



# Conference call-Webcast Resultados 2011

07/Febrero/2012



# Sumario



## Resultados 2011



Objetivos 2012



Regulación



Adquisiciones *core business*



Plan de Negocio 2010-2014



Conclusiones

# Principales magnitudes

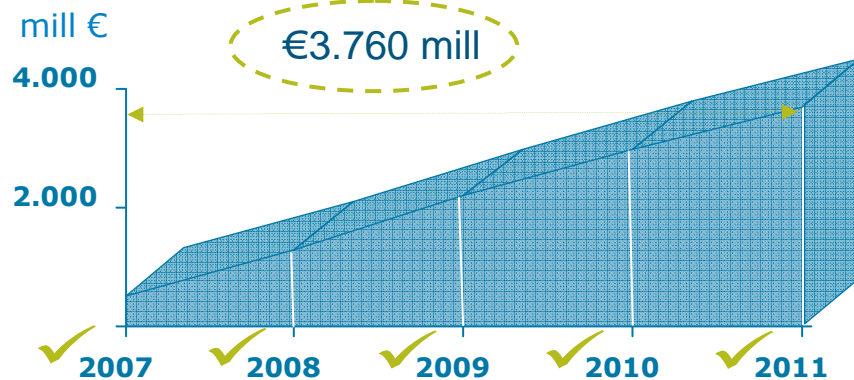


(€mill)	Ene-Dic 2010	Ene-Dic 2011	%11vs10
<b>Ingresos regulados</b>	966,0	<b>1.096,3</b>	<b>+13,5%</b>
<b>Ingresos totales</b>	1.008,0	<b>1.155,1</b>	<b>+15,4%</b>
<b>EBITDA</b>	780,8	<b>885,5</b>	<b>+13,4%</b>
<b>EBIT</b>	530,9	<b>585,9</b>	<b>+10,4%</b>
<b>Beneficio Neto</b>	333,5	<b>364,6</b>	<b>+9,3%</b>
<b>Inversiones</b>	796,3	<b>781,4</b>	
<b>Activos puestos en operación</b>	644,6	<b>780,5</b>	
<b>Deuda Neta</b>	3.175,3	<b>3.442,6</b>	
<b>Apalancamiento</b>	64,6%	<b>64,8%</b>	
<b>Deuda neta/EBITDA</b>	4,1x	<b>3,9x</b>	
<b>Coste de la deuda</b>	2,70%	<b>2,80%</b>	
<b>Demanda de gas transportada (GWh)</b>	436.525	<b>413.803</b>	<b>-5,2%</b>

Nota: En los resultados del año 2011 se ha consolidado proporcionalmente el 40% de la planta de regasificación BBG, se ha incorporado el almacenamiento subterráneo de Gaviota con efecto desde 1 de enero de 2010 y la consolidación proporcional de la planta de regasificación TLA Altamira desde el mes de septiembre.

# Cumpliendo objetivos por 5º año

Inversión acumulada

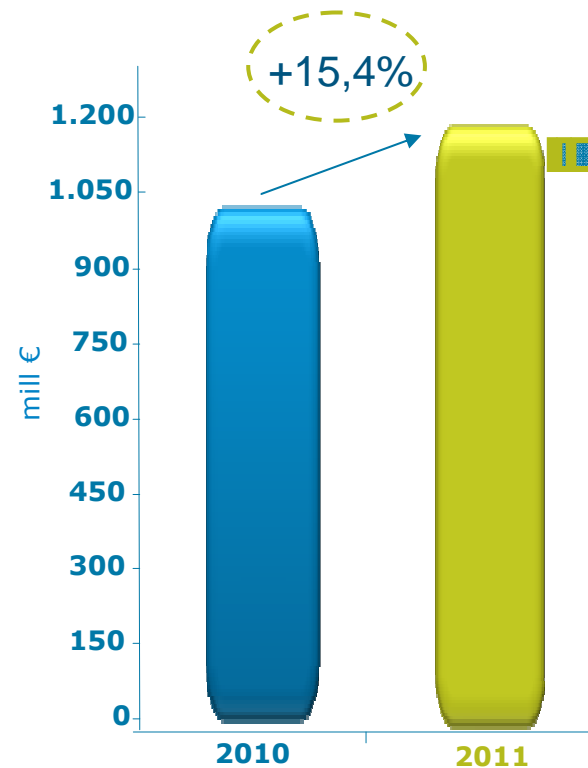


Beneficio Neto (Var%)



**Objetivos superados por quinto año consecutivo a pesar del duro entorno económico**

# Ingresos



Fuerte incremento de ingresos debido a la consolidación de los activos puestos en explotación en 2010 y 2011, las adquisiciones realizadas, la contabilización de ingresos de Gaviota desde enero de 2010 y la consolidación de la planta de Altamira desde septiembre

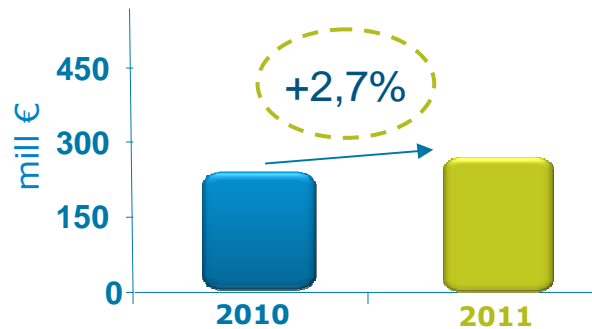
**Para el año 2012 y sucesivos se tendrá un flujo de ingresos recurrente debido al importante incremento de la base de activos y a las adquisiciones realizadas**



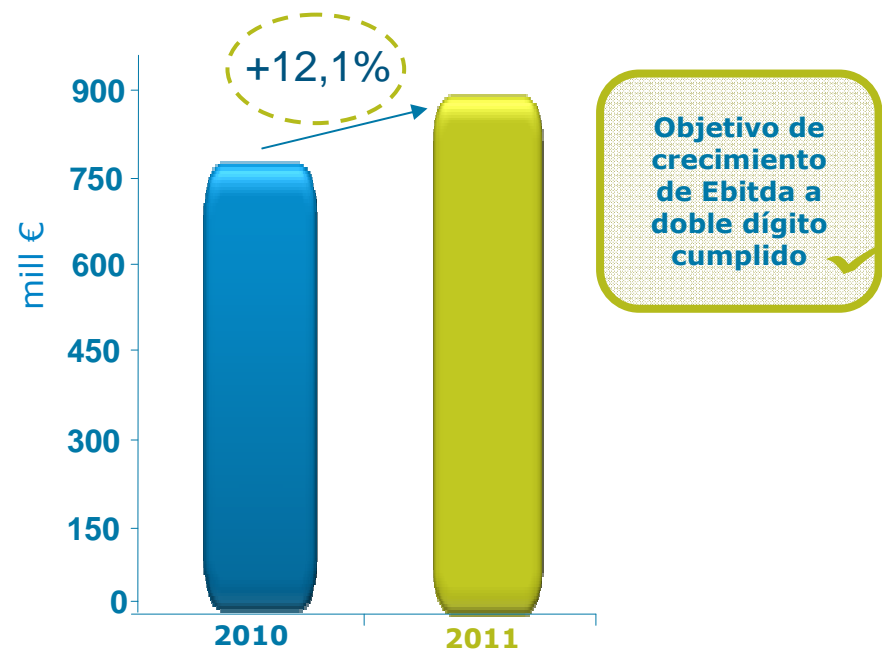
# Enfoque en eficiencia



Gastos operativos(\*)



EBITDA(\*\*)



**Riguroso control de gastos operativos**

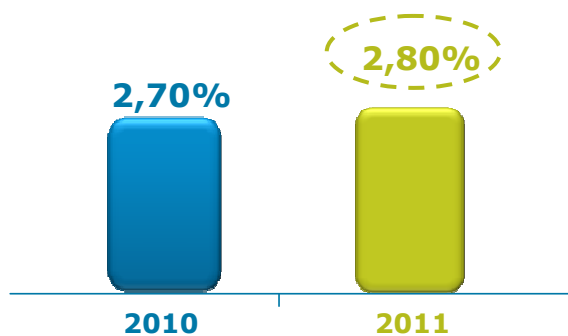
(\*) Gastos operativos homogéneos sin computar en 2011 los asociados a la incorporación desde 1 de enero de 2010 del almacenamiento subterráneo de Gaviota y los correspondientes a los de la planta de Altamira desde el mes de septiembre. En 2010 no se han tenido en cuenta los gastos no recurrentes contabilizados en concepto de prejubilaciones y bajas de la Compañía.

(\*\*) Evolución del EBITDA teniendo en cuenta la aportación de Gaviota solo en 2011

# Control de coste financiero

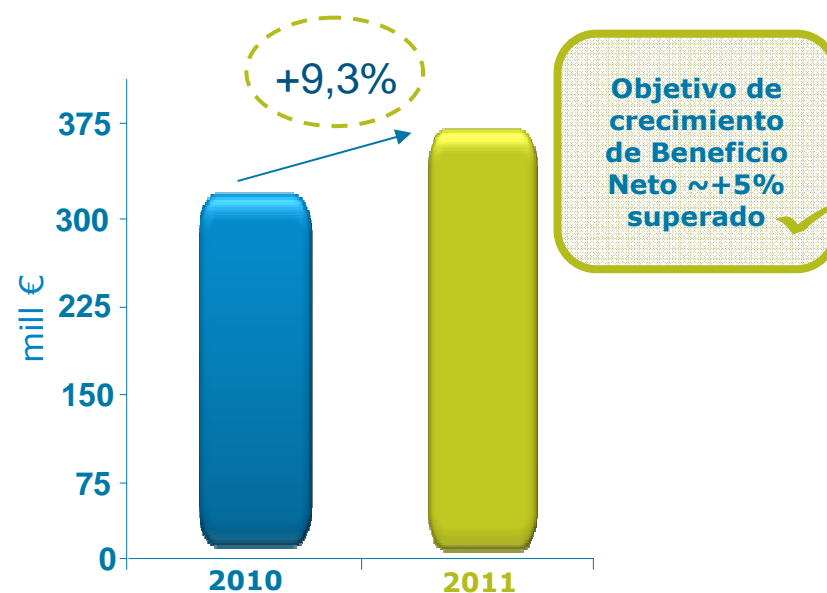


Coste medio de la deuda



El coste de la deuda termina el año 2011 en niveles similares a los de 2010 y por debajo del 3,3% presupuestado a principios de año

Beneficio Neto (mill€)



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 2011

# Inversiones 2011



Capex



**€781,4 mill**

Objetivo anual de  
inversiones de €650  
mill superado

Nuevos activos en operación



**€780,5 mill**

Objetivo anual de  
nuevos activos en  
operación de €650  
mill superado

Nota: En las cifras de inversión y nuevos activos en operación de 2011 se incluye la adquisición del 40% de la Planta de regasificación de Altamira

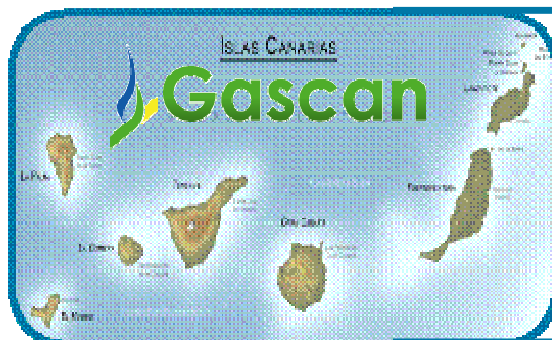


# Adquisiciones 2011



## Altamira

- ▶ Enagás (40%) y Vopak (60%). Toma de decisiones al 50%
- ▶ Propiedad de Enagás desde 13 sept 2011
- ▶ Decisiva la valoración del know how de Enagas en GNL por los vendedores, Shell (50%), Total (25%), Mitsui (25%)
- ▶ Importe de la operación para Enagás: \$48 mill. El resto de la adquisición se ha financiado a través de una estructura de tipo project finance
- ▶ 100% de capacidad contratada a largo plazo, a través de un contrato ship or pay con Shell y Total

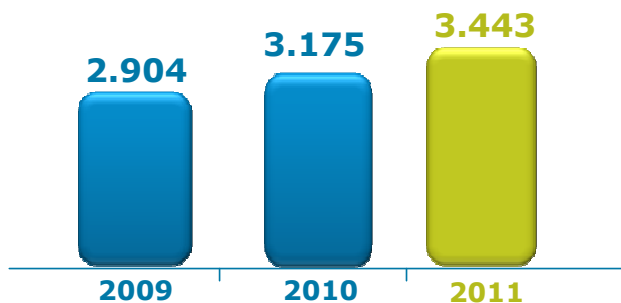
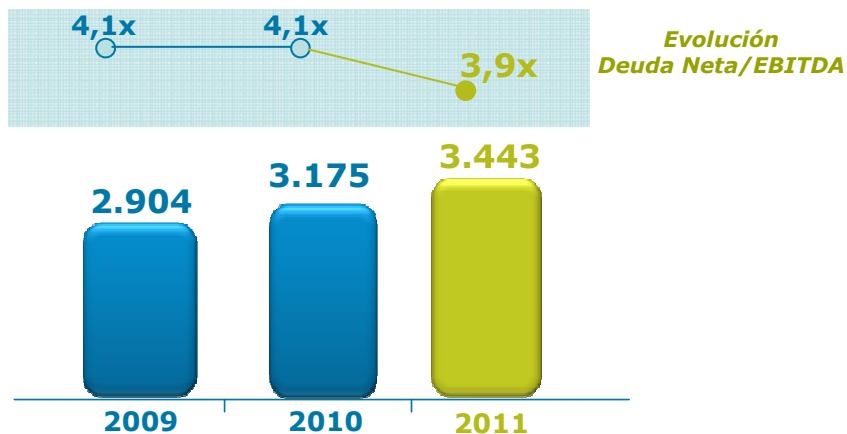


- ▶ 16 septiembre: Compra del 41,94% de Gascan, sociedad constituida con el objetivo de construir dos plantas de regasificación, una en Tenerife y otra en Gran Canaria
- ▶ Impulso a los proyectos de las plantas de regasificación de Tenerife y Gran Canaria
- ▶ Accionariado: Enagás 41,94%, Endesa 47,18%, Sodecan 10,88%
- ▶ El proyecto de Tenerife, se encuentra en un estado de permisos muy avanzado
- ▶ Pendiente solo de la aprobación por parte de la CNC

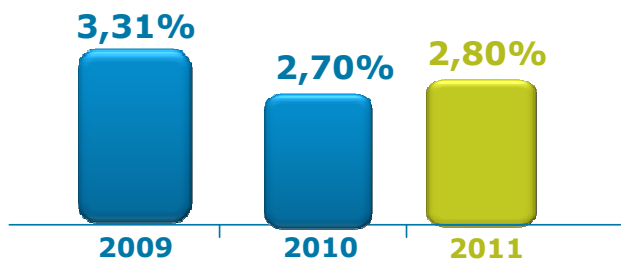
**Adquisiciones consistentes con el *core business* y los objetivos de endeudamiento y rentabilidad de la Compañía**

# Estructura financiera y liquidez

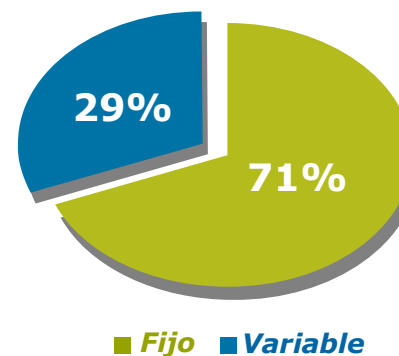
## Deuda Neta (mill €)



## Coste medio de la deuda (%)



## Estructura deuda



## Disponibilidades financieras 31/12/11

€ 2.126 mill

# Sumario



 Resultados 2011

 **Objetivos 2012**

 Regulación

 Adquisiciones *core business*

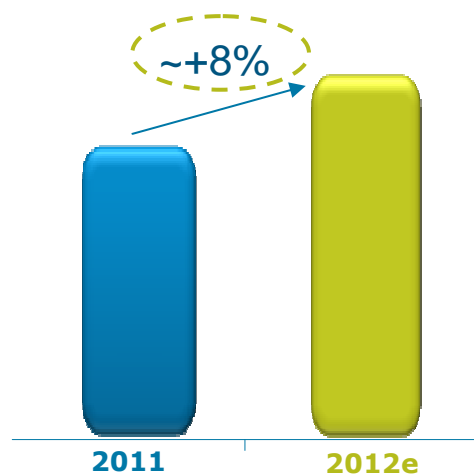
 Plan de Negocio 2010-2014

 Conclusiones

## Eficiencia en costes: Objetivos 2012

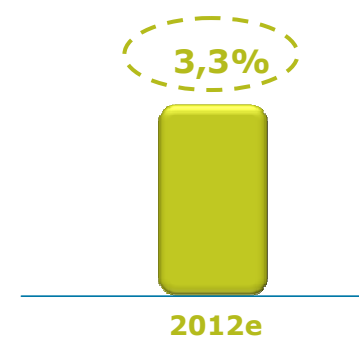
EBITDA

Los Gastos operativos continuarán en 2012 creciendo por debajo de los ingresos operativos



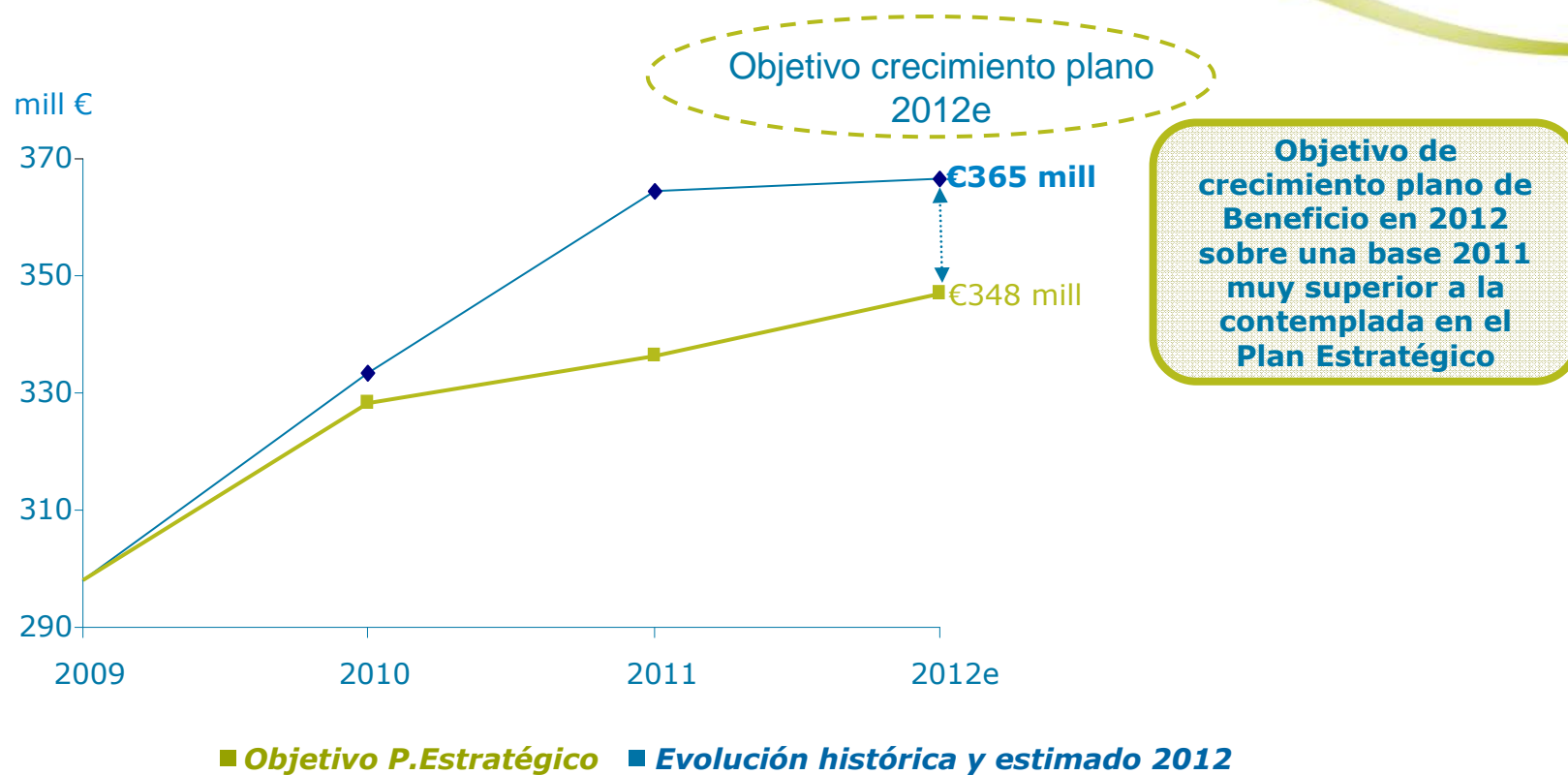
Coste medio de la deuda

Durante el 2T2012, la Compañía previsiblemente acudirá al mercado de capitales para refinanciar la emisión de bonos de €500 mill que vence en julio de 2012



La eficiencia y control de costes continúan siendo factores clave en el año 2012

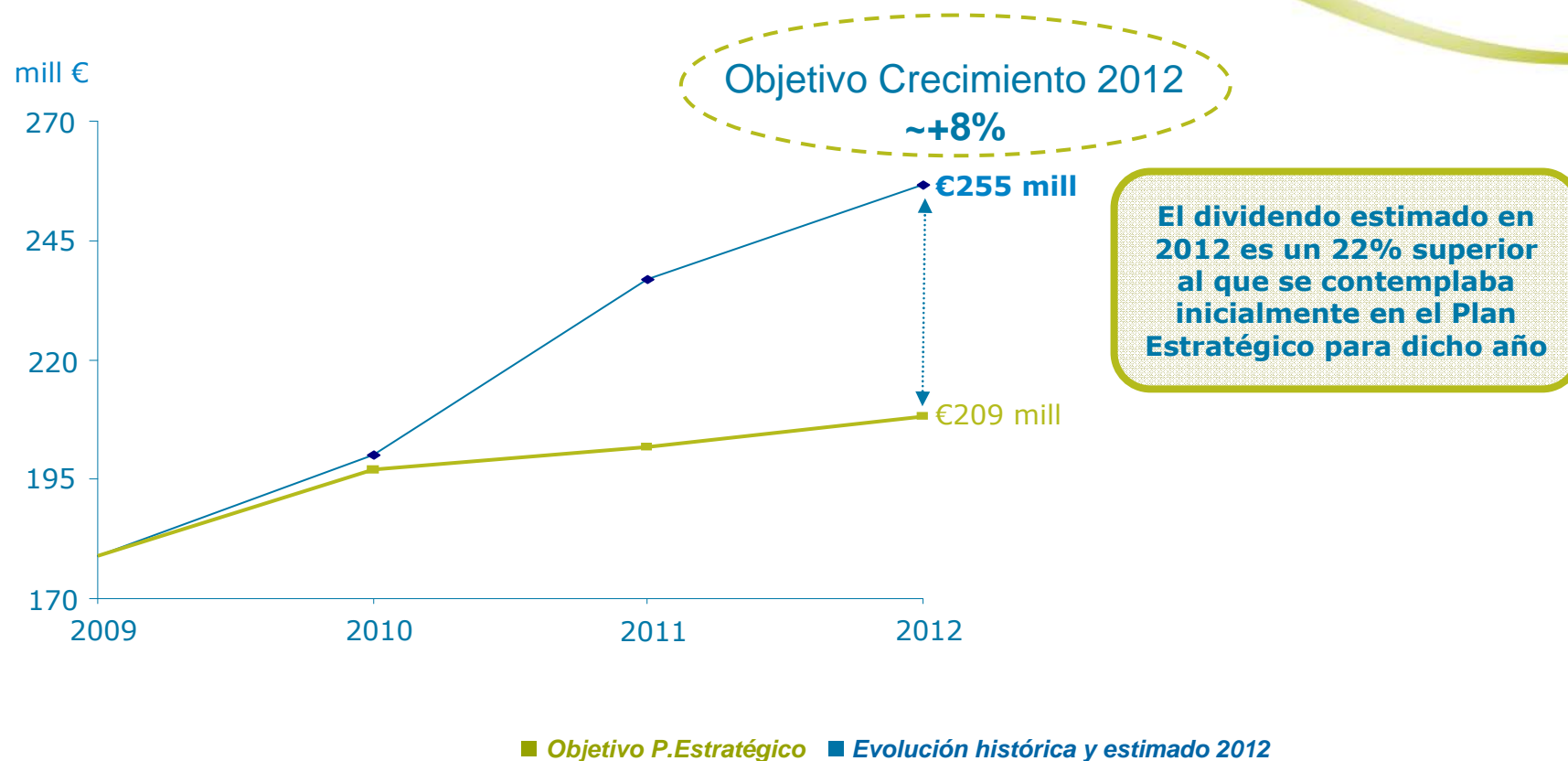
# Beneficio Neto 2012



**Adelantando los objetivos del Plan Estratégico en un duro entorno económico**



# Objetivos Dividendo 2012



**Objetivo de crecimiento dividendo 2012: ~+8%**

Nota. Los cálculos para la evolución de dividendos se han realizado con un pay out del 65% en 2011 y del 70% en 2012, lo que necesita ser aprobado en las JGA a celebrar en 2012 y 2013 respectivamente

# Inversiones 2012

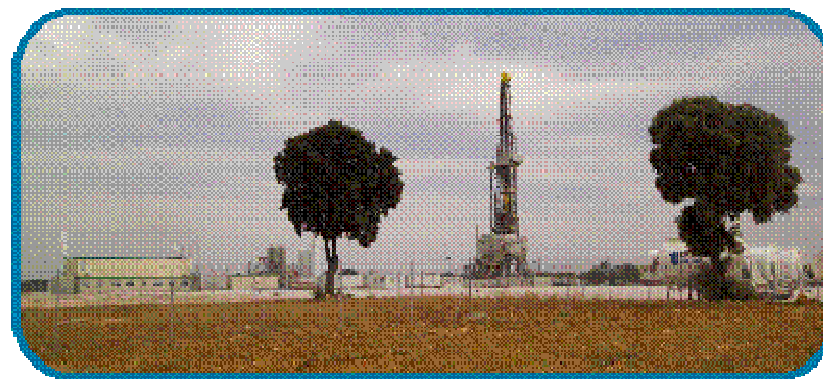
Capex



**€550 mill**

Inversión media  
2010, 2011 y 2012  
€710 mill

Nuevos activos en operación



**€750 mill**

Media activos puestos en  
operación 2010, 2011 y 2012  
€725 mill

Cumpliendo  
los objetivos  
2010-2014

Nota: En los objetivos 2012 de inversión y nuevos activos en operación se incluye una partida de posibles adquisiciones "core business"

# Sumario



 Resultados 2011

 Objetivos 2012

 **Regulación**

 Adquisiciones *core business*

 Plan de Negocio 2010-2014

 Conclusiones

# Regulación



**Sector gasista muy liberalizado, con elevado nivel de competencia y buena calidad de servicio**

**Precios del gas fijados en los mercados internacionales**

**Actividades con retornos medios razonables y ajustados a niveles similares a los obtenidos por comparables europeos**

**Estabilidad regulatoria: Orden IET/3587/2011 (Retribución 2012 de actividades reguladas) mantiene las metodologías retributivas ya establecidas en años anteriores**

**De acuerdo con esta Orden, la retribución total estimada de Enagás procedente de actividades reguladas, está en línea con lo esperado por la Compañía**

# Sumario



 Resultados 2011

 Objetivos 2012

 Regulación

 **Adquisiciones core business**

 Plan de Negocio 2010-2014

 Conclusiones



# Adquisición de activos *core business* a terceros



Las compañías energéticas verticalmente integradas están inmersas en un proceso de venta de "activos no estratégicos"

Buenas oportunidades de inversión que complementan la base del negocio de Enagás

Aprovechamiento de la amplia experiencia, conocimiento tecnológico y recursos operativos y financieros de la Compañía

40% Planta regasificación BBG

Propiedad de Enagás desde 2010

Activos de Transporte de Iberdrola (Gasoducto Escombreras)

Propiedad de Enagás desde 6 mayo 2011

40% planta regasificación Altamira

Propiedad de Enagás desde 13 sept 2011

41,94% Gascan

Entrada en el capital social el 16 sept 2011

100% Gaviota

Último permiso obtenido en sept 2011

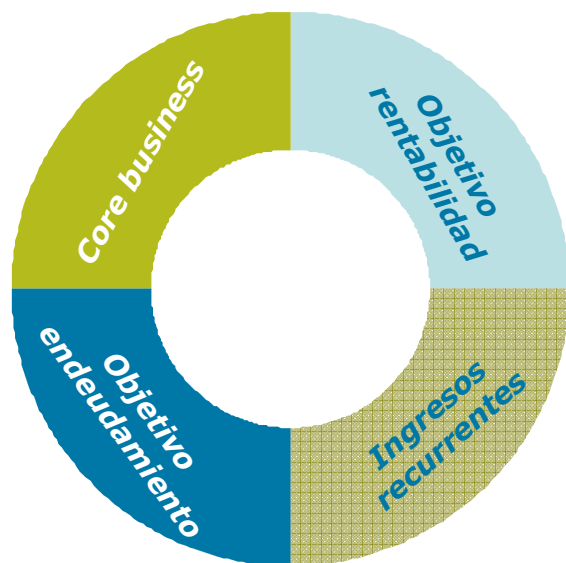
Dado el carácter regulado de los activos adquiridos o los contratos operativos firmados a largo plazo, las adquisiciones efectuadas proporciona un flujo recurrente de EBITDA

# Estrategia y ámbito de las adquisiciones



Estrategia

Ámbito



España

Activos regulados ligados a nuestra actividad

Unión Europea

Actuando como TSO, o mediante acuerdos con otros TSO europeos

Carácter General

*Know How* en GNL  
Plantas de regasificación y gasoductos

**En 2012 la Compañía continuará analizando posibles adquisiciones consistentes con esta estrategia y compatibles con el dividendo anunciado**

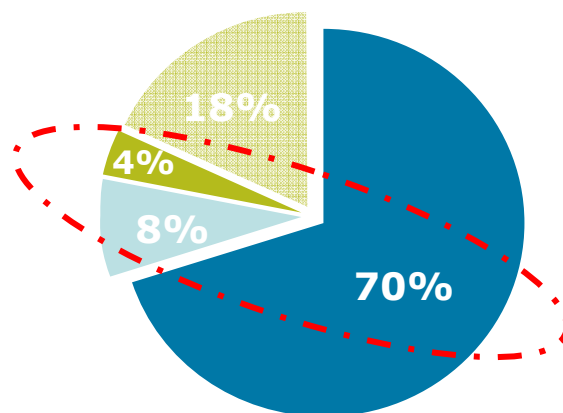
# Sumario



- Resultados 2011
- Objetivos 2012
- Regulación
- Adquisiciones core business
- Plan de Negocio 2010-2014**
- Conclusiones

# Inversiones 2010-2014

Estado de la inversión a realizar hasta 2014



**82% de la inversión prevista a realizar se encuentra en operación, en construcción o en fase muy avanzada de tramitación**

■ En construcción/operación    ■ En tramitación DIA  
■ DIA obtenida    ■ Pendiente Autoriz. Directa

- ✓ Alta credibilidad del plan de inversiones en base al status actual de autorizaciones
- ✓ A expensas de la aprobación de una nueva Planificación Obligatoria, Enagás espera un ritmo de inversión inferior a partir de 2015

# Política financiera



## Perfil de deuda

Vida media 6,1 años

### Ratings

AA- A2 A+  
S&P M Fitch

Apalancamiento 64,8%

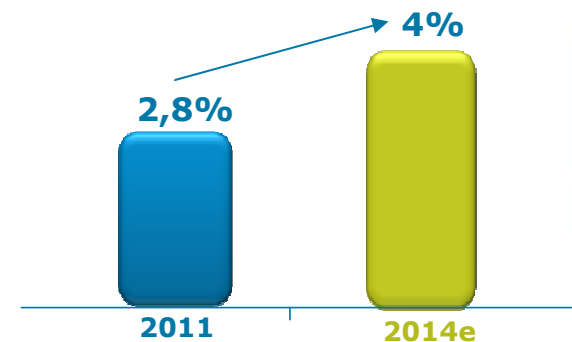
Sólido perfil financiero

## Disponibilidades financieras 31/12/11

€ 2.126 mill

Recursos financieros suficientes y a buen coste para hacer frente al plan inversor

## Prudente estimación del coste medio de la deuda a futuro



El coste medio de la deuda estimado en las proyecciones del plan estratégico aumenta hasta el 4% en 2014

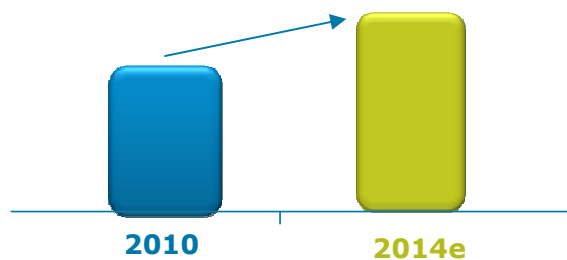


# Crecimiento en resultados y dividendo

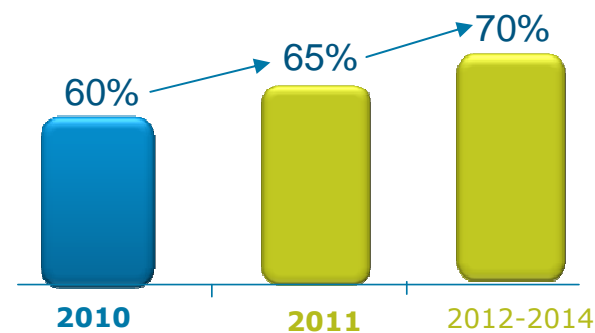
## Beneficio Neto

TACC 2010-2014

~+7%



## Pay-Out



Sólida base de activos fruto del constante esfuerzo inversor

Riguroso control de costes operativos y financieros

Retribución al accionista compatible con plan inversor y objetivos de endeudamiento

Nota: Los incrementos del Pay Out aprobados por el Consejo de Administración aplicados a los resultados de 2011 y 2012 se someterán a la aprobación en las Juntas Generales de Accionistas a celebrar en los años 2012 y 2013 respectivamente, de acuerdo con la legislación societaria española.

# Responsabilidad corporativa



**Enagás ha alcanzado el liderazgo del sector *Utilities* a nivel mundial en el índice *Dow Jones Sustainability Index (DJSI)*, convirtiéndose en una de las 19 empresas líderes a nivel mundial**

- ▶ **Enagás es miembro de otros índices relevantes en el ámbito de sostenibilidad: FTSE4Good, Ethibel Pioneer & Excellence, STOXX ESG Leaders**
- ▶ **El compromiso de Enagás con el Cambio Climático ha sido reconocido con su inclusión en el Carbon Disclosure Leadership Index (CDLI) del Informe CDP Iberia 125, que analiza a las 125 mayores compañías de España y Portugal**
- ▶ **Enagás, como compañía líder en reporte corporativo, participa en una iniciativa internacional liderada por el International Integrated Reporting Committee (IIRC) para la elaboración de informes integrados compartiendo conocimiento y mejores prácticas en la materia**
- ▶ **Estos resultados se han conseguido gracias a la implantación del Modelo de Gestión Sostenible de Enagás, que a través del Plan Director de Calidad, Excelencia y Sostenibilidad, refuerza la apuesta estratégica que realiza Enagás por la Responsabilidad Corporativa**



# Sumario

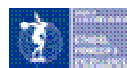
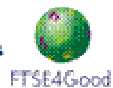


- Resultados 2011
- Objetivos 2012
- Regulación
- Adquisiciones core business
- Plan de Negocio 2010-2014
- Conclusiones**

# Conclusiones



- ▶ **Enagás ha superado por quinto año todos los objetivos fijados en el Plan Estratégico**
- ▶ **La buena marcha de la inversión, el control de costes (operativos y financieros) y la mejora en la política de dividendo permiten establecer en 2012 un objetivo de crecimiento del EBITDA y del dividendo del 8%**
- ▶ **En 2012 La Compañía prevé inversiones y activos puestos en explotación de €550 mill y €750 mill respectivamente**
- ▶ **Estabilidad regulatoria: Orden IET/3587/2011 (Retribución 2012 de actividades reguladas) mantiene las metodologías retributivas ya establecidas en años anteriores**
- ▶ **Recursos financieros suficientes y a buen coste para hacer frente al plan inversor**
- ▶ **Enagás aprovechará su *know how* del negocio para continuar examinando nuevos activos *core business* manteniendo una estricta disciplina financiera y estratégica**



Conference call-Webcast  
Resultados 2011  
[www.enagas.es](http://www.enagas.es)  
[investors@enagas.es](mailto:investors@enagas.es)

