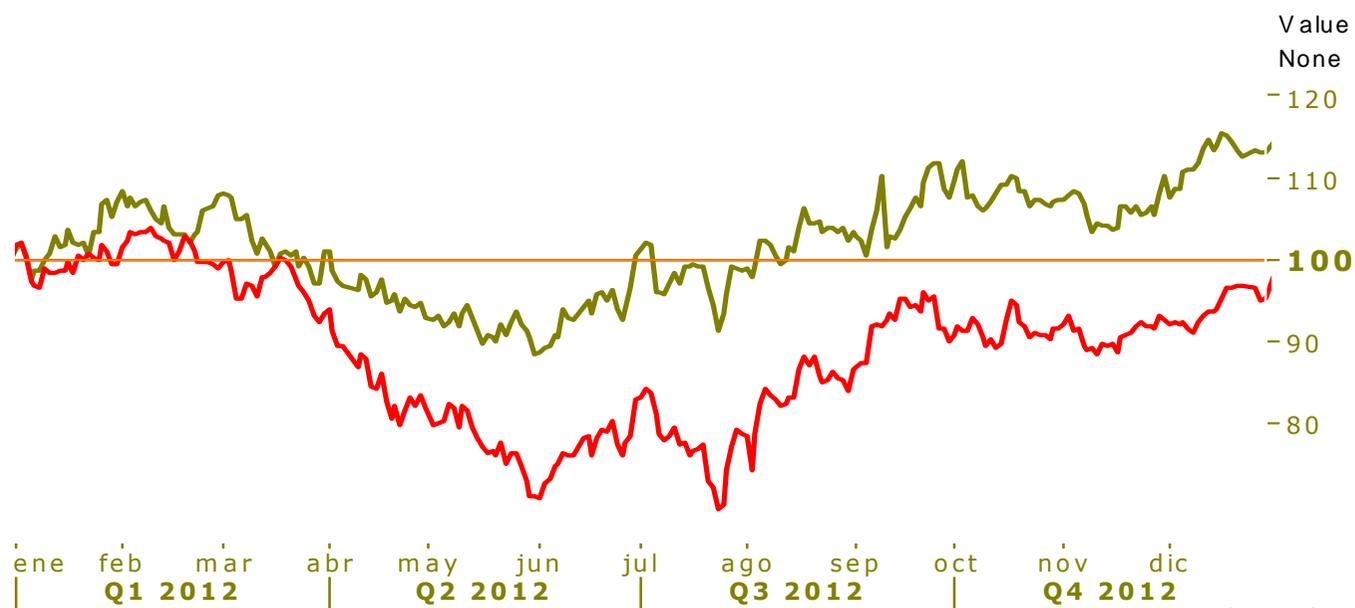
Inversiones	781,4	761,4	
Activos puestos en operación	780,5	994,4	
Deuda Neta	3.442,6	3.598,6	
Apalancamiento	64,8%	64,1%	
Demanda de gas transportada (GWh)	415.426	418.964	+0,9%

Cumpliendo objetivos por 6^o año a pesar del duro entorno económico

Nota: En los resultados del año 2012 se ha consolidado proporcionalmente la participación del 40% de Altamira LNG CV por todo el ejercicio 2012 y por puesta en equivalencia la contribución del 20% de GNL Quintero del último trimestre del año. Los resultados de 2011 incorporan las cuentas de resultados del AASS Gaviota desde enero 2010, y la consolidación proporcional del 40% de la planta de regasificación TLA Altamira, desde el 13 septiembre. Las inversiones y activos puestos en explotación en 2012 incluyen la inversión realizada en GNL Quintero (equity+deuda), las inversiones realizadas en el Gasoducto Morelos (México), sin contribución en P&L de 2012 y el efecto contable de la provisión por desmantelamiento de plantas de regasificación por importe de C78,8 mill. El dividendo por acción será sometido a su aprobación en la próxima Junta General de Accionistas.

Comportamiento bursátil 2012

2012: Enagás €16,14 (+12,95%), Ibex (-4,66%)



— Enagás — Ibex 35

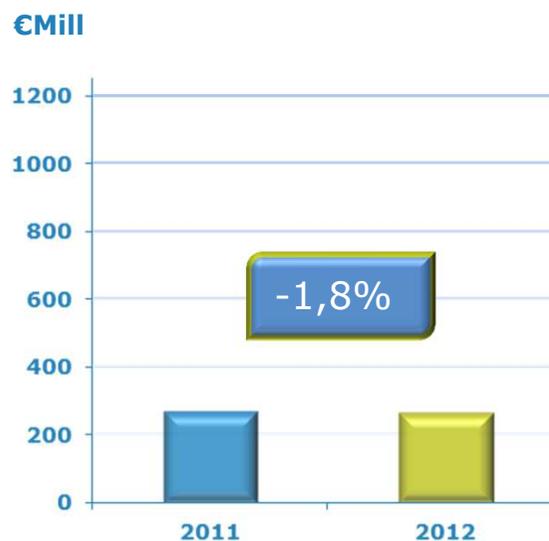
Enagás ha sido la compañía energética con mejor comportamiento bursátil en el Ibex 35 en 2012

Eficiencia en costes

Ingresos totales



Gastos operativos



EBITDA



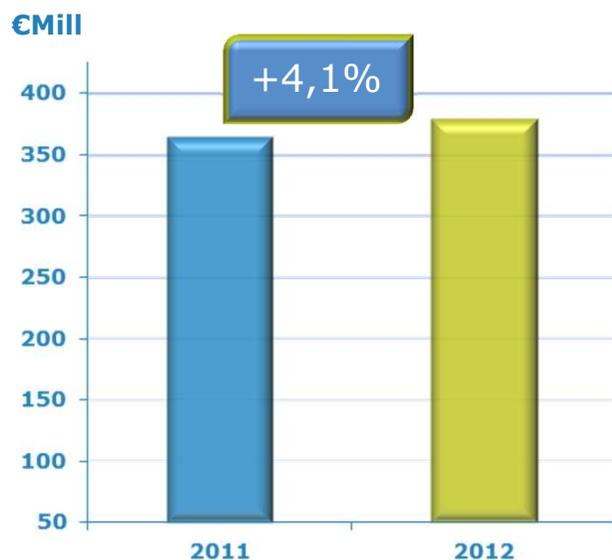
Riguroso control de gastos operativos, enmarcado en el plan de eficiencia de la Compañía

EBITDA inferior a los objetivos de 2012 debido al retraso en la integración de Naturgas y la variación en los métodos de consolidación previstos

Nota: Homogeneizando ingresos totales y gastos operativos principalmente por el efecto del almacenamiento subterráneo de Gaviota, la participación del 40% en Altamira (México), así como por otros efectos contables no recurrentes, los crecimientos serían del 6,9% en ingresos totales y del -1,1% en gastos operativos

Evolución de resultados y dividendo

Beneficio Neto



Inversiones, adquisiciones y control de costes (operativos y financieros), factores clave para que el Bº Neto se haya situado por encima del objetivo del año 2012

Dividendos



El crecimiento del dividendo supera ampliamente el objetivo de 8% establecido para 2012

Inversiones y activos puestos en explotación

Inversión 2012



€761,4 mill
Cifra 38% superior al
objetivo anual de €550 mill

Activos puestos en explotación
2012

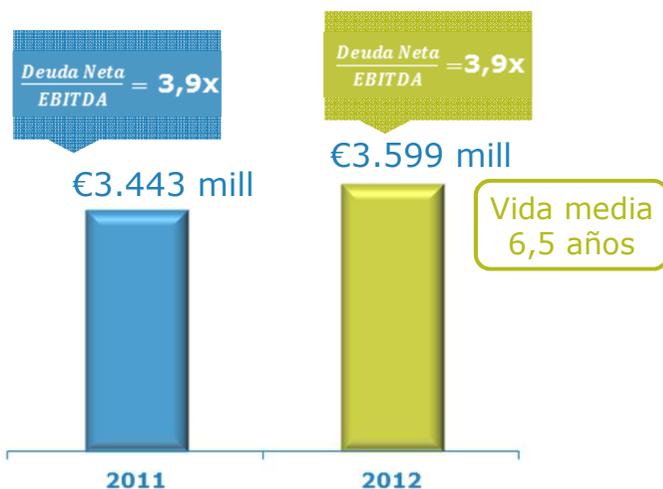


€994,4 mill
Cifra 32% superior al
objetivo anual de €750 mill

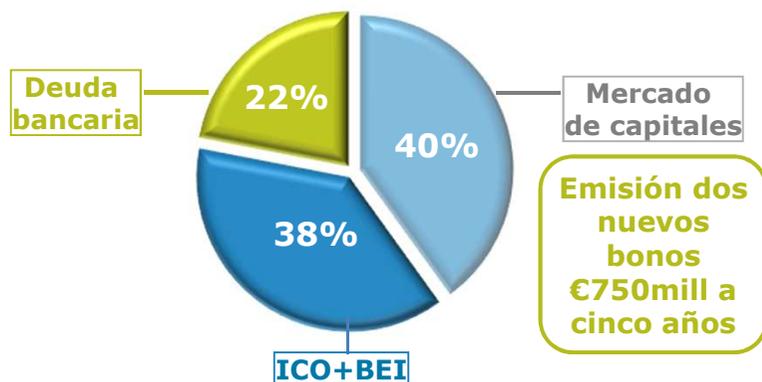
Objetivos anuales ampliamente superados y nuevo récord histórico para Enagás en cuanto a activos puestos en explotación

Estructura financiera y liquidez

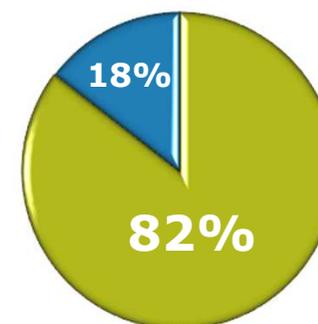
Deuda Neta a 31 Dic (mill€)



Tipología de deuda



Estructura deuda



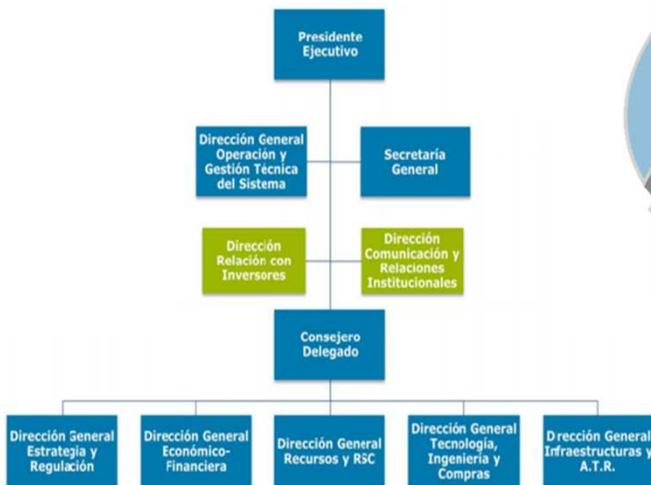
■ Tipo fijo ■ Tipo variable

Disponibilidades Financieras
31-Dic-2012

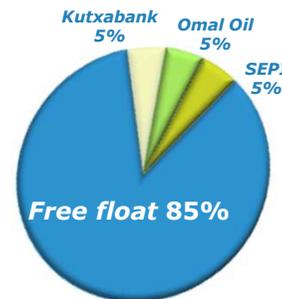
€2.232 mill

Estructura organizativa y accionarial

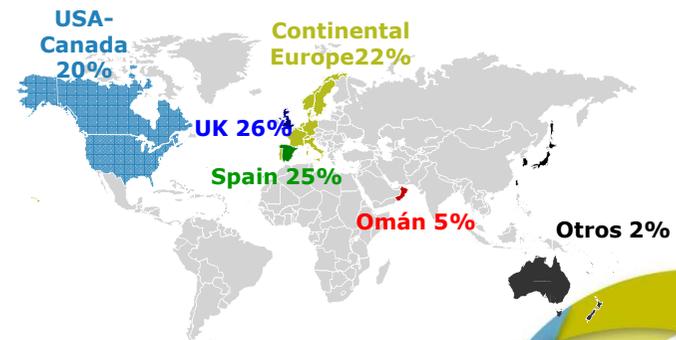
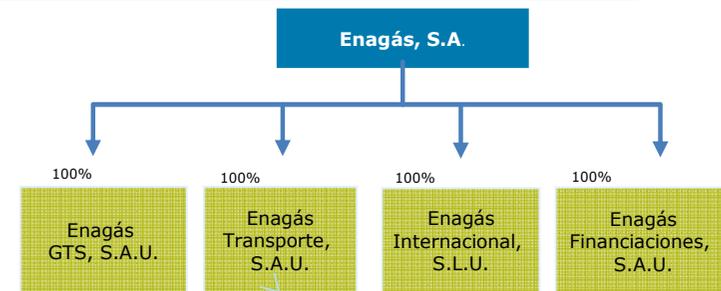
Refuerzo de la estructura organizativa para adaptarnos a las mejores prácticas de Gobierno Corporativo



**Cambios en la estructura accionarial
Localización del capital**



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



Sumario

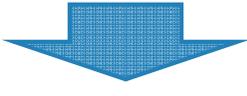
- 1.- Resultados 2012
- 2.- Reflexión estratégica**
- 3.- Perspectiva 2013-2015
- 4.- Objetivos 2013
- 5.- Conclusiones

Reflexión estratégica: *Drivers*

Estratégicos

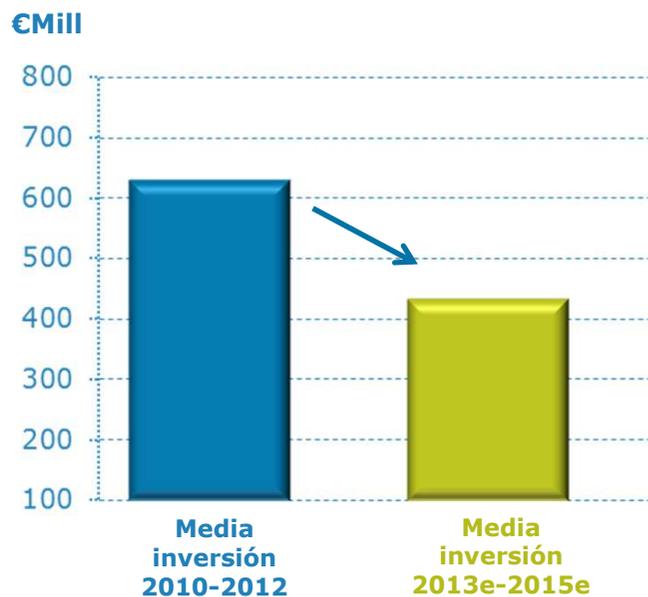
- 
- 1 Priorizar el negocio *core*: activos regulados en España
 - 2 Mejora de la política de retribución al accionista
 - 3 Aprovechar oportunidades de crecimiento internacional
 - 4 Sostenibilidad como impulso al desarrollo del negocio de la compañía

Financieros

- 
- 1 Plan inversor realista y rentable adecuado al nuevo entorno
 - 2 Sólida posición financiera y de liquidez
 - 3 Creación de valor a través de eficiencia operativa y estructura financiera
 - 4 Continuidad en la trayectoria de crecimiento de Beneficio Neto y Dividendo

Reducción de la inversión regulada en España

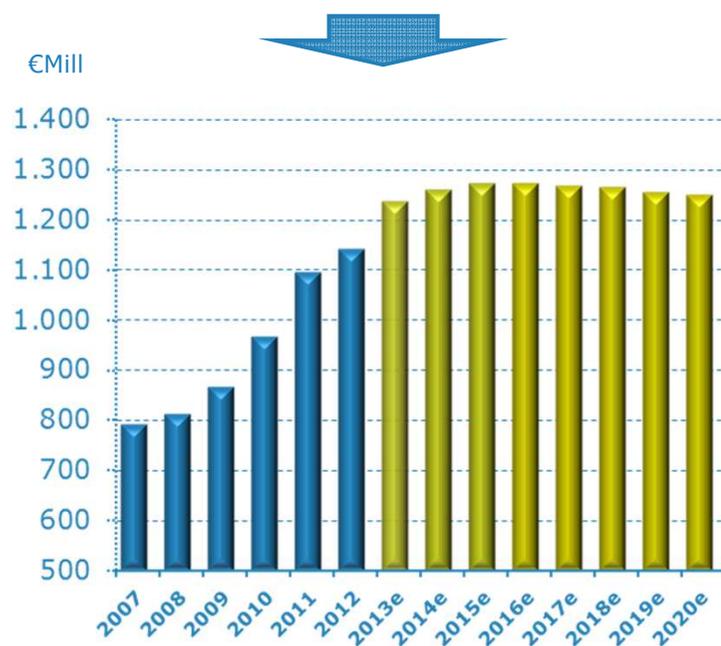
Inversiones reguladas en España



- 1 La Compañía ha adelantado siempre al mercado los escenarios de inversión más realistas
- 2 Desde 2007 las estimaciones de inversión de Enagás han sido prudentes y realistas, adaptadas a los cambios del entorno económico y energético
- 3 Parte de las inversiones temporalmente "congeladas" por el RDL 13/2012, habían sido comunicadas y anticipadas por Enagás
- 4 El escenario de menor inversión orgánica en España ha sido complementado por Enagás, realizando desde 2009 adquisiciones fundamentales en el crecimiento futuro de la Compañía
- 5 En el periodo 2013-2015 hay todavía un volumen importante de inversión regulada en España que llevará a cabo la Compañía

Priorizar negocio *core*: Activos regulados en España

Ingresos regulados



Estabilidad fruto de la remuneración de la base de activos regulados desarrollada hasta 2012

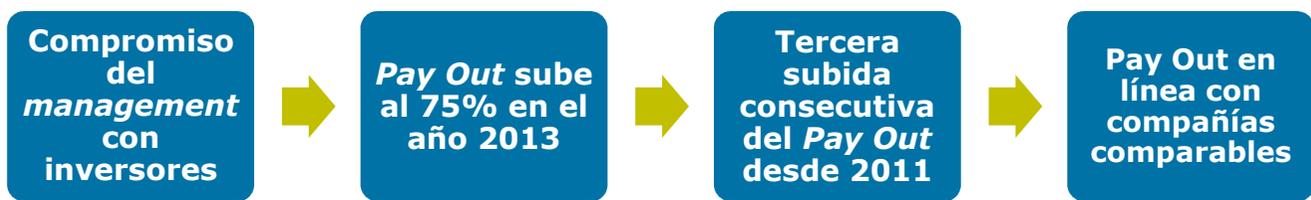
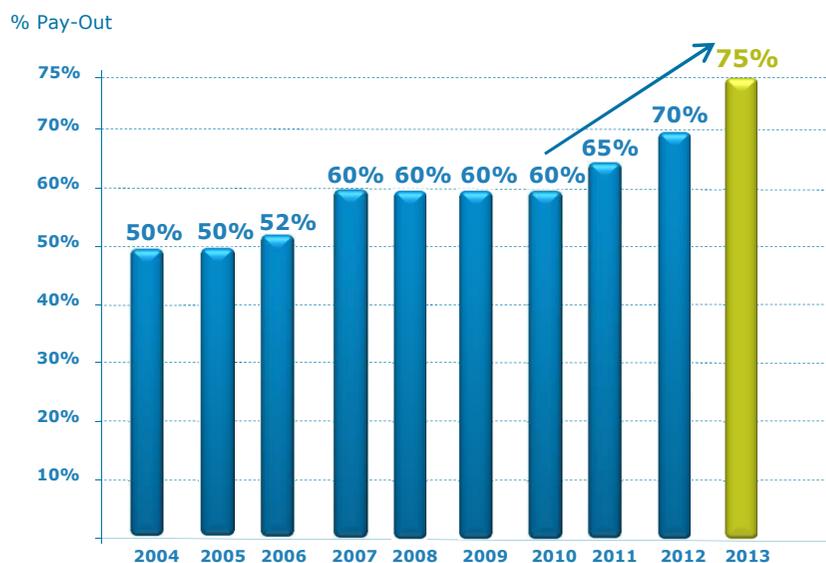
Estabilidad regulatoria en un sistema gasista ampliamente liberalizado

- 1 **Orden Ministerial IET/2812/2012**
En líneas generales se mantiene la metodología establecida en años anteriores
- 2 **Sector muy liberalizado, con elevado nivel de competencia y precios del gas fijados en los mercados internacionales**
- 3 **Retornos medios razonables y ajustados a niveles similares a los obtenidos por comparables europeos**

Mejora de la política de retribución al accionista

Mejora política de dividendo

Dividendos repartidos



Nota: El incremento del Pay Out aprobado por el Consejo de Administración aplicado a los resultados de 2013 se someterá a la aprobación en la Junta General de Accionistas a celebrar en el año 2014, de acuerdo con la legislación societaria española.

Criterios estratégicos para la internacionalización



Invertir en actividades *core business* –transporte, regasificación y almacenamiento, seleccionando proyectos y adquiriendo participaciones que permitan poner en valor la **experiencia de Enagás** a la vez que **influir en la gestión**



Mantener un nivel de riesgo y rentabilidad similar al del negocio actual, seleccionando las oportunidades rigurosamente como ha demostrado la Compañía con su *track record*



Obtener **flujos de caja estables y predecibles**, manteniendo el **endeudamiento** dentro de los límites establecidos en el Plan Estratégico



Buscar **socios que aporten experiencia en el mercado local** y capacidades complementarias a las de Enagás

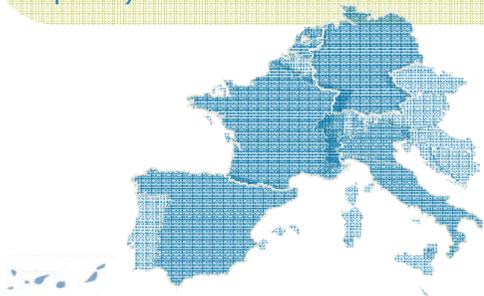


Mantener una trayectoria de excelencia en operaciones, seguridad y medioambiente y el compromiso con la sostenibilidad

Ejes estratégicos de crecimiento

Aprovechar experiencia como TSO

- Gestión de sistemas gasistas complejos (backup renovables)
- Priorizar el negocio core de activos regulados mediante el impulso de un corredor ibérico de gas
- Desarrollar un papel relevante e influyente en el futuro escenario consolidado europeo (posición líder de GNL en Europa)
- Reforzar las relaciones con reguladores y transportistas europeos
- Tomar posiciones en la integración del mercado de gas europeo, a través de alianzas y participaciones minoritarias en proyectos clave y/o activos seleccionados (Rentabilidad estable definida en contratos a largo plazo)



Consolidar nuestra posición como especialistas globales en regasificación de GNL

- Poner en valor el *know how* en la actividad de regasificación
- Socio industrial para el desarrollo y la operación de plantas de regasificación
- Participaciones significativas que permitan influir en la gestión y aportar márgenes adecuados en el desarrollo y operación
- Mercados con estabilidad económica y regulatoria, afinidad de relación, protección frente a la inversión extranjera, desarrollo potencial relevante de la infraestructura gasista y credibilidad a nivel internacional



Desarrollar infraestructuras de gas natural en mercados en crecimiento

- Replicar el modelo de Enagás, desarrollando y operando una base de activos en mercados seleccionados, complementando la actividad en España
- Activos regulados o no regulados con rentabilidad garantizada bajo contratos a largo plazo, en los que Enagás influya en su desarrollo y en la gestión operativa
- Foco especial en México y Chile

México



Perspectivas macro

- 14ª economía del mundo y 2ª en Iberoamérica según datos del FMI para 2011
- Estimación de crecimiento promedio anual de la economía nacional del 3,5% para el periodo 2010-2025
- Naciones Unidas lo sitúa en el puesto 17 entre los países receptores de inversión extranjera por su bajo perfil de riesgo

Mercado de gas

- En el periodo 2011-2026, la demanda nacional de gas natural crecerá a una CAGR de 2,6%, fundamentalmente por el desarrollo de ciclos combinados (13.400 MW)
- La reducción de los precios del gas natural en Norte-América ha dado lugar a un aumento de la demanda de gas en México

Infraestructuras

- La capacidad existente de transporte de gas natural está a su máxima utilización, por lo que se requiere un plan de expansión de gasoductos
- CFE estima que de los 11.500 Km actuales de tubería, en 2025 se pasará a 16.000Km para poder atender el consumo del país
- El regulador da una relevancia estratégica al negocio del GNL y a las tres plantas actualmente operativas

Posicionamiento actual de Enagás

- Excelente relación de Enagás con los organismos reguladores (Comisión Reguladora de la Energía), SENER (secretaría de energía) y CFE (Comisión Federal de Electricidad)
- Profundo conocimiento de los competidores en el país
- Participación en la planta de regasificación de Altamira (asset manager propuesto por Enagás) y actual desarrollo del gasoducto Morelos

Perspectiva 2013-2015

- Nuevos servicios logísticos en la planta de Altamira: Ampliación del cargadero de cisternas y utilización estratégica del almacenamiento de GNL
- Posible ampliación con un nuevo tanque de GNL
- Gasoductos: Desarrollos de infraestructuras asociados a la construcción de ciclos combinados (CFE) o asociadas a la vertebración del sistema gasista (PEMEX)
- Estratégicos: Participación activa en los planes de consolidación e integración del sistema gasista mexicano. Mantener y fortalecer las relaciones actuales con el regulador y distintos agentes

Chile



• GNL Quintero

Perspectivas macro

- La OCDE espera un crecimiento promedio anual de la economía nacional del 2,5% en los próximos cinco años
- Crecimiento sostenido, bajo riesgo país, deuda externa baja y estable. La economía chilena se encuentra en plena fase de expansión

Mercado de gas

- Hasta el año 2015, se espera que la demanda nacional de gas natural crezca a una tasa entre el 8%-10%, fundamentalmente por el desarrollo de nuevos ciclos combinados
- La participación del gas natural en la matriz de generación aumentará desde el 10% actual hasta el 17,2% en 2020
- Baja diversificación de fuentes de suministro: GNL como alternativa cierta de suministro energético a largo plazo para el país

Infraestructuras

- Importancia del GNL y las plantas de regasificación para garantizar el suministro de gas en el país
- 2 plantas en operación (GNL Quintero y GNL Mejillones)

Posicionamiento actual de Enagás

- Excelente relación de Enagás con los organismos reguladores (CNE)
- Profundo conocimiento de los competidores en el país
- Participación en la planta de regasificación de GNL Quintero

Perspectiva 2013-2015

- Ampliación GNL Quintero: Cargadero de cisternas, incremento de vaporización y nuevo tanque GNL
- Creciente importancia de las energías renovables y posibilidad de sistema gasista como back-up

Sumario

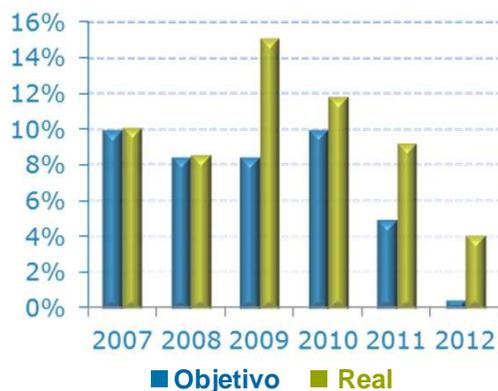
- 1.- Resultados 2012
- 2.- Reflexión estratégica
- 3.- Perspectiva 2013-2015**
- 4.- Objetivos 2013
- 5.- Conclusiones

Objetivos cumplidos desde 2007

Inversiones



Crecimiento Beneficio Neto



Business Plan Objetivos 2010-2014

Media inversión €700mill

Media puesta en explotación
€700mill

EBITDA TACC +10%

Bº Neto TACC +7%

DividendoTACC +7%

Deuda Neta/EBITDA Max 4,2x

Funding/Liquidity

Resultados actuales 2010-2012

Media inversión €780mill ✓

Media puesta en explotación
€800mill ✓

EBITDA TACC +10% ✓

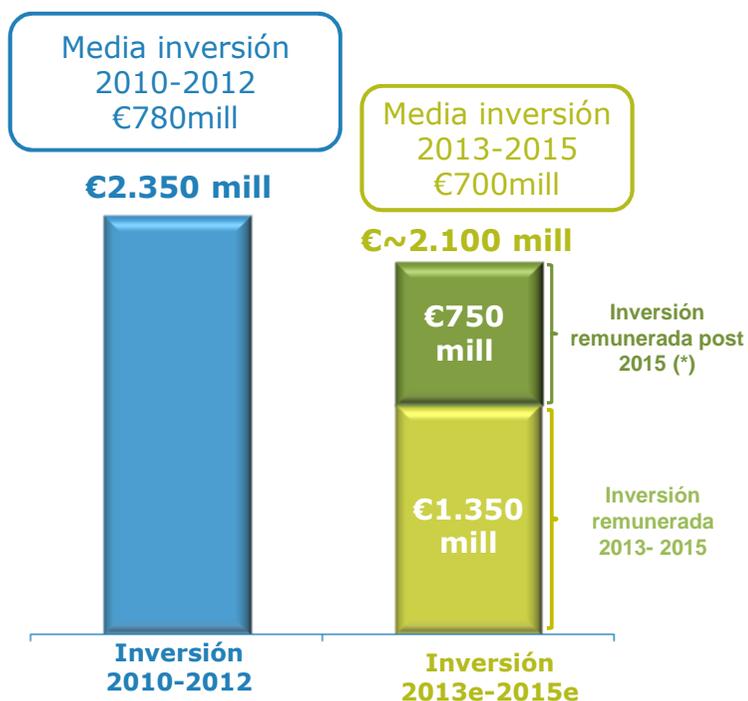
Bº Neto TACC +8,5% ✓

DividendoTACC +14,3% ✓

Deuda Neta/EBITDA 3,9x ✓

Incremento de la vida media
de la deuda, coberturas
óptimas, diversificación de
fuentes y aumento de liquidez ✓

Perspectiva 2013-2015: Inversión

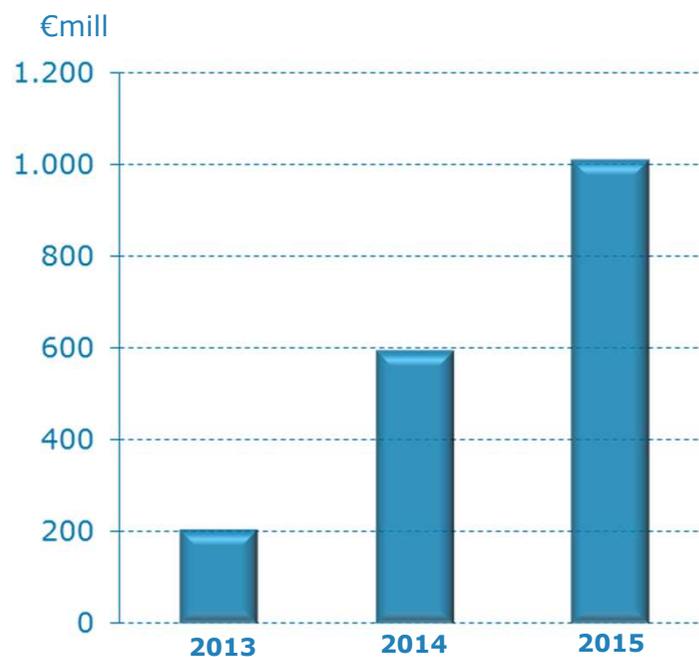


Las inversiones y adquisiciones *core business* realizadas, la inversión orgánica prevista hasta 2014 y las posibles adquisiciones *core business* que se están analizando permiten mantener el plan de inversiones 2010-2014

Nota: Las adquisiciones realizadas en el periodo 2013-2015 están incluidas por el valor equity+deuda
 (*) La inversión remunerada post 2015 corresponde fundamentalmente a Gascan (puesta en operación posterior a 2015) y al almacenamiento subterráneo de Castor, que por prudencia y a falta de conocer el valor reconocido y el modelo final de financiación del proyecto, no tiene aportación en el periodo analizado

Financiación

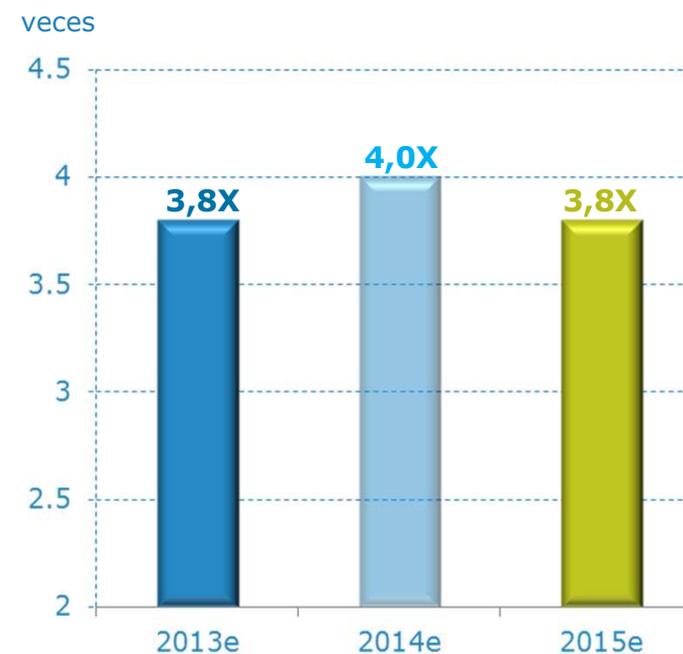
Vencimientos 2013-2015



Recursos suficientes y a buen coste para todas las necesidades del periodo 2013-2015

La liquidez actual es un 20% superior a los vencimientos de deuda del periodo

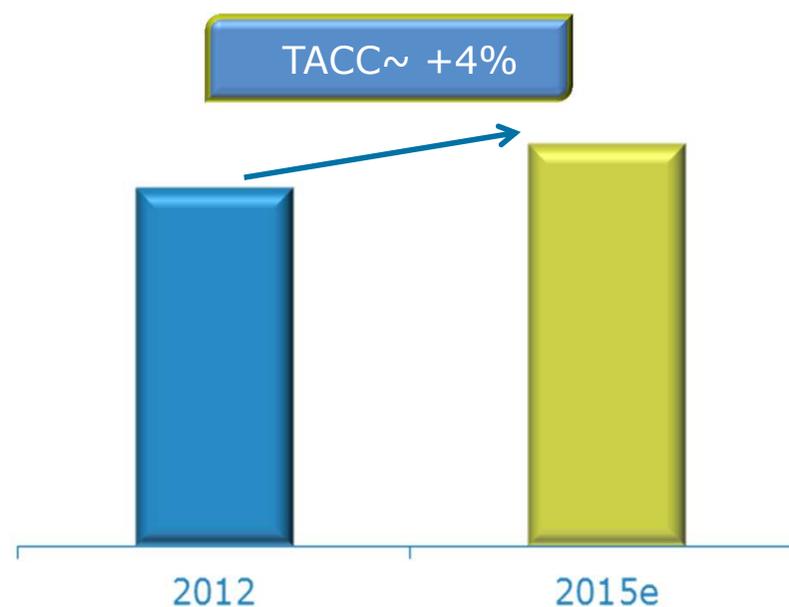
Apalancamiento (Deuda neta / EBITDA)



Nivel de endeudamiento por debajo de los niveles establecidos en el PE 2010-2014 (~ 4,2x Deuda Neta/Ebitda)

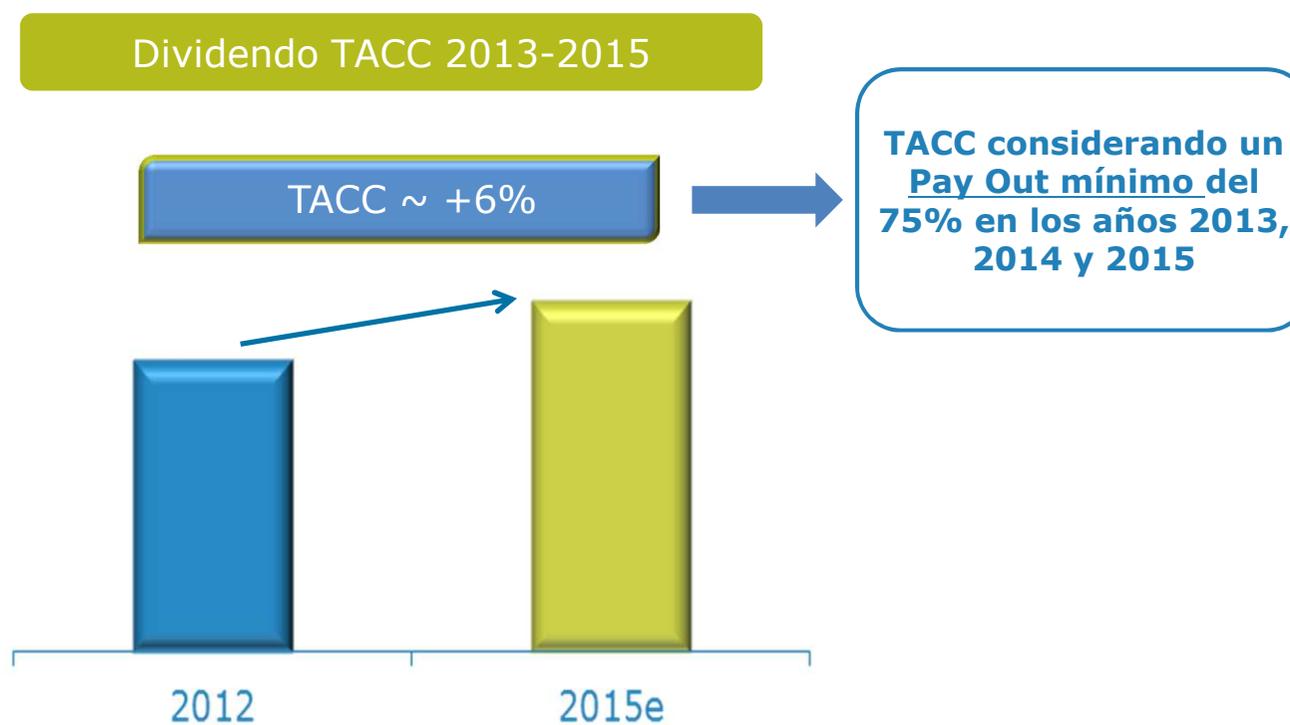
Crecimiento en Beneficio Neto

Beneficio Neto TACC 2013-2015



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

Crecimiento dividendo



El Pay Out sube al 75% en el ejercicio 2013

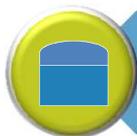
Sumario

- 1.- Resultados 2012
- 2.- Reflexión estratégica
- 3.- Perspectiva 2013-2015
- 4.- Objetivos 2013**
- 5.- Conclusiones

Objetivos 2013



Capex: €650mill



Activos puestos en operación: €550 mill



Crecimiento EBITDA: +9%



Crecimiento Beneficio Neto: +5,5%



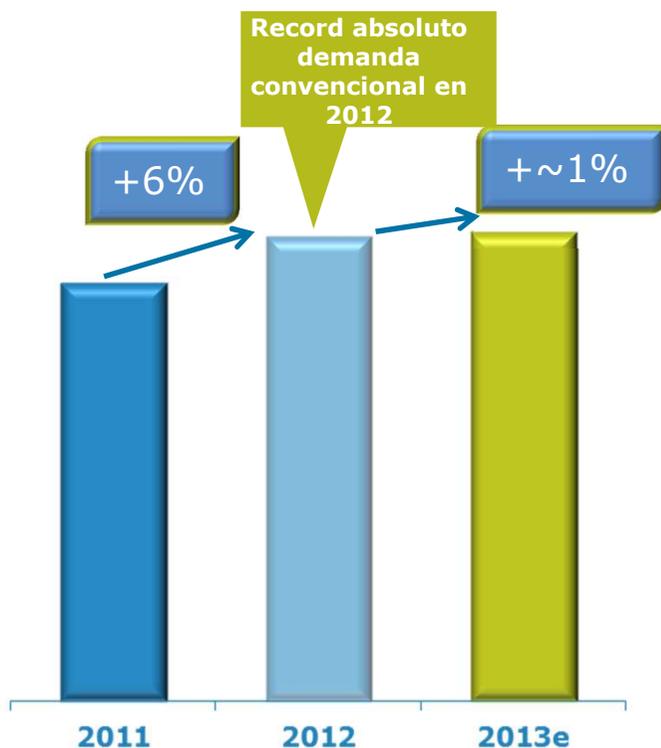
Crecimiento Dividendo: +13% (Pay Out 75%)



Coste medio neto deuda: ~ 3,25%

Demanda de gas natural

Demanda convencional



Perspectiva demanda de gas

Récord absoluto de demanda convencional en el año 2012

En 2013 la demanda convencional crecerá de forma moderada apoyada por la cogeneración y mayor penetración doméstico-comercial

A medio plazo se prevé un crecimiento de la demanda para ciclos combinados como alternativa a fuentes de energía tradicionales y back up de renovables

Posibilidad de aumentos de demanda en el futuro asociado al papel de España como país de tránsito para la seguridad de suministro e incremento de competencia en Europa

Sumario

- 1.- Resultados 2012
- 2.- Reflexión estratégica
- 3.- Perspectiva 2013-2015
- 4.- Objetivos 2013
- 5.- Conclusiones**

Conclusiones

Resultados 2012

- Cumpliendo objetivos por 6º año a pesar del duro entorno económico
- Crecimiento del dividendo del 12% (vs. 8% de objetivo)
- Revalorización bursátil en 2012 del 13% (compañía energética con mejor comportamiento del Ibx)
- Refuerzo de la estructura organizativa para adaptarnos a las mejores prácticas de Gobierno Corporativo (nuevo CEO) y homologación como TSO por la UE

Prioridades estratégicas

- Priorizar el negocio core: activos regulados en España.
- Mejora de la política de retribución al accionista: El Pay Out sube al 75% en 2013
- Diseño de tres ejes estratégicos para aprovechar oportunidades de crecimiento internacional. Foco en México y Chile
- Sostenibilidad como impulso al negocio

Visión 2013-2015

- Prudencia en todos los objetivos establecidos para el periodo 2013-2015 por el complicado entorno energético y nacional
- Inversión media anual 2013-2015 de €700 mill (62% inversión regulada en España)
- Disponibilidades financieras suficientes para la totalidad del plan de inversiones
- TACC de Beneficio Neto 2013-2015 del 4% y TACC de Dividendo 2013-2015 del 6% considerando un Pay Out mínimo del 75% en los años 2013, 2014 y 2015

Objetivos 2013

- Capex y activos puestos en explotación: €650 mill y €550 mill respectivamente
- EBITDA +9%
- Crecimiento Beneficio Neto +5,5%
- Crecimiento Dividendo +13%
- Coste medio neto deuda: ~ 3,25%

El *track record* de la Compañía durante seis años consecutivos cumpliendo los objetivos demuestra la fiabilidad en las proyecciones realizadas y el crecimiento sostenible a futuro

La Sostenibilidad como impulso al desarrollo del negocio

Enagás mantiene el **compromiso con la calidad, excelencia y sostenibilidad en sus nuevos retos**, tanto en la gestión de activos en España, como en su crecimiento internacional.

Para ello, Enagás ha actualizado su **Estrategia RSC (Visión 2020)** definiendo tres objetivos estratégicos:



Compañía segura y fiable



Negocios sostenibles



Capacidades excelentes



El **modelo de gestión de Enagás** ha recibido en 2012 el **Sello de Excelencia Europea 500+ EFQM**.



Enagás es una de las **100 empresas más sostenibles del mundo**, líder mundial del sector utilities y primera empresa española según el índice **Global 100**.



Enagás es la única empresa española en el índice **Vigeo World 120**.

Además, Enagás es miembro de **DJSI, FTSE4Good, ETHIBEL, STOXX**, etc.





Resultados 2012
Perspectiva 2013-2015

www.enagas.es

+34.91.709.93.30

investors@enagas.es