



**G**  
**A** 2011



# Introducción



**Compromisos cumplidos y superados por cuarto año consecutivo**

# Introducción



**Plan Estratégico 2010-2014 sólido y prudente**

## Entorno económico



Crisis de deuda  
soberana



Fuertes ajustes



Replanteamiento  
de inversiones

## Nuestro enfoque estratégico



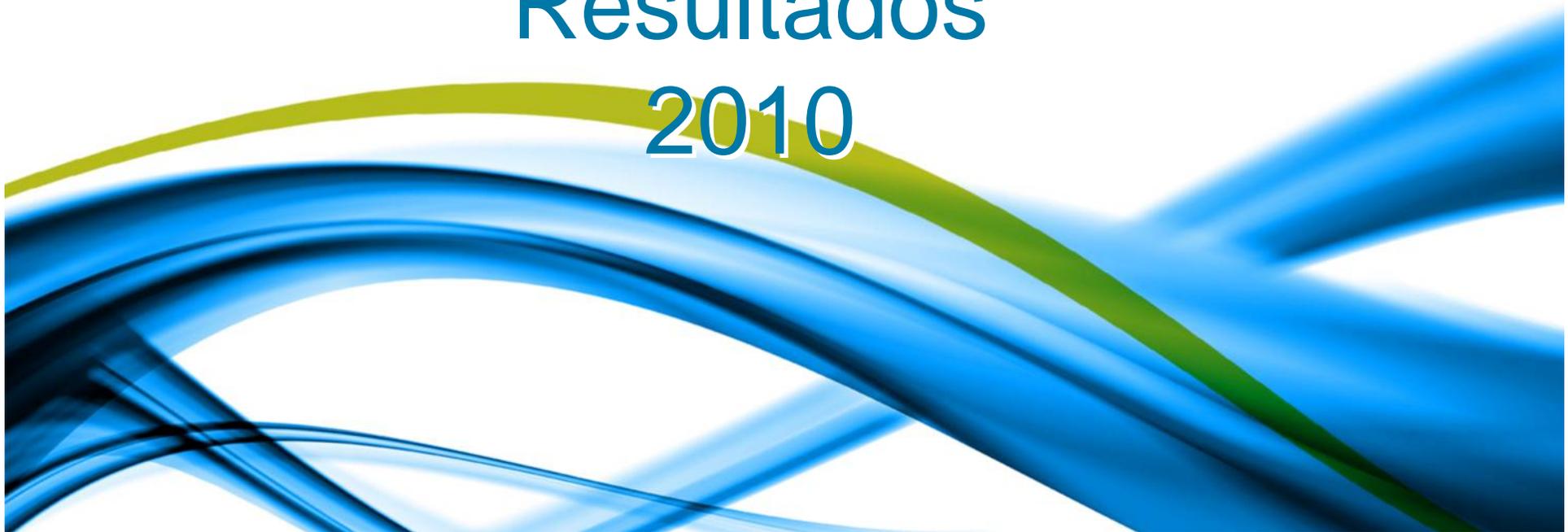
**Plan de crecimiento realista**

**Intensificación de la política de eficiencia**

**Marco retributivo estable**

**Creación de valor asegurada**

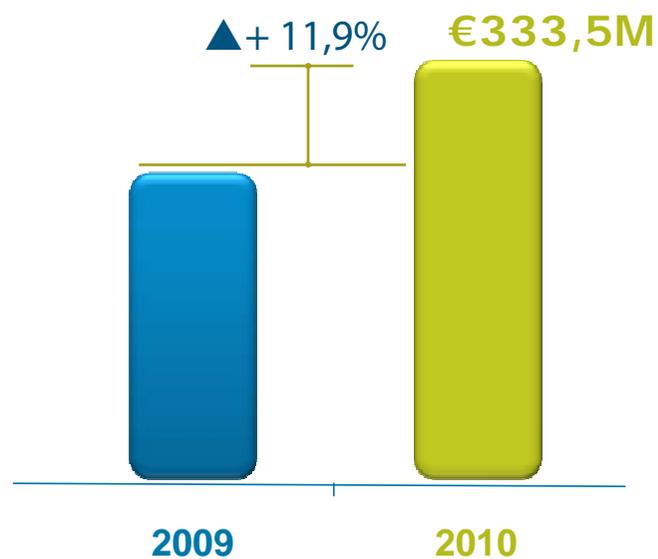
# Resultados 2010



## Resultados 2010



### Beneficio Neto



**Objetivo inicial ampliamente superado**

## Resultados 2010



EBITDA



Importante crecimiento a nivel operativo

# Resultados 2010



**Ejecución rigurosa del plan de inversiones:**  
▲ +11,4%  
Ingresos Regulados

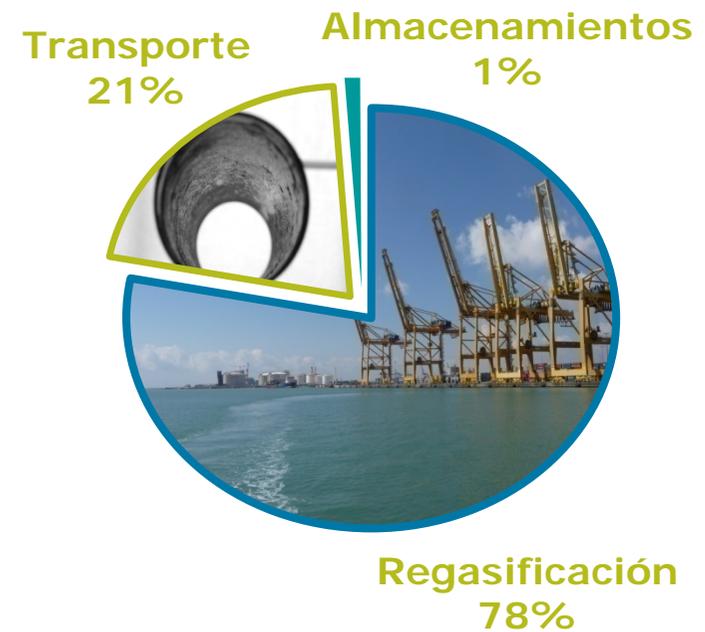
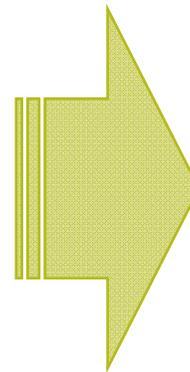


**Intensificación Plan de Eficiencia:**  
▲ +4% Gastos Operativos

**Coste financiero medio más bajo de las Compañías no financieras del I bex:**  
2,7%

**Factores clave para el éxito en resultados**

# Inversiones 2010



Inversión de €3.000M en el periodo 2007-2010

# Activos puestas en operación



Correcto cumplimiento del calendario de ejecución

## Adquisiciones 2010



100% Gaviota



40% BBG

### Consolidación como transportista **único**

Nota: La Compañía esta pendiente de recibir las últimas autorizaciones del almacenamiento subterráneo de Gaviota

# Adquisiciones



*Core Business* de la Compañía



Objetivos de rentabilidad

Objetivos de endeudamiento

**Estricta disciplina financiera y estratégica**



**G**  
**A** 2011

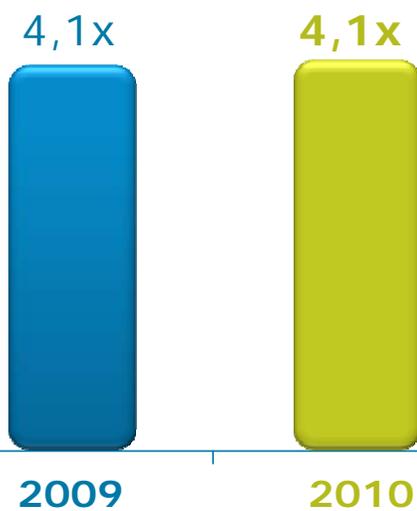


# Financiación

## Deuda Neta

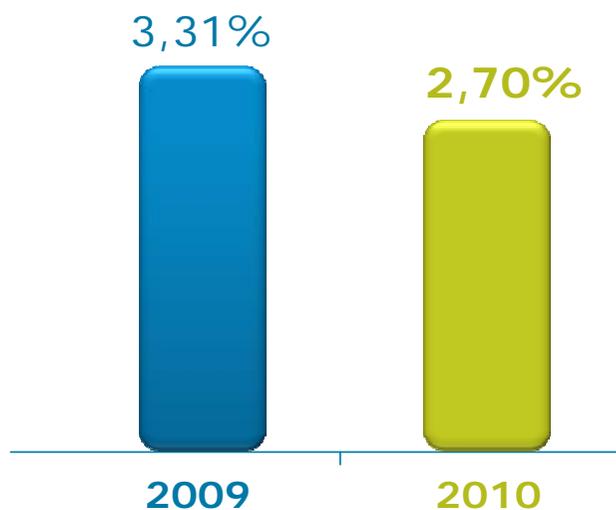


## Deuda Neta/EBITDA

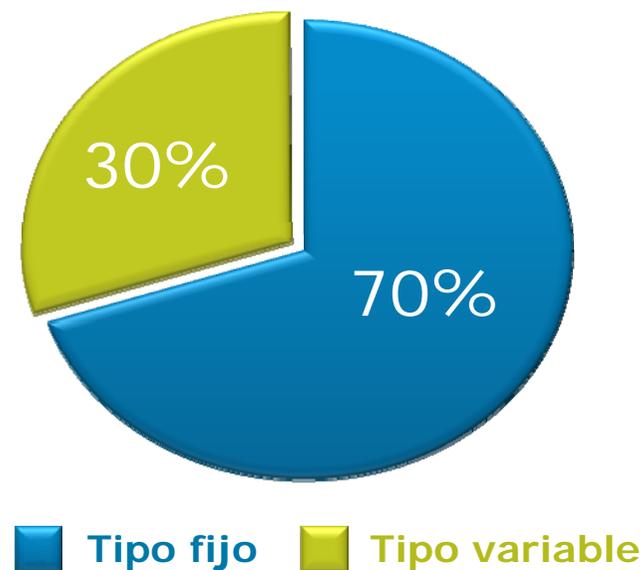


# Financiación

Coste medio



Estructura deuda



Disponibilidades financieras



€ 2.069M

Elevado nivel de solvencia

## Ratings



AA-



A2



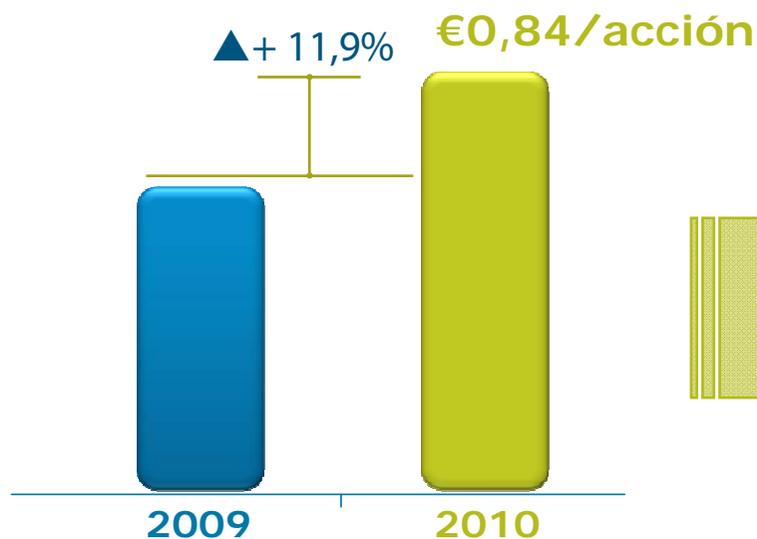
A+

Ratings y perspectiva estable confirmados en 2010

Dividendo



# Dividendo



Dividendo complementario  
€0,53/acción

**Dividendo total 2010: €0,84/acción**



# Evolución bursátil

# Evolución bursátil



**Tónica positiva de los principales mercados**

**Mal año para la bolsa española**

**Percepción de riesgo sobre España**

**Crisis de riesgo soberano**

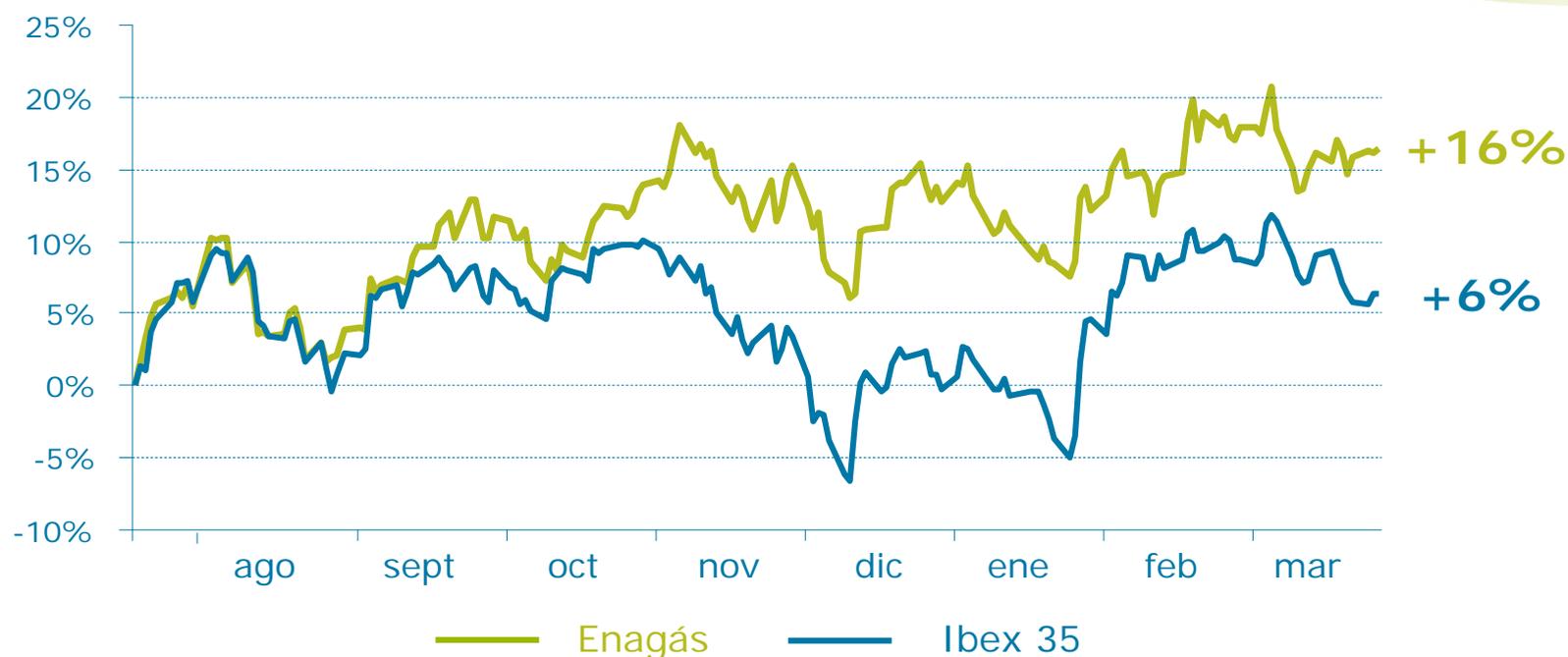
## Evolución bursátil en 2010



14 puntos mejor que el Ibex 35 en 2010

Mejor valor entre las compañías de electricidad y gas del índice

## Evolución bursátil

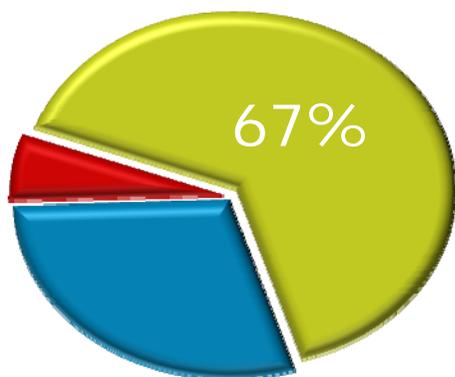


**Desde la actualización estratégica la acción ha subido un 16%**

Nota: Las series están actualizadas hasta el día 11 de marzo

## Evolución bursátil

Recomendaciones de analistas



■ Comprar ■ Mantener ■ Vender

Precio Objetivo: 17,7€

Roadshows  
Webcast  
Conferencias  
Reuniones

TRANSPARINCIA



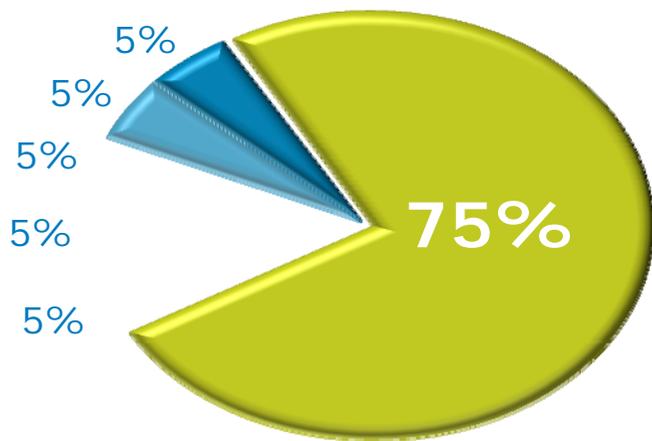
Compromiso con la transparencia

# Accionariado



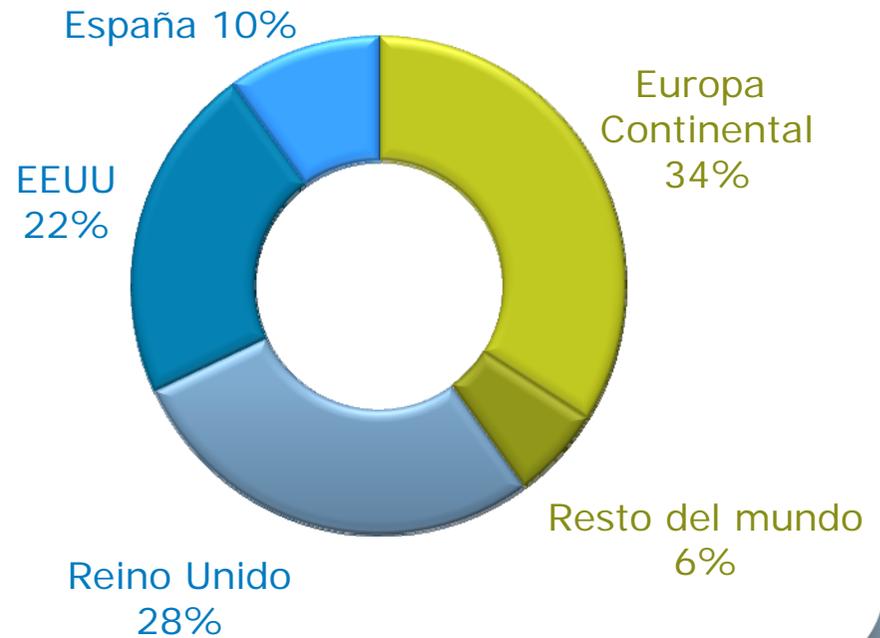
# Accionariado

Estructura accionarial



- Free float      SEPI
- Cajastur      Oman Oil Corporation
- Sagane      BBK

Free float

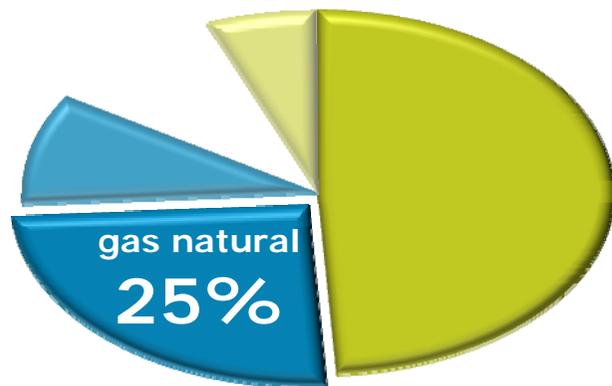




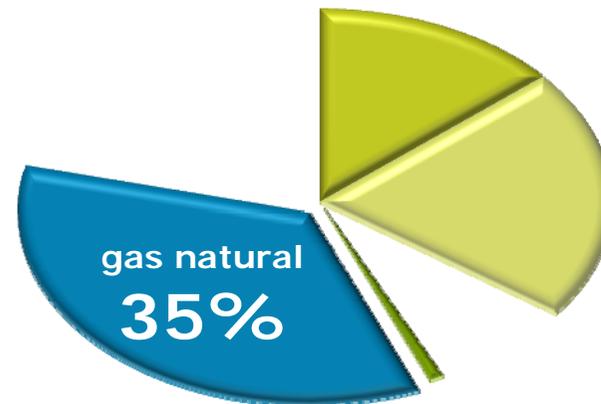
Entorno  
Operativo

# Importancia del gas natural

*Energía primaria 2010*



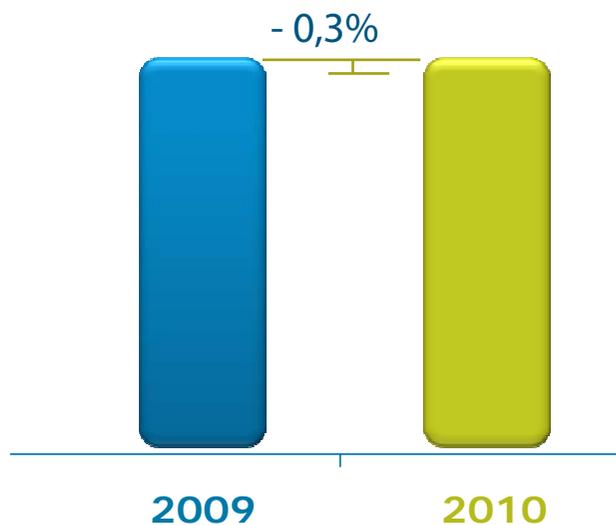
*Cobertura demanda eléctrica 2010*



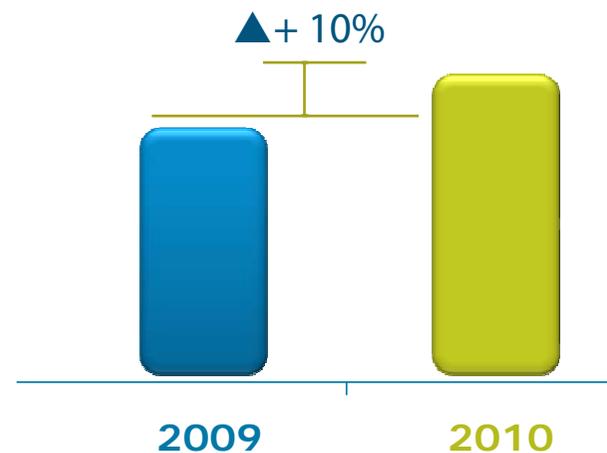
# Demanda de gas natural 2010



Demanda total



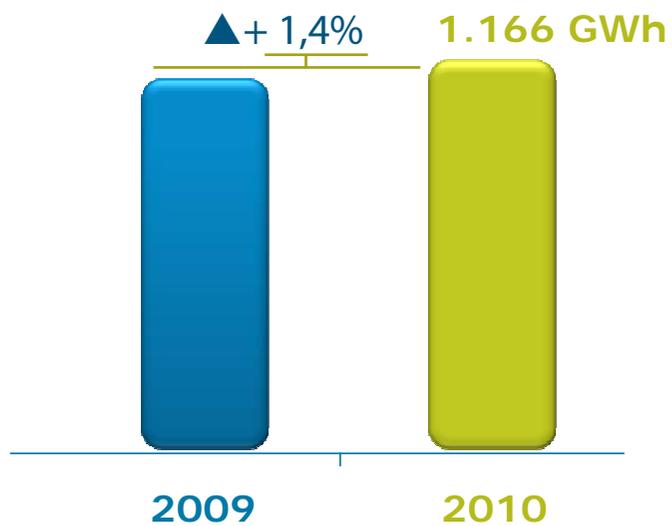
Demanda convencional



Recuperación del consumo industrial y doméstico

## Puntas de demanda 2010

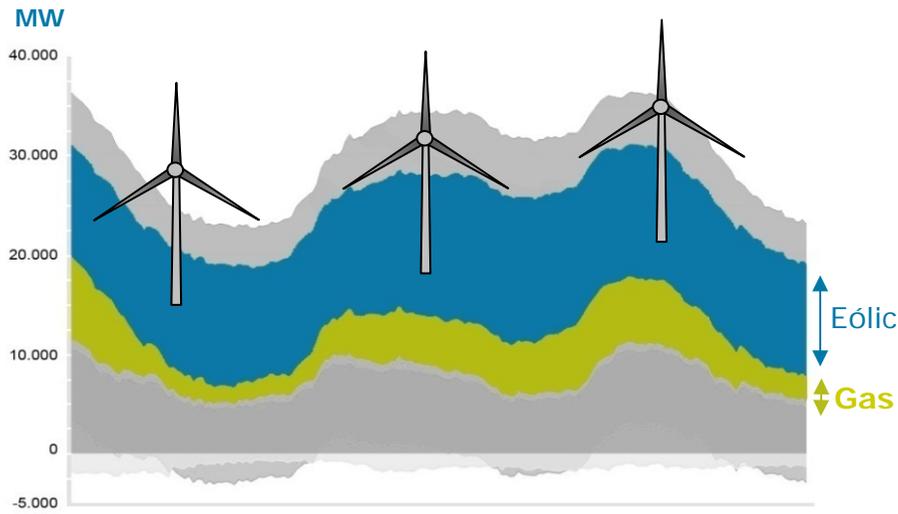
Demanda convencional



Sistema dimensionado para puntas

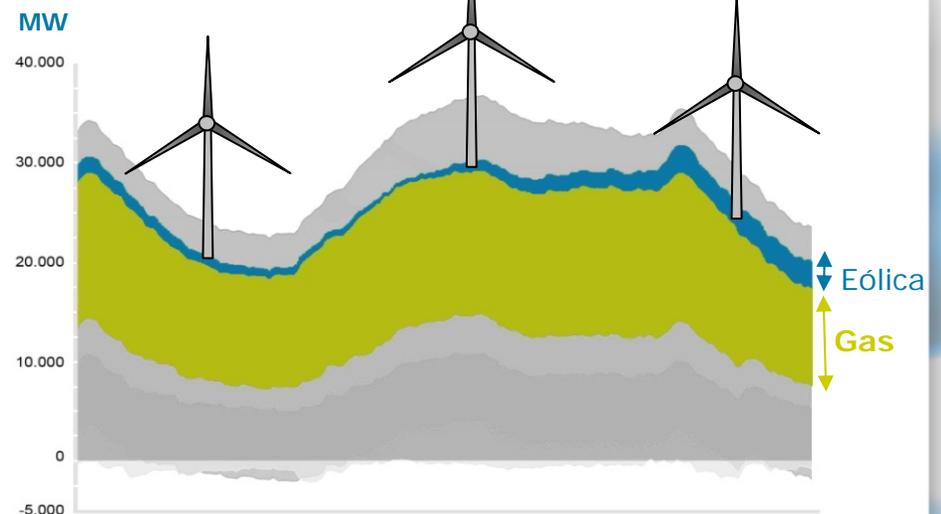
# Importancia del gas natural

9/Nov/2010: Energía eólica 46%



■ Generación de electricidad con energía eólica

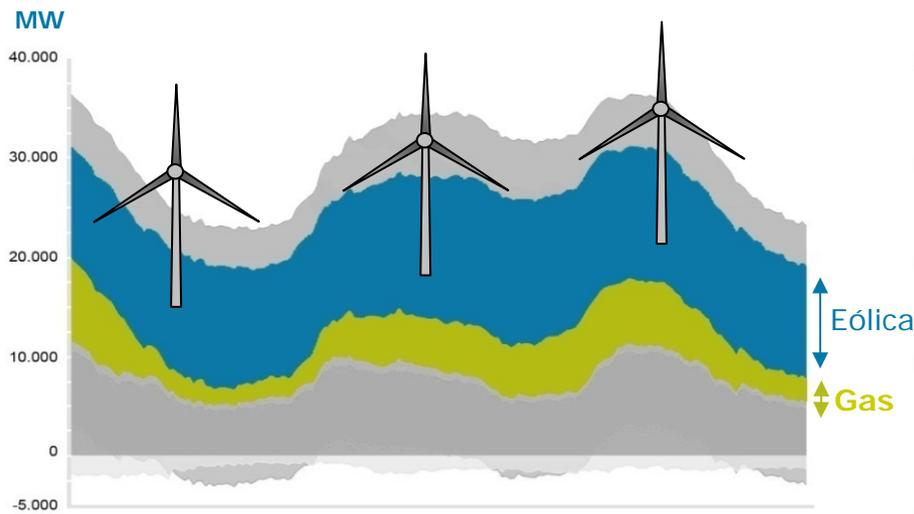
27/Ago/2009: Energía eólica 1%



■ Generación de electricidad con gas natural

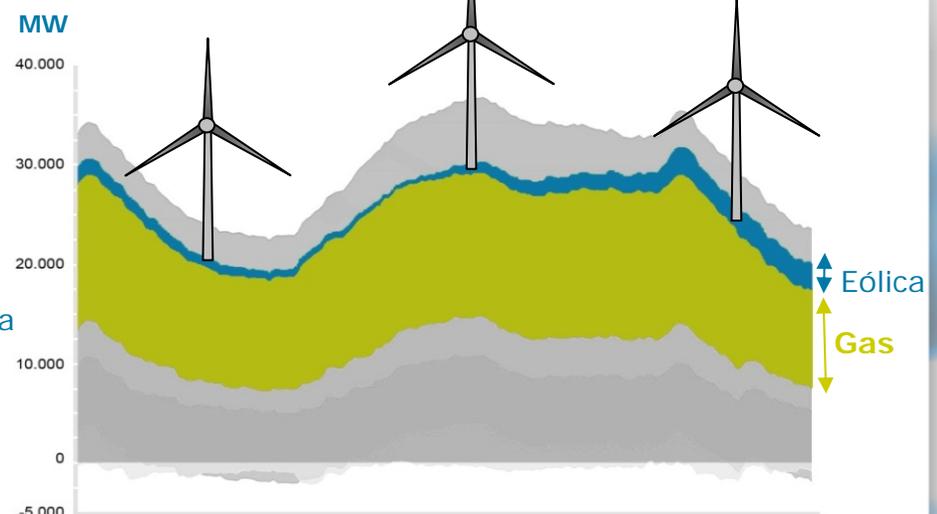
# Importancia del gas natural

9/Nov/2010: Energía eólica 46%



■ Generación de electricidad con energía eólica

27/Ago/2009: Energía eólica 1%



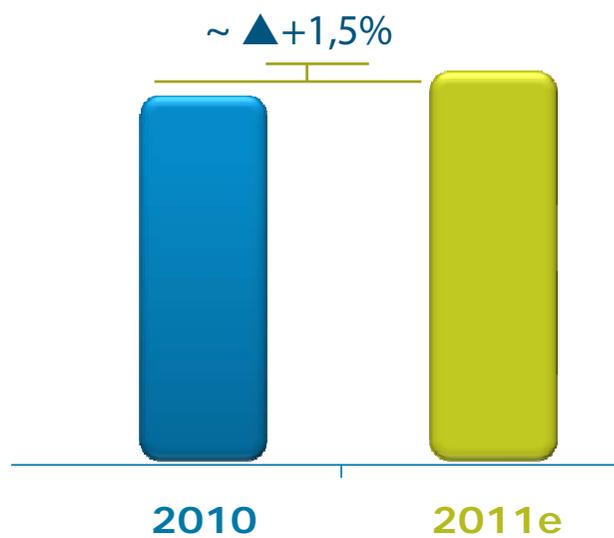
■ Generación de electricidad con gas natural

Facilita el desarrollo de las energías renovables y el correcto funcionamiento del sistema energético español

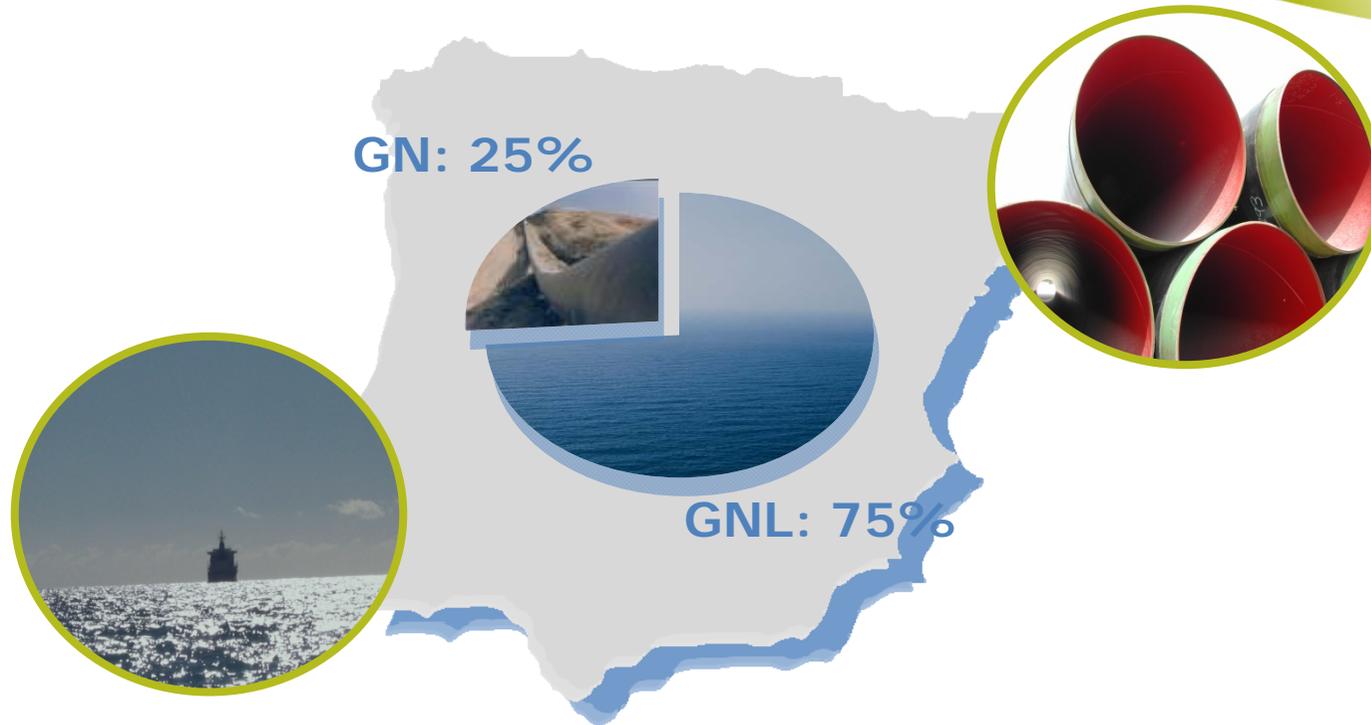
# Previsión demanda 2011



Demanda total

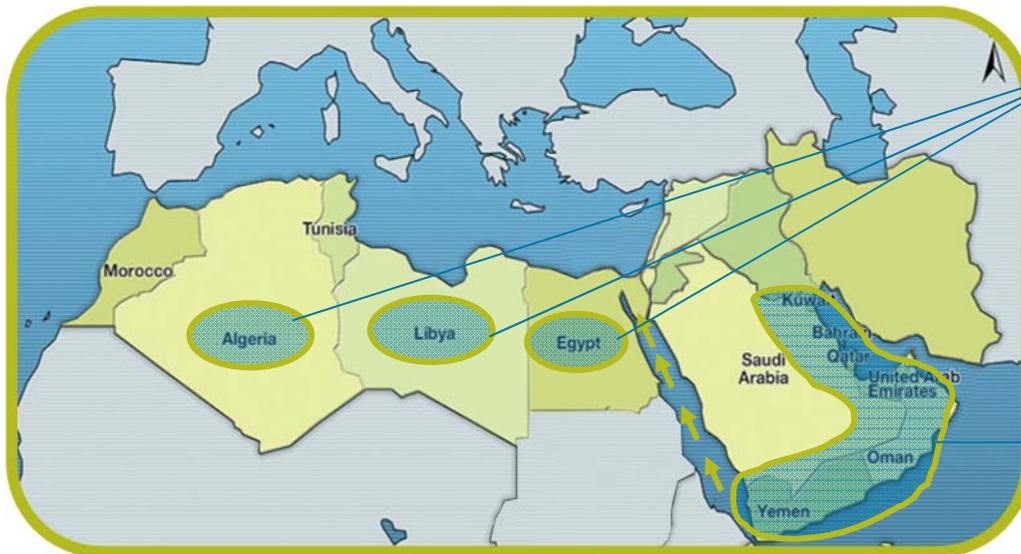


## Oferta 2010



Importancia del **GNL** para **nuestro Sistema**

## Procedencia de suministro



Gas natural  
Norte de África  
**40%**

GNL Canal de Suez  
**16%**

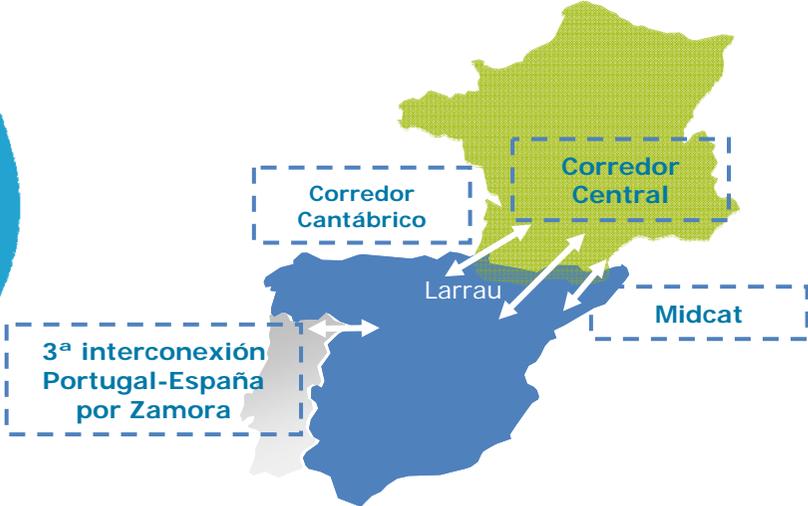
¿Podría **afectar** a la **seguridad de suministro**?....

# Infraestructuras necesarias

Almacenamiento subterráneo



Conexiones internacionales



Inversiones claves para garantía de suministro

# Gasoducto Medgaz



— Gasoducto submarino Medgaz  
— Enagás

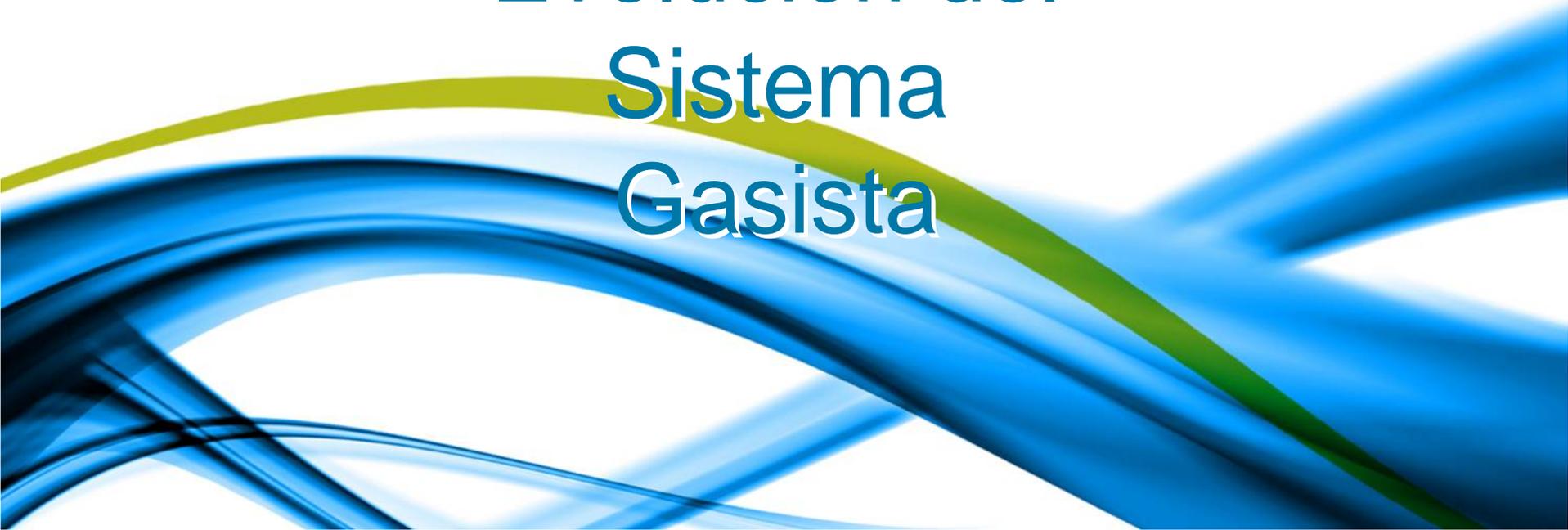
Gasoducto Almeria-Chinchilla



EC Chinchilla



Medgaz alcanzará su pleno sentido con el desarrollo de la nueva interconexión con Europa, Midcat



# Evolución del Sistema Gasista

# Transporte

Duplicación Castelnou-Tivissa



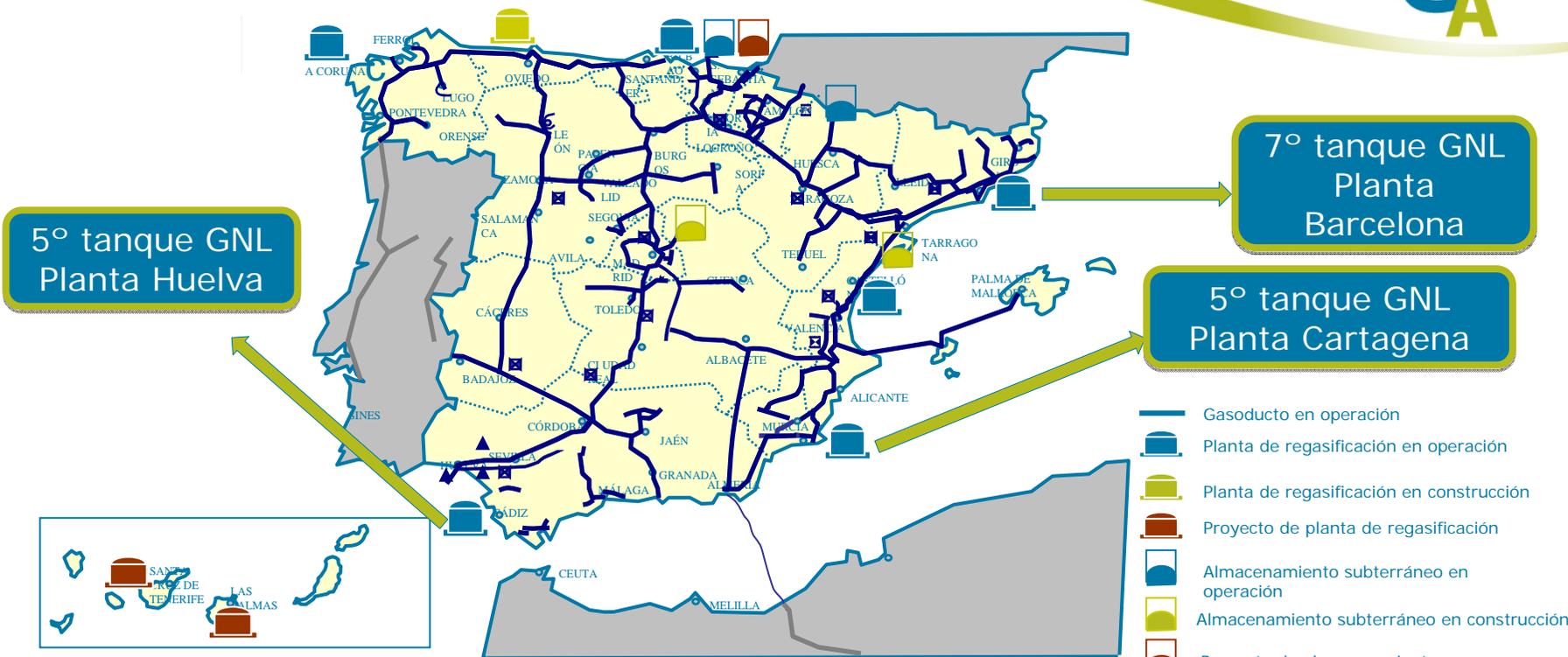
EC Montesa



- Gasoducto en operación
- Planta de regasificación en operación
- Planta de regasificación en construcción
- Proyecto de planta de regasificación
- Almacenamiento subterráneo en operación
- Almacenamiento subterráneo en construcción
- Proyecto de almacenamiento
- Estación de compresión

9.000 Km. de gasoductos

# Regasificación



5º tanque GNL  
Planta Huelva

7º tanque GNL  
Planta Barcelona

5º tanque GNL  
Planta Cartagena



- Gasoducto en operación
- Planta de regasificación en operación
- Planta de regasificación en construcción
- Proyecto de planta de regasificación
- Almacenamiento subterráneo en operación
- Almacenamiento subterráneo en construcción
- Proyecto de almacenamiento
- Estación de compresión

Capacidad almacenamiento GNL +18%

# Regasificación

El Musel (2012)

40% BBG



## Almacenamiento subterráneo

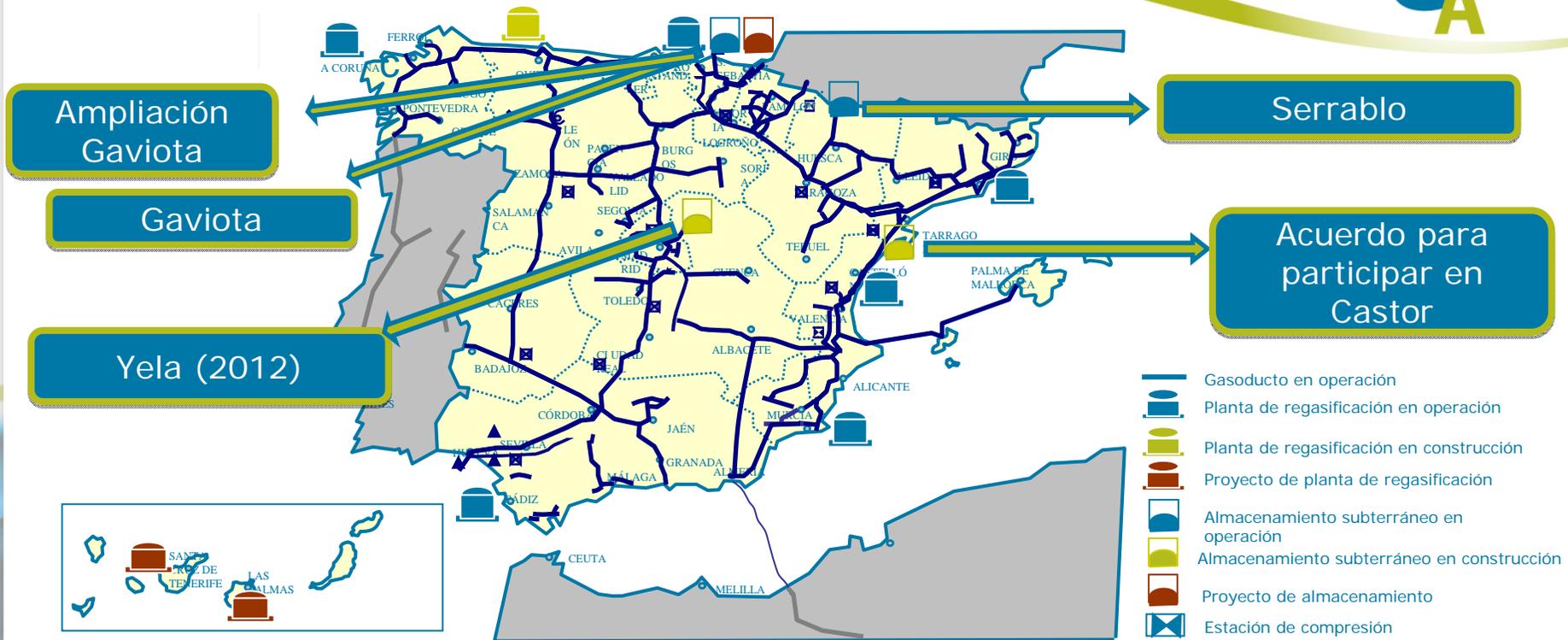


**Cruciales para la seguridad de suministro**

**Capacidad de almacenamiento muy inferior a la media europea**

**Asignatura pendiente de nuestro Sistema**

# Almacenamiento subterráneo



Imprescindibles todos los proyectos planificados



**G**  
**A** 2011



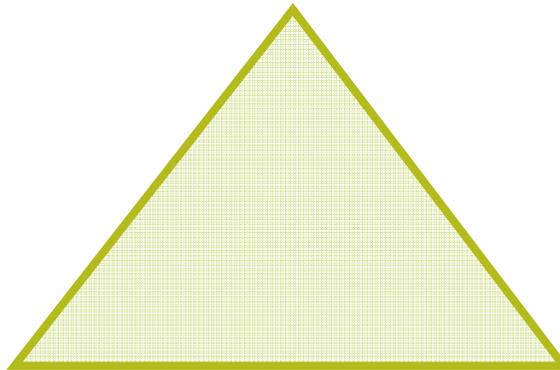
# Regulación

The image features a dynamic, abstract graphic at the bottom. It consists of several thick, flowing lines in shades of blue and green, curving and overlapping to create a sense of movement and depth. The lines are set against a plain white background.

# Regulación



Sector gasista sin déficits acumulados



Precios de mercado en un sector totalmente liberalizado

Estabilidad regulatoria

# Regulación



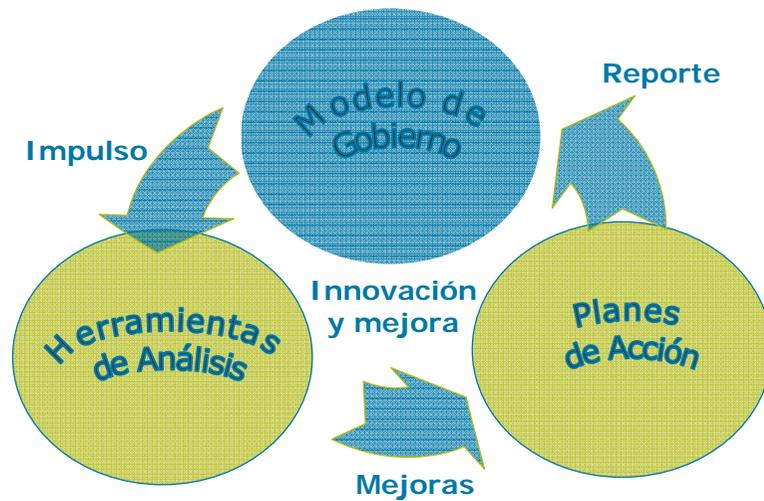
Transparencia y colaboración con reguladores



# Responsabilidad Corporativa

# Plan Director de Calidad, Excelencia y Sostenibilidad

## Modelo de Gestión Sostenible



## Buen Gobierno Corporativo



**Comisión de Nombramientos, Retribuciones y RSC**

**Nombramiento del presidente de esta comisión como *Independent Leading Director***

**Voto electrónico**

**Foro del Accionista**

# Medioambiente



**Estrategia ambiental enfocada en la eficiencia energética y la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero**

# Recursos Humanos



## Evolución plantilla



Incremento sostenido de la **plantilla** con el crecimiento de la **base de activos** y **resultados**

# Estrategia RRHH 2007-2010



Rejuvenecimiento  
de la plantilla



Disminución de un  
7% de la edad  
media



Tecnificación



61% de las  
incorporaciones  
son titulados



Mayor presencia  
de la mujer



23% de la plantilla  
total 2010

# Responsabilidad Corporativa



## Plan de igualdad de Enagás Porque no nos da igual.

En Enagás creemos que la igualdad de oportunidades dentro de la Compañía más que un derecho, es un deber.

Y como no nos da igual, estamos impulsado un plan de igualdad que además de buscar la plena integración de la mujer en nuestro entorno profesional, persigue que todos tengamos los mismos derechos y deberes en el trabajo.

La igualdad es cosa de todos.

Porque a ti tampoco te da igual.



Compromiso con la igualdad

Además, si tras ver el spot realizas el test que te adjuntamos y nos lo envías a la dirección [enagas.efr@enagas.es](mailto:enagas.efr@enagas.es) recibirás un obsequio, especialmente diseñado para que recuerdes en todo momento la importancia de la conciliación. El plazo para remitir el test cumplimentado finaliza el 17 de Enero.

¿Te apuntas a la conciliación?  
Conciliación, mejor para ti. Mejor para todos.



efr  
empresa

Compromiso con conciliación de la vida personal y profesional

# Responsabilidad Corporativa



Reconocimientos a **nuestra** apuesta por la **Calidad**

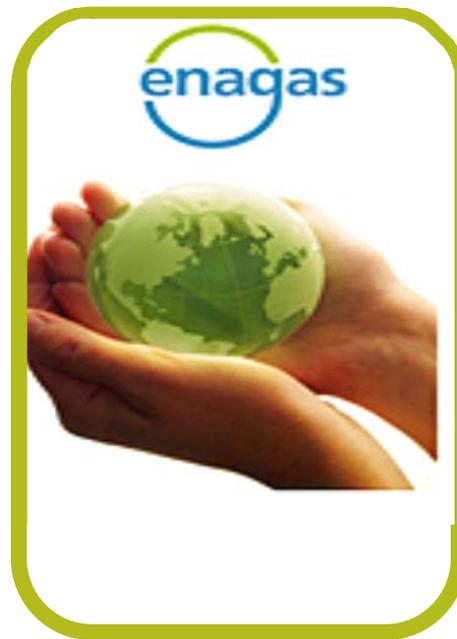
# Responsabilidad Corporativa



FTSE4Good



AA1000



Dow Jones Sustainability Indexes



Reconocimientos a nuestra apuesta por la **Excelencia** y **Sostenibilidad**



Compromisos  
cumplidos  
2007-2010

## Objetivos cumplidos desde 2007

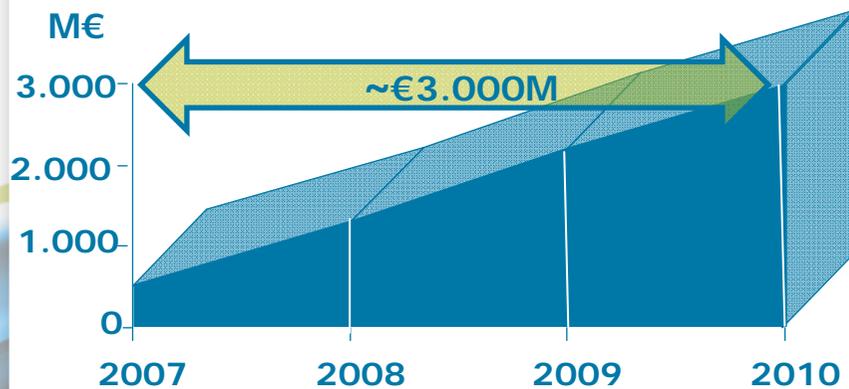


Enagás ha cumplido con los objetivos anunciados en su Plan Estratégico a pesar del entorno económico de los últimos años

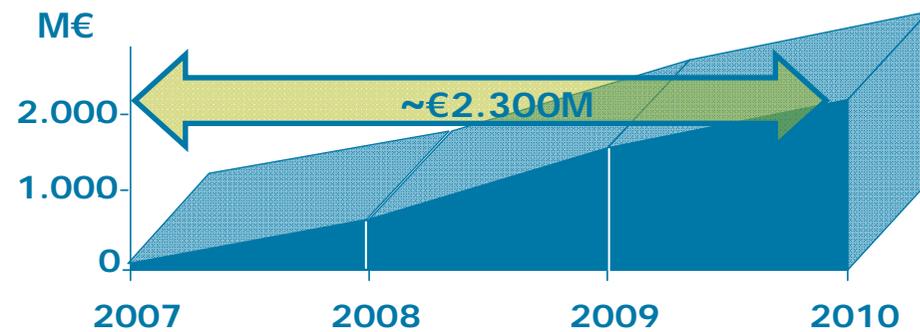
# Inversiones acumuladas



## Inversión en el periodo

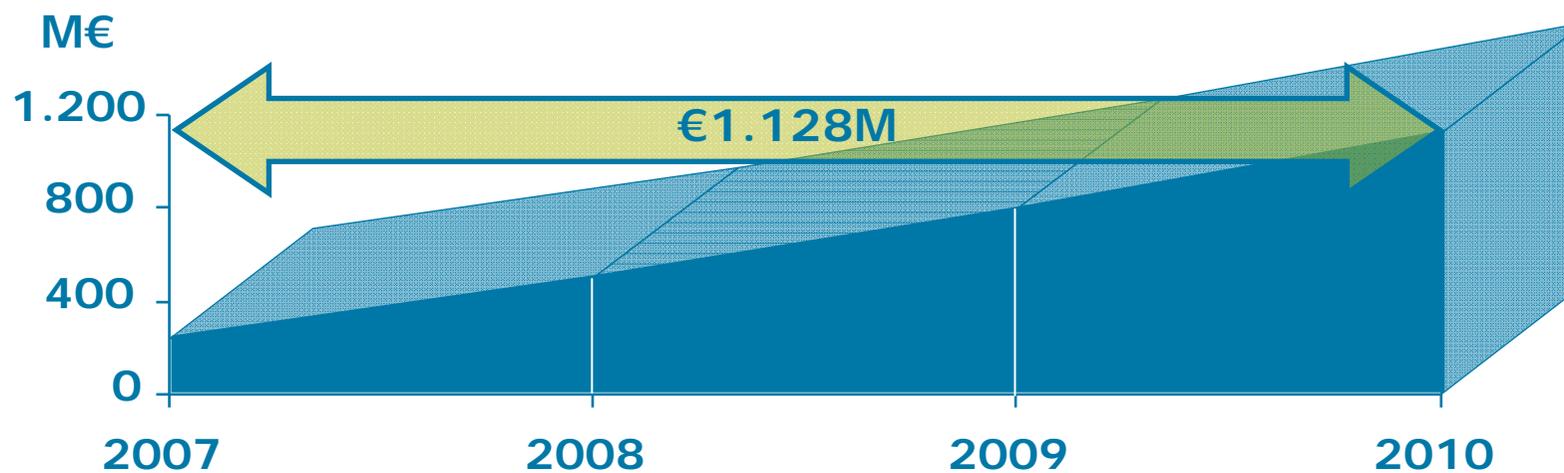


## Nuevos activos en operación



Mayor ciclo inversor en la historia de Enagás

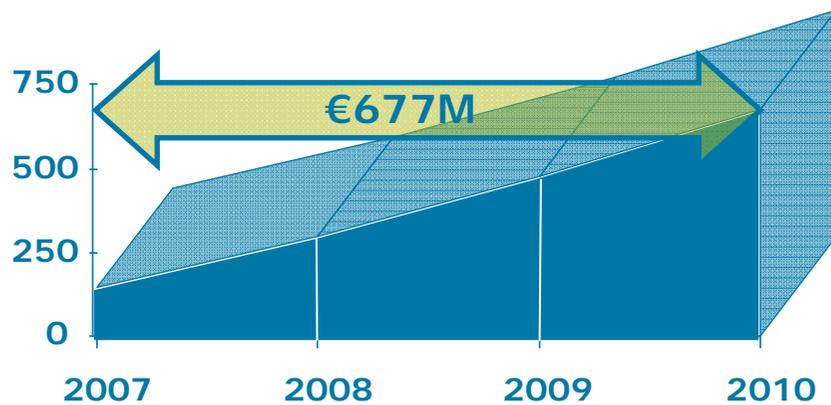
# Beneficio Neto acumulado



TACC Beneficio Neto +12%

# Dividendo y fondos propios

## Dividendo acumulado



## Fondos propios



# Financiación



Refinanciaciones exitosas

Primeras emisiones de bonos

Coste de la deuda más bajo del sector

Excelente nivel de disponibilidades financieras

**Ratings y perspectiva confirmados en el periodo**

## Evolución bursátil

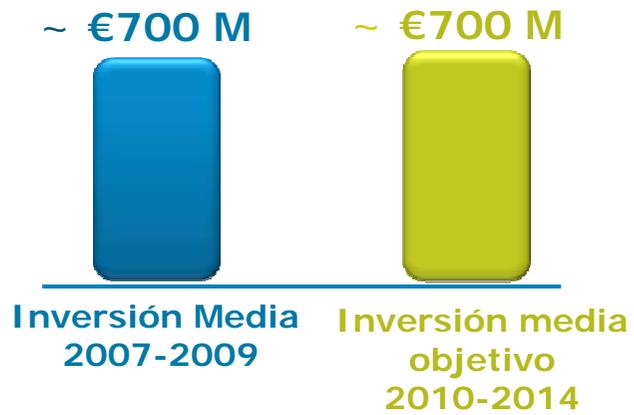


En el **periodo 2007-2010** la **acción de Enagás** ha sido **mejor que el Ibex en 13 puntos porcentuales**

# Plan Estratégico 2010-2014

A decorative graphic at the bottom of the page consists of several overlapping, wavy lines in shades of blue and green. The lines flow from the left side towards the right, creating a sense of movement and depth. The colors transition from a light blue on the left to a darker blue and then a greenish-blue on the right.

# Inversiones 2010-2014



Continuando el **esfuerzo** **inversor**

## Inversiones 2010-2014



*70% de las inversiones se encuentran en operación, en construcción o en fase muy avanzada*



*Plan de inversiones basado en la Planificación 2008-2016 y en la Orden Ministerial ITC 2906/2010*

**Alta credibilidad y solidez del plan de inversiones**

# Plan estratégico 2010-2014

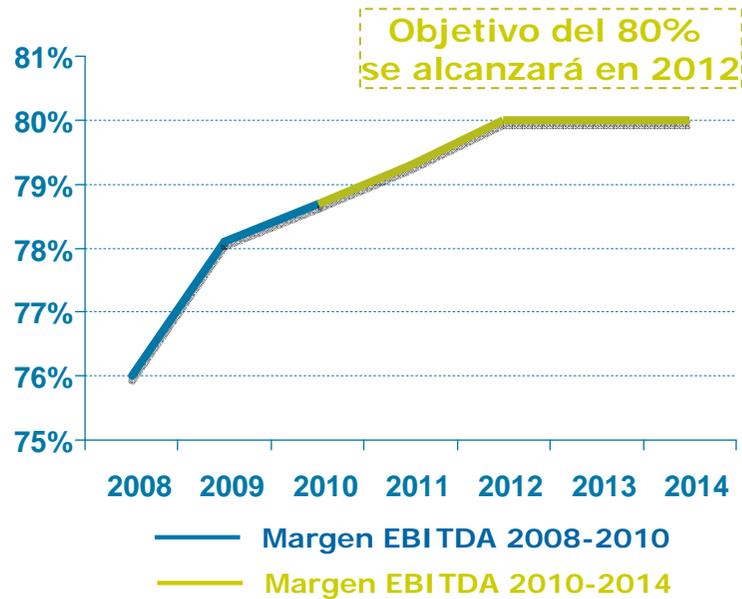


**Creación de valor asegurada**

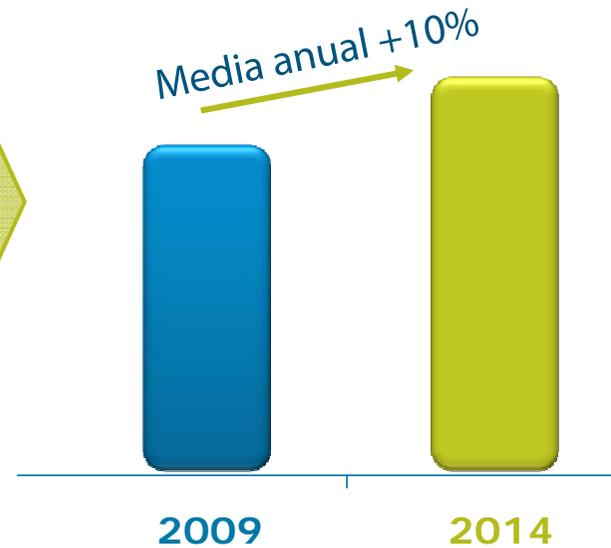
# Plan estratégico 2010-2014



## Margen EBITDA



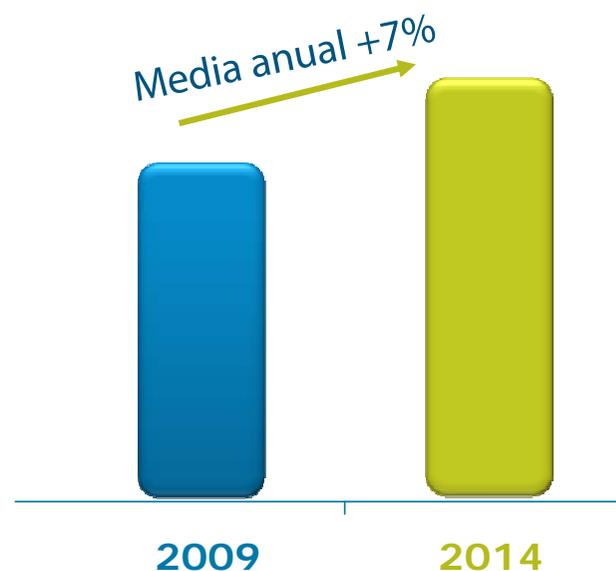
## TACC EBITDA



Enfoque en **eficiencia** y **control de costes**

## Plan estratégico 2010-2014

### TACC Beneficio Neto y dividendo

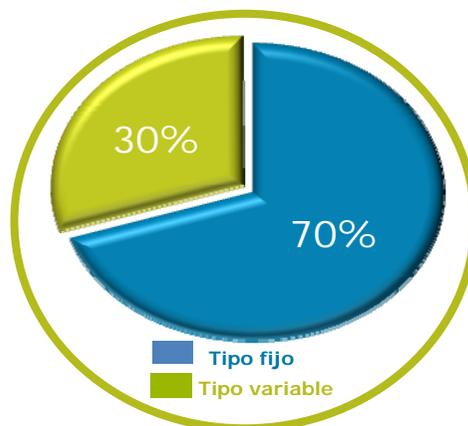


Prudencia en hipótesis utilizadas de coste financiero

# Plan estratégico 2010-2014



Recursos financieros para todo el plan de inversiones



Estructura objetivo de la deuda



Coste medio de la deuda óptimo para la totalidad del plan

# Ejercicio 2011



## Ejercicio 2011



- 1.- Crecimiento a doble dígito del EBITDA
- 2.- Crecimiento del Beneficio del 5%
- 3.- Invertir y poner en marcha activos por valor de 650 millones de euros
- 4.- Continuar estudiando posibles adquisiciones

En la senda de **objetivos** del **Plan Estratégico**

## Ejercicio 2011



**A** partir de 2014, **Enagás** realizará las inversiones incluidas en la **Planificación Obligatoria 2012-2020**, actualmente en elaboración y con **aprobación** prevista en el **segundo semestre de 2011**

# Conclusión



## Conclusión



Estrategia  
actualizada



Objetivos  
superados por  
cuarto año



Inversión al  
ritmo  
establecido

## Papel clave de Enagás



*Para desarrollar  
almacenamientos  
imprescindibles  
en el Sistema*

*Para hacer  
posible el uso de  
las energías  
renovables*



*Para garantizar el  
suministro en  
nuestro papel de  
gestor técnico del  
sistema en un  
entorno geopolítico  
complejo*

*Para desarrollar  
interconexiones  
necesarias con  
Europa*

## Papel clave del **gas natural**



Los **acontecimientos** recientes en el **mundo** reafirman el **papel** de la **cadena** de **gas natural** como **elemento clave** en los **sistemas energéticos**



**G**  
**A** 2011





# Propuestas a la Junta

## Propuestas a la Junta



1. Examen y aprobación de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio social 2010
2. Aprobación, en su caso, de la propuesta de aplicación del resultado de Enagás, S.A correspondiente al ejercicio social 2010
3. Aprobación, en su caso, de la gestión del Consejo de Administración de Enagás, S.A. correspondiente al ejercicio social 2010
4. Reelección de la firma Deloitte S.L. como Auditor de Cuentas de Enagás, S.A. y su Grupo consolidado para el ejercicio 2011
5. Modificación de Estatutos sociales
6. Modificación del Reglamento de la Junta
7. Ratificación, nombramiento, renovación o reelección de miembros del Consejo de Administración
8. Aprobación de la retribución de los miembros del Consejo de Administración para el ejercicio 2011
9. Autorización al Consejo de Administración para emitir obligaciones u otros títulos de renta fija
10. Informe explicativo sobre los elementos contemplados en el artículo 116 bis de la Ley de Mercado de Valores
11. Delegación de facultades para complementar, desarrollar, ejecutar, subsanar y formalizar los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas



**G**  
**A** 2011

