

Rapport MutuaValue

Enagas

BMEX:ENG

Pays	Spain			
Industrie	Energy			
Supersecteur	Energy			
Secteur	Oil, Gas and Coal			
Sous Secteur	Pipelines			
Employés	1 312			
Chiffre d'affaires 2023	914	mEUR	PER 2023	11,7
Résultat net 2023	343	mEUR	Dividend Yield 2023	11,3%
Market Cap 31.12.2023	3 989	mEUR	Béta boursier	0,61
Cours au 31.12.2023	15,3	EUR		

Enagas SA est une société basée en Espagne dont l'activité principale est le transport de gaz. Les activités de la société sont divisées en trois secteurs d'activité : infrastructure, gestion technique et activités non réglementées. La division Infrastructure est structurée en trois domaines : le transport de gaz, qui offre le transport de gaz via un réseau de pipelines ; La regazéification, qui transforme le gaz naturel liquéfié (GNL) en gaz et le stocke dans des réservoirs cryogéniques, et le stockage, qui exploite des installations souterraines de stockage de gaz naturel. La division de la gestion technique se concentre sur la coordination du processus d'accès, de stockage, de transport et de distribution, l'entretien de l'infrastructure gazière et la continuité et la sécurité de l'approvisionnement en gaz. La division Activités non réglementées comprend les opérations et transactions déréglementées. La société est présente dans un certain nombre de pays, tels que l'Espagne, la Grèce, l'Albanie, l'Italie, le Mexique, le Chili et le Pérou

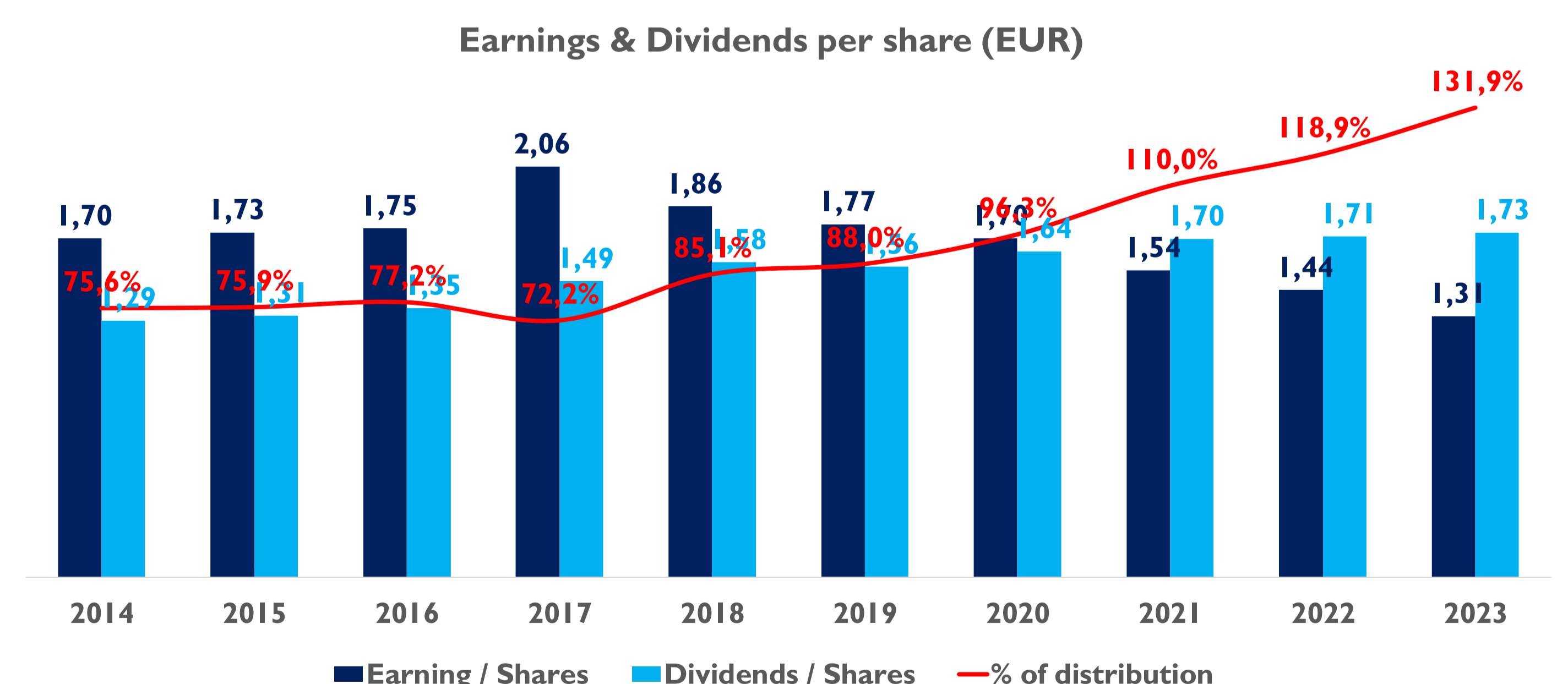
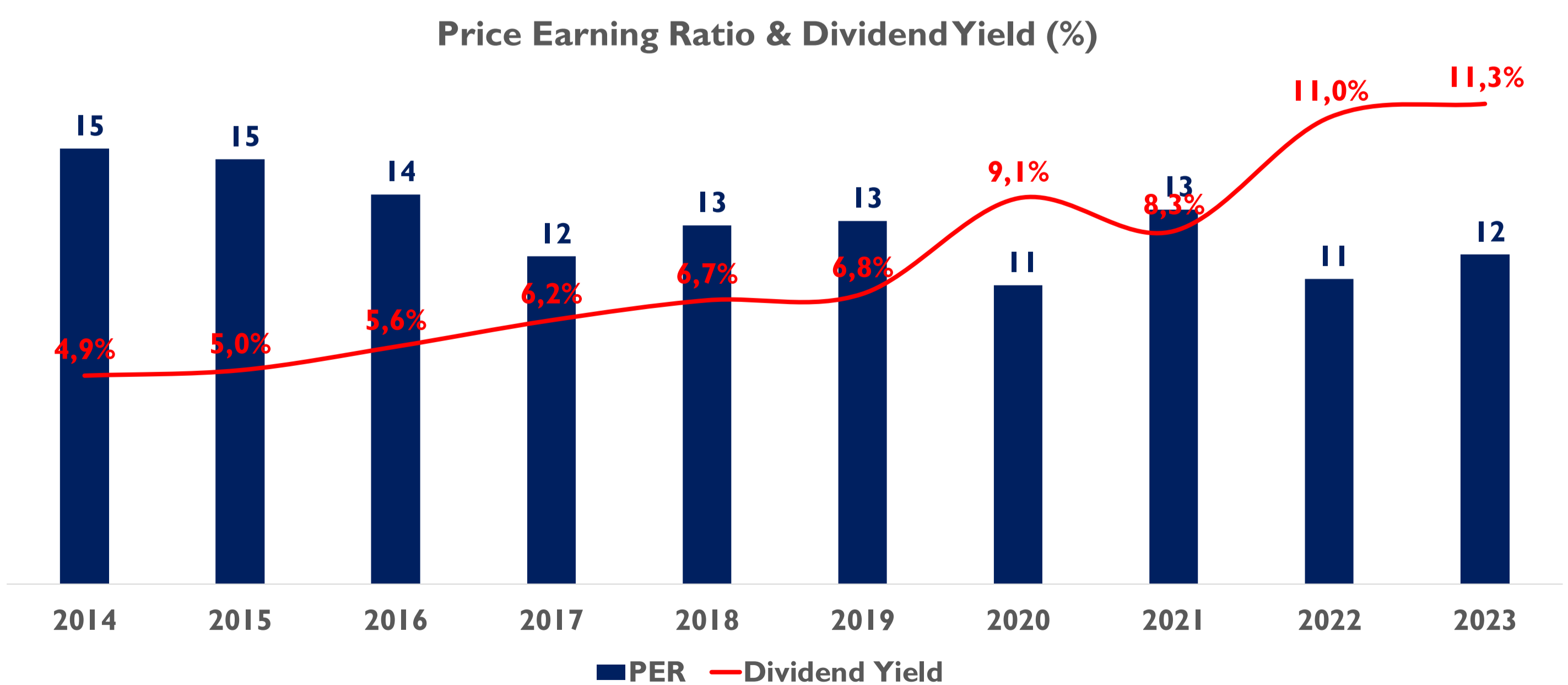
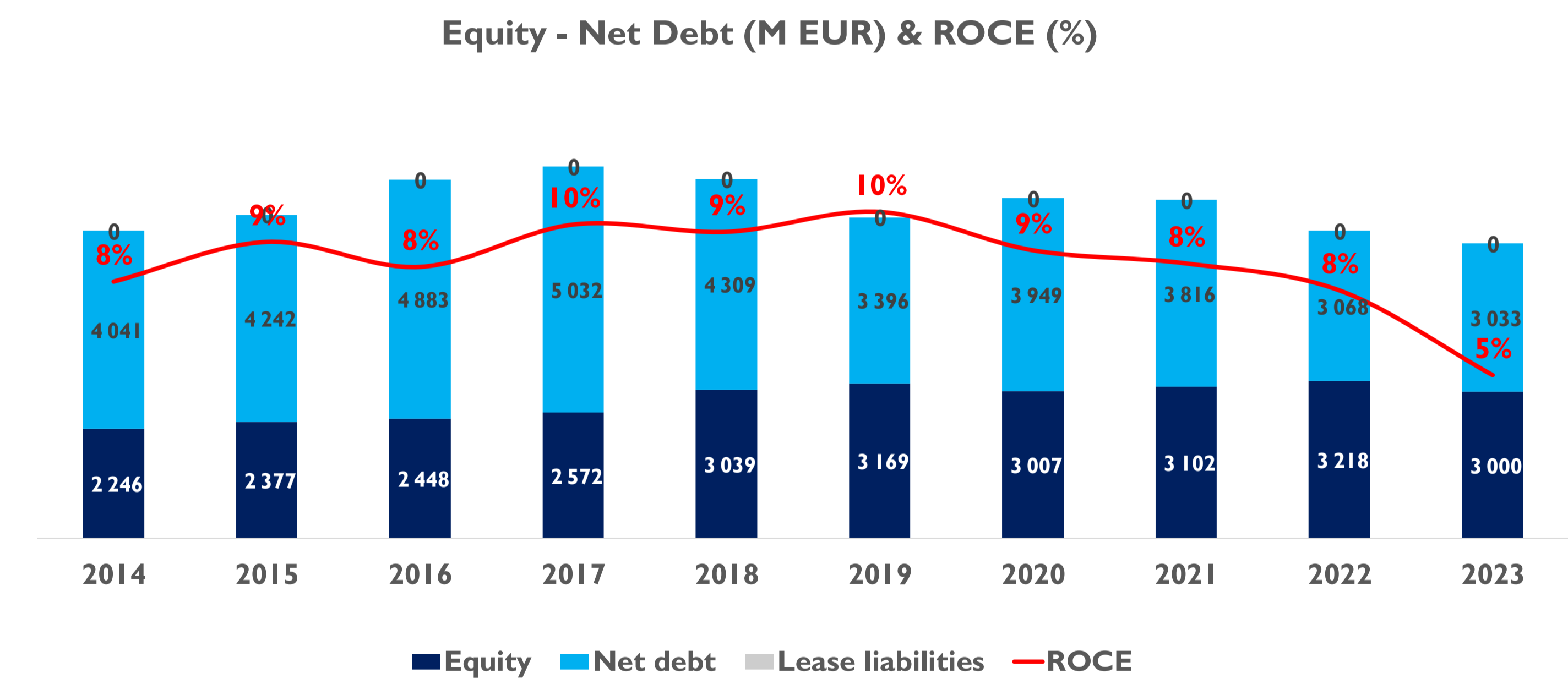
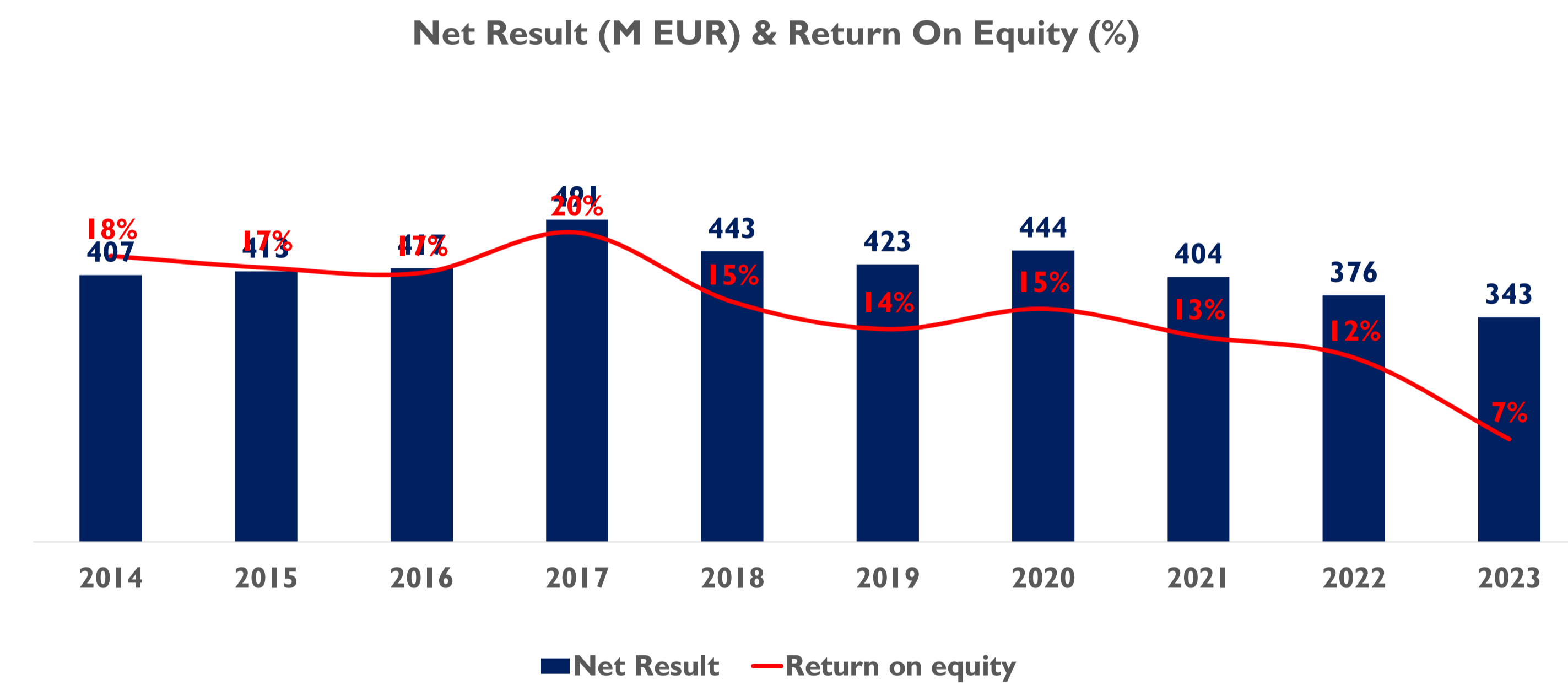
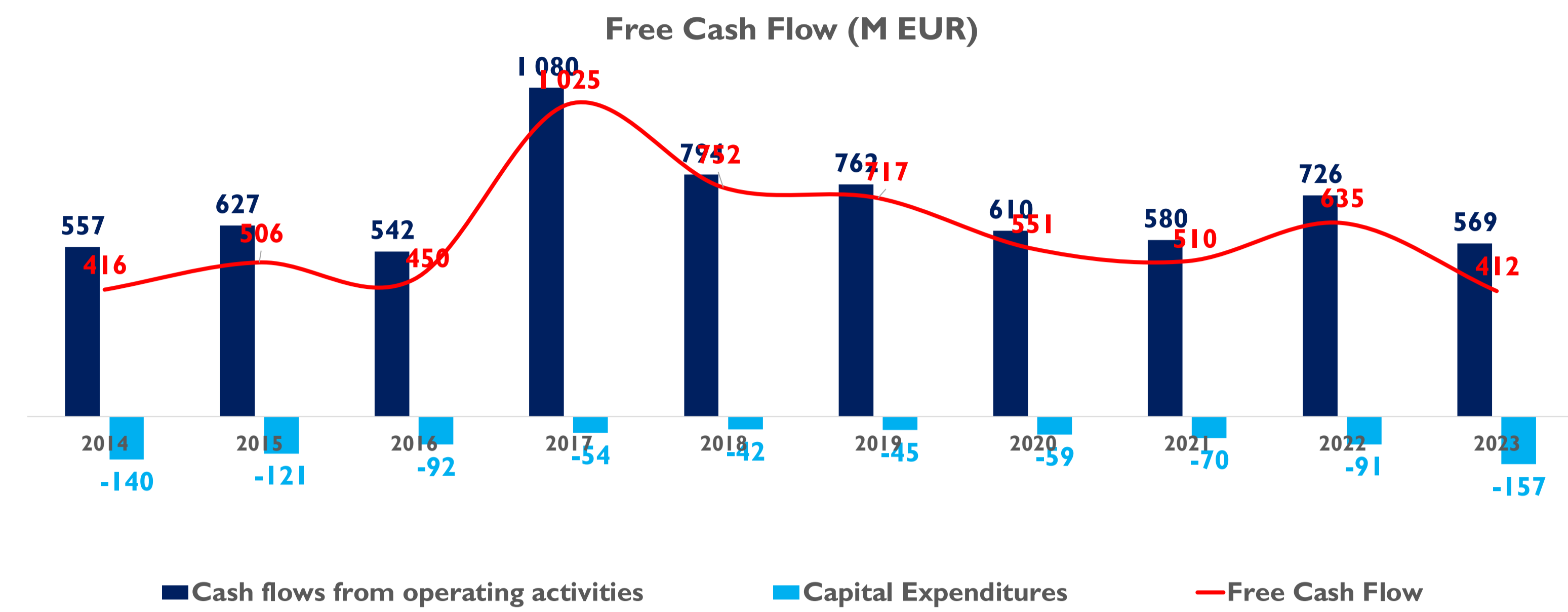
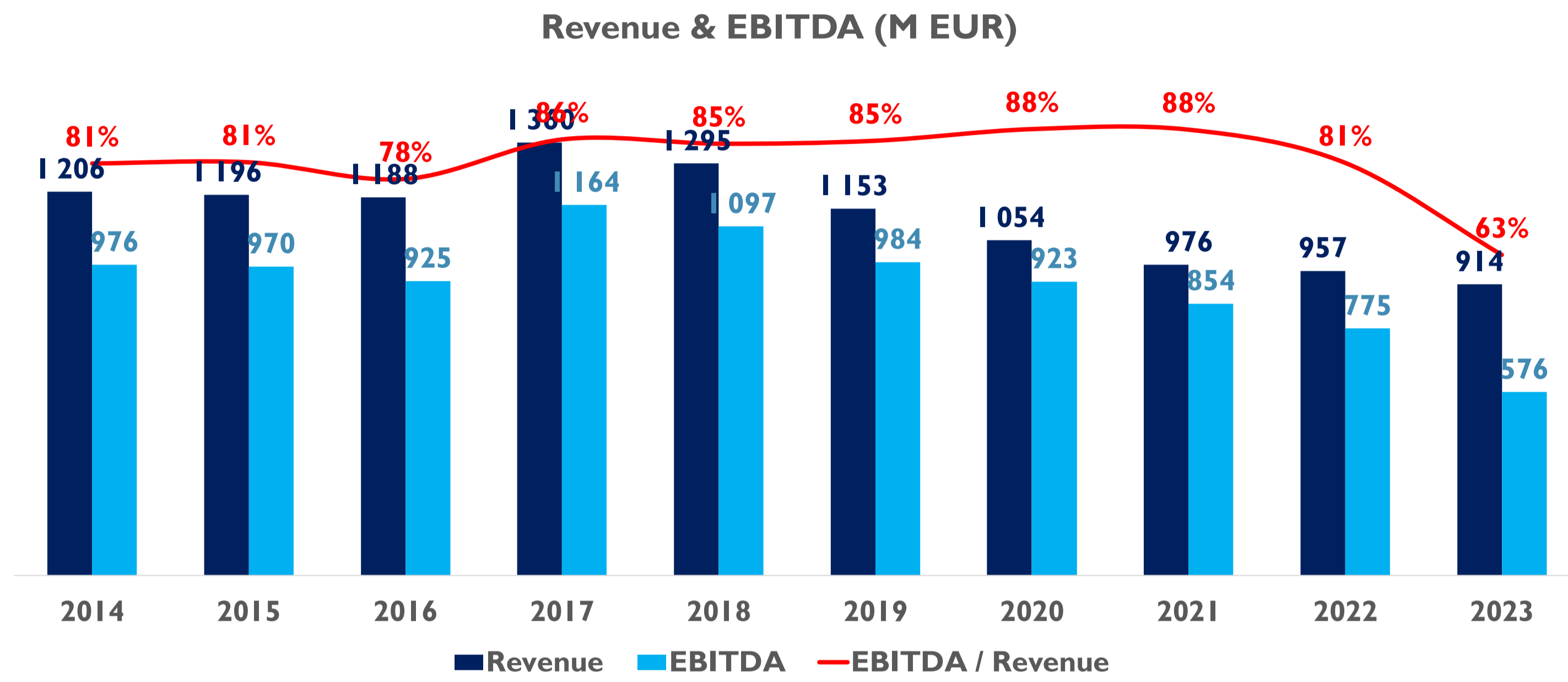
Documents

- 1 - KPI Financiers (2014 - 2023)
- 2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)
- 3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)
- 4 - Données financières 2014 - 2023 (P&L , Bilan, Cash-Flow)

I - Financial KPI (2014 - 2023)

Enagas

Industry Energy
Supersector Energy
Sector Oil, Gas and Coal
Sub Sector Pipelines



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Enagas

Industry	Energy
Supersector	Energy
Sector	Oil, Gas and Coal
Sub Sector	Pipelines

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Enagas	1 206	1 196	1 188	1 360	1 295	1 153	1 054	976	957	914
Plains All American Pipelir	35 799	21 266	19 146	21 865	29 742	29 971	18 980	37 121	53 761	44 707
Sempra	9 089	9 397	9 660	9 345	10 207	9 639	9 266	11 352	13 537	14 493
Kinder Morgan, Inc.	13 365	13 230	12 388	11 427	12 353	11 758	9 535	14 665	18 001	14 064
TC Energy Corporation	7 217	7 449	8 777	8 965	8 776	9 060	8 289	9 277	10 366	10 265
SNAM	3 832	3 906	2 494	2 533	2 586	2 635	2 753	3 285	3 496	4 288
Enbridge Inc.	26 673	22 278	24 258	29 583	29 756	34 224	24 925	32 620	36 897	29 813
Total	97 182	78 723	77 911	85 079	94 716	98 440	74 801	109 296	137 016	118 544

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Enagas		-1%	-1%	14%	-5%	-11%	-9%	-7%	-2%	-4%	-3%
Plains All American Pipelir		-41%	-10%	14%	36%	1%	-37%	96%	45%	-17%	2%
Sempra		3%	3%	-3%	9%	-6%	-4%	23%	19%	7%	5%
Kinder Morgan, Inc.		-1%	-6%	-8%	8%	-5%	-19%	54%	23%	-22%	1%
TC Energy Corporation		3%	18%	2%	-2%	3%	-9%	12%	12%	-1%	4%
SNAM		2%	-36%	2%	2%	2%	4%	19%	6%	23%	1%
Enbridge Inc.		-16%	9%	22%	1%	15%	-27%	31%	13%	-19%	1%
Moyenne		-19%	-1%	9%	11%	4%	-24%	46%	25%	-13%	2%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Enagas	407	413	417	491	443	423	444	404	376	343
Plains All American Pipelir	1 140	829	689	714	1 935	1 933	2 103	524	972	1 128
Sempra	957	1 240	1 301	214	917	1 263	1 011	106	738	2 820
Kinder Morgan, Inc.	845	310	672	153	1 405	1 949	147	1 575	2 389	2 193
TC Energy Corporation	1 304	755	164	2 105	2 375	2 830	2 944	1 355	518	1 996
SNAM	1 198	1 238	861	897	960	1 090	1 101	1 496	671	1 135
Enbridge Inc.	996	165	1 452	1 906	1 849	3 900	2 144	4 289	2 078	4 229
Total	6 846	3 440	5 555	6 479	9 885	13 387	5 688	9 748	7 742	13 843

Net result attributable to owners of the company - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Enagas		2%	1%	18%	-10%	-5%	5%	-9%	-7%	-9%	-2%
Plains All American Pipelir		-27%	-17%	4%	171%	0%	-209%	-125%	86%	16%	0%
Sempra		30%	5%	-84%	328%	38%	-20%	-90%	596%	282%	13%
Kinder Morgan, Inc.		-63%	117%	-77%	821%	39%	-92%	974%	52%	-8%	11%
TC Energy Corporation		-158%	-122%	1187%	13%	19%	4%	-54%	-62%	285%	5%
SNAM		3%	-30%	4%	7%	14%	1%	36%	-55%	69%	-1%
Enbridge Inc.		-83%	778%	31%	-3%	111%	-45%	100%	-52%	103%	17%
Moyenne		-50%	62%	17%	53%	35%	-58%	71%	-21%	79%	8%

* 2014 - 2023

3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)

Enagas

Industry Energy
 Supersector Energy
 Sector Oil, Gas and Coal
 Sub Sector Pipelines

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Enagas	495	602	611	732	691	657	615	583	478	302
Plains All American Pipeline	1 475	1 159	943	961	1 989	1 043	2 952	1 112	731	1 316
Sempra	1 468	1 754	1 538	1 943	2 090	2 484	2 348	2 628	2 490	2 816
Kinder Morgan, Inc.	3 664	2 408	3 389	2 955	3 314	1 436	2 657	3 557	1 702	3 910
TC Energy Corporation	2 333	2 328	2 822	3 024	3 645	4 694	4 461	5 023	5 038	4 064
SNAM	1 965	1 945	1 328	1 361	1 392	1 453	1 367	1 410	1 340	1 271
Enbridge Inc.	2 268	1 228	1 812	1 047	2 634	5 646	5 074	5 409	6 711	5 909
Total	13 667	11 424	12 441	12 024	15 754	17 414	19 473	19 722	18 490	19 588

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Enagas	6 287	6 619	7 331	7 604	7 349	6 565	6 956	6 917	6 286	6 032
Plains All American Pipeline	14 692	17 715	19 550	8 193	5 296	21 139	16 939	22 227	23 677	19 663
Sempra	20 711	23 963	28 216	26 527	38 796	43 814	40 318	46 712	55 896	59 721
Kinder Morgan, Inc.	63 400	72 038	70 267	60 538	60 385	61 676	54 058	56 836	59 438	58 692
TC Energy Corporation	33 280	33 497	47 797	44 971	51 834	55 659	52 244	59 507	63 798	67 530
SNAM	18 983	21 365	17 553	18 097	17 559	18 181	19 365	21 261	19 447	-
Enbridge Inc.	37 922	40 657	43 107	86 949	88 238	91 766	83 754	96 470	99 679	72 377
Total	195 274	215 855	233 821	252 879	269 456	298 801	273 633	309 930	328 222	284 016

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Enagas	8%	9%	8%	10%	9%	10%	9%	8%	8%	5%	9%
Plains All American Pipeline	10%	7%	5%	12%	38%	5%	17%	5%	3%	7%	8%
Sempra	7%	7%	5%	7%	5%	6%	6%	6%	4%	5%	6%
Kinder Morgan, Inc.	6%	3%	5%	5%	5%	2%	5%	6%	3%	7%	4%
TC Energy Corporation	7%	7%	6%	7%	7%	8%	9%	8%	8%	6%	8%
SNAM	10%	9%	8%	8%	8%	8%	7%	7%	7%		8%
Enbridge Inc.	6%	3%	4%	1%	3%	6%	6%	6%	7%	8%	5%
Moyenne	7%	5%	5%	5%	6%	6%	7%	6%	6%	7%	6%

* 2014 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Enagas	6 250	6 207	5 753	5 691	5 629	5 433	4 699	5 334	4 059	3 989
Plains All American Pipeline	15 513	8 360	14 214	12 340	13 984	11 901	4 889	5 905	7 729	9 713
Sempra	22 991	21 670	23 956	22 493	25 332	37 473	30 225	36 411	45 663	43 201
Kinder Morgan, Inc.	39 623	29 972	43 813	33 600	29 766	42 664	25 210	31 731	38 275	36 144
TC Energy Corporation	28 698	21 118	32 246	35 945	28 144	44 212	31 122	39 994	37 163	36 408
SNAM	14 012	17 043	13 571	13 792	13 230	15 480	15 051	17 335	15 115	15 556
Enbridge Inc.	35 184	25 708	36 107	49 839	46 830	71 611	52 541	69 824	74 191	66 967
Total	162 272	130 077	169 659	173 700	162 915	228 774	163 737	206 534	222 195	211 977

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Enagas	407	413	417	491	443	423	444	404	376	343
Plains All American Pipeline	1 140	829	689	714	1 935	1 933	- 2 103	524	972	1 128
Sempra	957	1 240	1 301	214	917	1 263	1 011	106	738	2 820
Kinder Morgan, Inc.	845	310	672	153	1 405	1 949	147	1 575	2 389	2 193
TC Energy Corporation	1 304	- 755	164	2 105	2 375	2 830	2 944	1 355	518	1 996
SNAM	1 198	1 238	861	897	960	1 090	1 101	1 496	671	1 135
Enbridge Inc.	996	165	1 452	1 906	1 849	3 900	2 144	4 289	2 078	4 229
Total	6 846	3 440	5 555	6 479	9 885	13 387	5 688	9 748	7 742	13 843

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Enagas	15	15	14	12	13	13	11	13	11	12	13
Plains All American Pipeline	14	10	21	17	7	6	- 2	11	8	9	14
Sempra	24	17	18	105	28	30	30	344	62	15	34
Kinder Morgan, Inc.	47	97	65	220	21	22	172	20	16	16	33
TC Energy Corporation	22	- 28	197	17	12	16	11	30	72	18	23
SNAM	12	14	16	15	14	14	14	12	23	14	14
Enbridge Inc.	35	155	25	26	25	18	25	16	36	16	25
Moyenne	24	38	31	27	16	17	29	21	29	15	24

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Enagas

EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	1 206	1 196	1 188	1 360	1 295	1 153	1 054	976	957	914
Gross Profit	1 166	1 154	1 135	1 310	1 246	1 105	1 002	927	905	424
Operating Profit	495	602	611	732	691	657	615	583	478	302
Profit before tax	495	557	538	631	586	540	547	500	526	274
Income Tax	- 88	- 144	- 120	- 126	- 123	- 112	- 102	- 95	- 150	- 78
Net result attributable to owners of the company	407	413	417	491	443	423	444	404	376	343
EBITDA	976	970	925	1 164	1 097	984	923	854	775	576
Balance Sheet										
Net debt	4 041	4 242	4 883	5 032	4 309	3 396	3 949	3 816	3 068	3 033
Equity	2 246	2 377	2 448	2 572	3 039	3 169	3 007	3 102	3 218	3 000
Capital employed	6 287	6 619	7 331	7 604	7 349	6 565	6 956	6 917	6 286	6 032
Fixed Assets	6 407	6 584	7 413	6 917	6 314	5 637	6 318	6 473	6 063	5 991
Working Capital	- 120	36	81	687	1 035	928	637	444	223	42
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	557	627	542	1 080	794	762	610	580	726	569
Net cash generated from investing activities	- 637	- 484	- 814	- 216	- 353	- 587	- 742	- 101	- 670	- 82
Net cash generated from financing activities	297	471	833	- 1 240	614	93	- 102	- 103	- 1 525	990
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	216	327	561	158	544	- 73	235	580	- 85	521
Share Information										
Number of shares	238 734 000	238 734 000	238 426 000	238 426 000	238 426 000	238 928 000	261 488 000	261 488 000	261 344 000	261 238 999
Price	26,18	26,00	24,13	23,87	23,61	22,74	17,97	20,40	15,53	15,27
Market Cap	6 250	6 207	5 753	5 691	5 629	5 433	4 699	5 334	4 059	3 989
Earning / Shares	1,70	1,73	1,75	2,06	1,86	1,77	1,70	1,54	1,44	1,31
Earning / Shares (Diluted)	1,70	1,73	1,75	2,06	1,86	1,77	1,70	1,54	1,44	1,31
Dividends	1,29	1,31	1,35	1,49	1,58	1,56	1,64	1,70	1,71	1,73
Financial KPI										
Sales Variation		-1%	-1%	14%	-5%	-11%	-9%	-7%	-2%	-4%
Gross Profit / Revenue	97%	96%	96%	96%	96%	96%	95%	95%	95%	46%
EBITDA / Revenue	81%	81%	78%	86%	85%	85%	88%	88%	81%	63%
Operating Profit / Revenue	41%	50%	51%	54%	53%	57%	58%	60%	50%	33%
Finance Result / Revenue	0%	-4%	-6%	-7%	-8%	-10%	-6%	-9%	5%	-3%
Tax Rate	-18%	-26%	-22%	-20%	-21%	-21%	-19%	-19%	-28%	-29%
Return on equity	18%	17%	17%	20%	15%	14%	15%	13%	12%	7%
Sales / Capital employed	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2	0,2
Return on capital employed before income tax	8%	9%	8%	10%	9%	10%	9%	8%	8%	5%
Free Cash Flow / Revenue	35%	42%	38%	75%	58%	62%	52%	52%	66%	45%
Net Debt / EBITDA*	4,1	4,4	5,3	4,3	3,9	3,5	4,3	4,5	4,0	5,3
Net Debt / Equity*	180%	178%	199%	196%	142%	107%	131%	123%	95%	101%
% Investments	-12%	-10%	-8%	-4%	-3%	-4%	-6%	-7%	-9%	-17%
% Working Capital	-10%	3%	-7%	51%	80%	80%	60%	46%	23%	5%
% Fixed Assets	531%	550%	624%	509%	488%	489%	600%	663%	633%	655%
Price to book ratio	2,8	2,6	2,4	2,6	2,1	1,7	1,6	1,7	1,3	1,3
PER	15	15	14	12	13	13	11	13	11	12
Yield	4,9%	5,0%	5,6%	6,2%	6,7%	6,8%	9,1%	8,3%	11,0%	11,3%
% of distribution	75,6%	75,9%	77,2%	72,2%	85,1%	88,0%	96,3%	110,0%	118,9%	131,9%

*Total net debt excluding lease liabilities