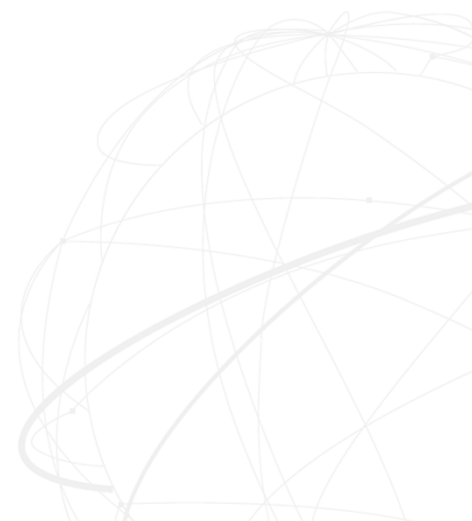


Resultados 1er. Semestre 2015

21-Julio-2015

www.enagas.es



Principales magnitudes del primer semestre



- ✓ Inversiones **€280,3M**
- ✓ BDI **€213,1M** (+1,5%)
- ✓ Deuda Neta **€3.850,8M**
- ✓ FFO(últimos 12 meses)/Deuda Neta **16,1%**
- ✓ Coste neto de la deuda **3,0%**
- ✓ Demanda de gas mercado nacional **+5,3%**

Cuenta de resultados



€M	1S2014	1S2015	Var%
Total Ingresos	638,4	609,0	-4,6%
Gastos Operativos	-131,1	-150,2	+14,6%
EBITDA	507,3	458,8	-9,6%
EBIT	338,9	311,9	-7,9%
Resultado por puesta en equivalencia	12,9	24,3	+88,3%
Beneficio Neto	209,9	213,1	+1,5%



- Los gastos operativos en términos homogéneos en línea respecto al primer semestre de 2014.



- Mayor aportación de TgP (un trimestre adicional) y Coga que no estaba en 1S2014.
- Aportación positiva por el margen del proyecto Morelos en base al grado de avance.

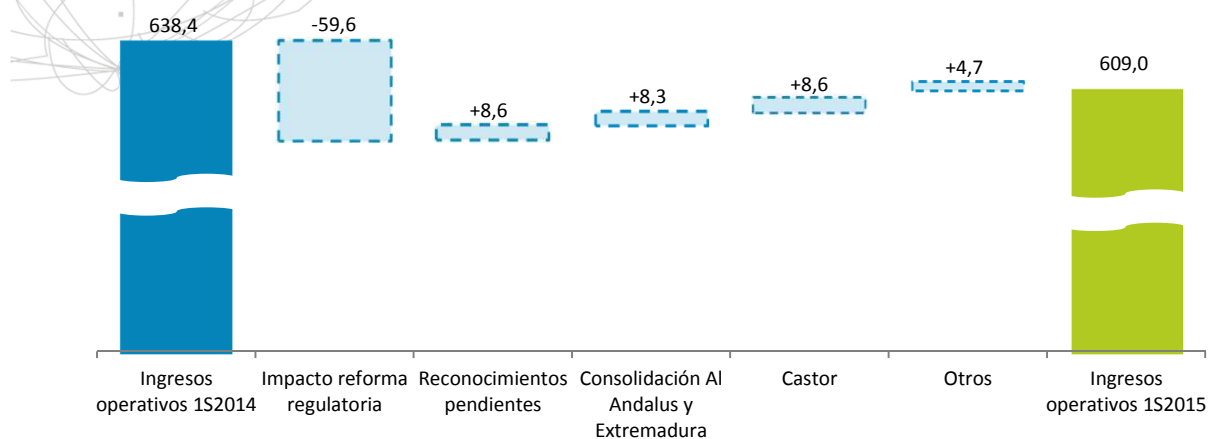
El resultado por puesta en equivalencia y por tanto el BDI refleja el efecto del PPA (*purchase price allocation*) de las adquisiciones brownfield, que a 30 de junio asciende a €8,2M

Notas:

- (i) Los resultados del primer semestre de 2015 recogen los efectos de las medidas contenidas en el Real Decreto-ley 8/2014, en el que se establece la nueva metodología de cálculo de la retribución de las actividades reguladas de transporte, regasificación y almacenamiento subterráneo, mientras que los resultados del primer semestre de 2014 no están afectados por dicho cambio normativo
- (ii) El resultado por puesta en equivalencia no es extrapolable al segundo semestre principalmente como consecuencia de la asignación del PPA de las nuevas adquisiciones (fundamentalmente por la inclusión del PPA Swedegas en el segundo semestre) y la contribución de los proyectos greenfield conforme avanza el proceso de las obras

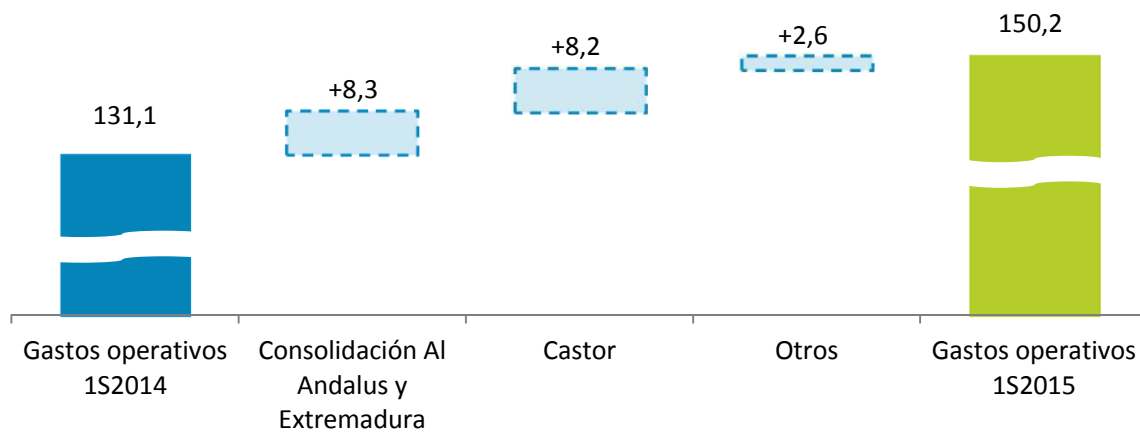
Análisis de resultados operativos

Evolución Ingresos Operativos (€M)



- Impacto de la reforma regulatoria, compensado parcialmente por ingresos por reconocimientos pendientes
- Cambios ligados a la nueva contabilización de los ingresos y gastos de las filiales AI-Andalus y Extremadura (sin impacto en EBITDA)
- Ingresos por la operación y mantenimiento del almacenamiento hibernado de Castor según lo establecido en el Real Decreto-ley 13/2014

Evolución Gastos Operativos (€M)



- Los gastos operativos en términos homogéneos están en línea respecto al primer semestre de 2014

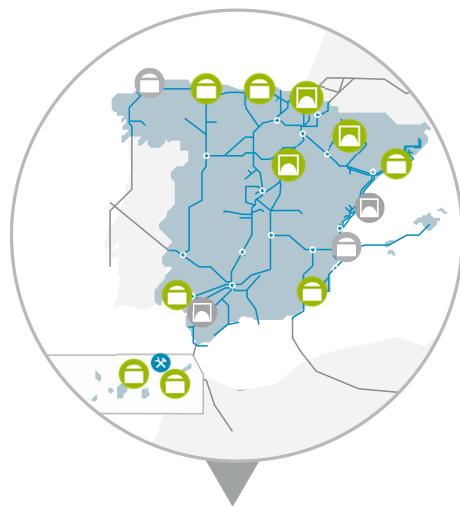
Inversiones



España

€280,3M

Internacional



€137,7M

- ✓ Inversión orgánica
- ✓ Adquisición 10% adicional BBG (€11,6M)
- ✓ Adquisición 30% Saggas (€60,9M)

€142,6M

- ✓ Inversión internacional en curso
 - ✓ TAP €16,0M
 - ✓ GSP €30,1M
- ✓ Adquisición Swedegas (€96,5M)

En línea con el objetivo anual de inversión

Nota:

El pasado 2 de junio Enagás anunció la adquisición del 4,34% adicional de TgP por 97,4 millones de dólares, importe que ha sido desembolsado en el mes de julio, por lo que el efecto de esta adquisición no está reflejado en los resultados del primer semestre del ejercicio.

Adquisiciones primer semestre 2015



Swedegas (50%)



Inversión	€96,5M
Participación final	50%
Localización	Suecia
Contribución desde:	Mayo 2015



Compañía propietaria y operadora (TSO) de la totalidad de la red de gasoductos de alta presión de Suecia (AAA según S&P): ~600 km de gasoductos

BBG (10%) Saggas (30%)



Inversión	€72,5M
Participación final	50% BBG y 30% Saggas
Localización	España
Contribución desde:	Marzo / Junio 2015



Plantas de regasificación situadas en Bilbao y Sagunto (España). Esta operación ha supuesto reforzar la participación de Enagás en BBG 50% y entrar en el capital de Saggas

Encaje perfecto con los cinco criterios estratégicos

Adquisiciones posteriores al cierre del primer semestre



TGP (4,34%)



Inversión	\$97,4M
Participación final	24,34%
Localización	Perú
Contribución desde:	Julio 2015



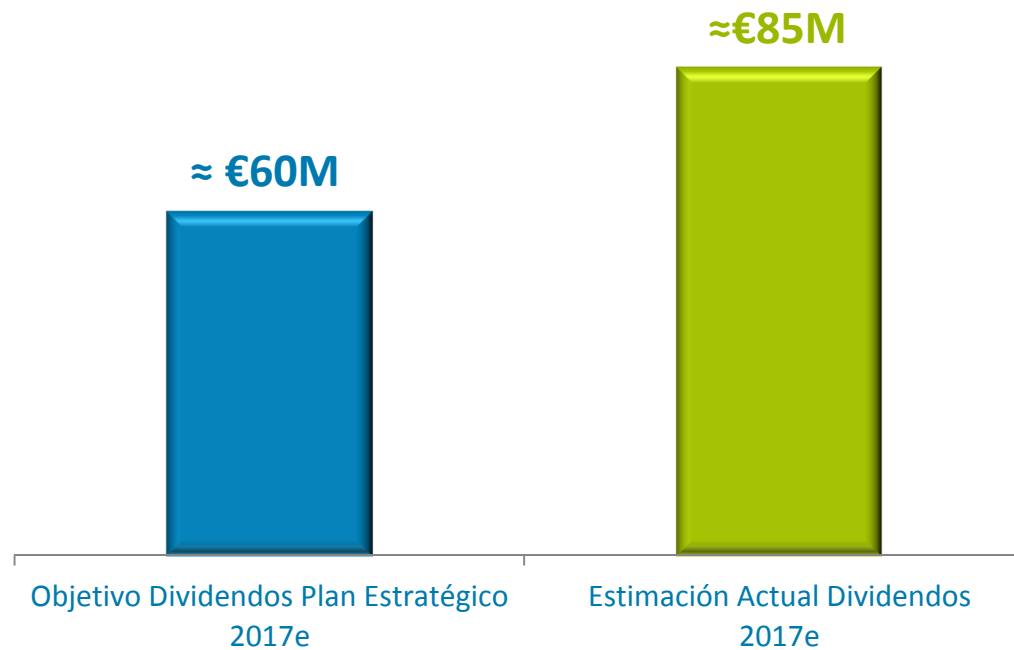
Compañía propietaria de un gasoducto de 729km y un poliducto de 571km que conecta los campos de gas de Camisea (85% de las reservas peruanas) con los centros industriales de Lima y Pisco

Los efectos de esta adquisición no están reflejados en los resultados del primer semestre del ejercicio

Dividendos esperados de las inversiones comprometidas en el año 2017

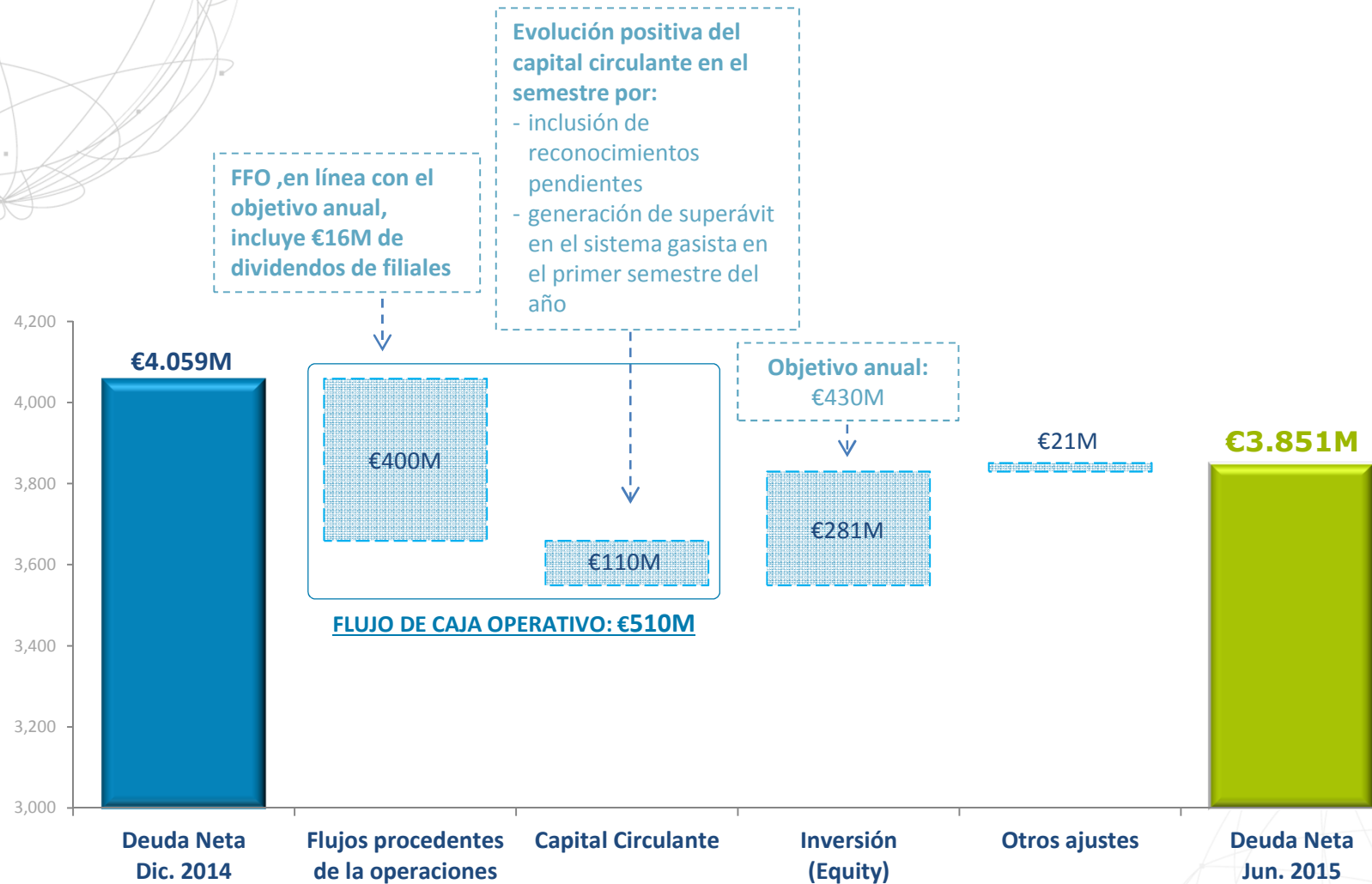


Dividendos recibidos de filiales (€M)



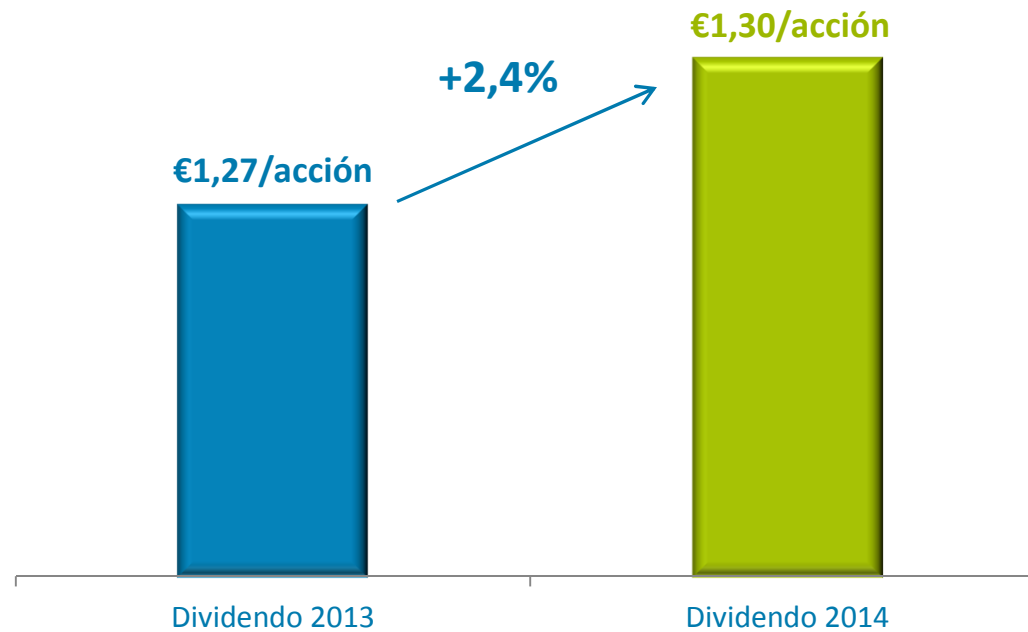
Las inversiones comprometidas en nuevos activos aportarán crecimiento futuro y compensarán la pérdida de remuneración del negocio regulado de España

Evolución de Deuda Neta



Sólida generación de flujos de caja
 FFO/Deuda Neta (últimos 12 meses) = 16,1%

Dividendo 2014

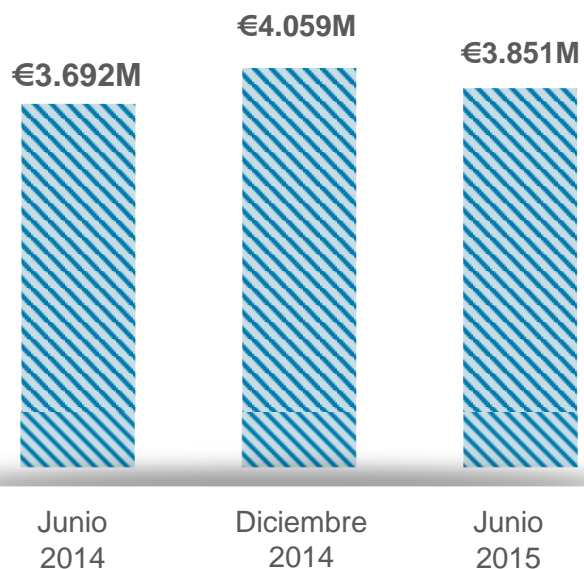


Con fecha 2 de julio 2015, Enagás realizó el pago del dividendo complementario 2014 por importe de €0,78/acción, lo que supone un dividendo total de 1,30€ con cargo al ejercicio 2014

Evolución deuda neta



Evolución deuda neta



Datos endeudamiento y Disponibilidades Financieras

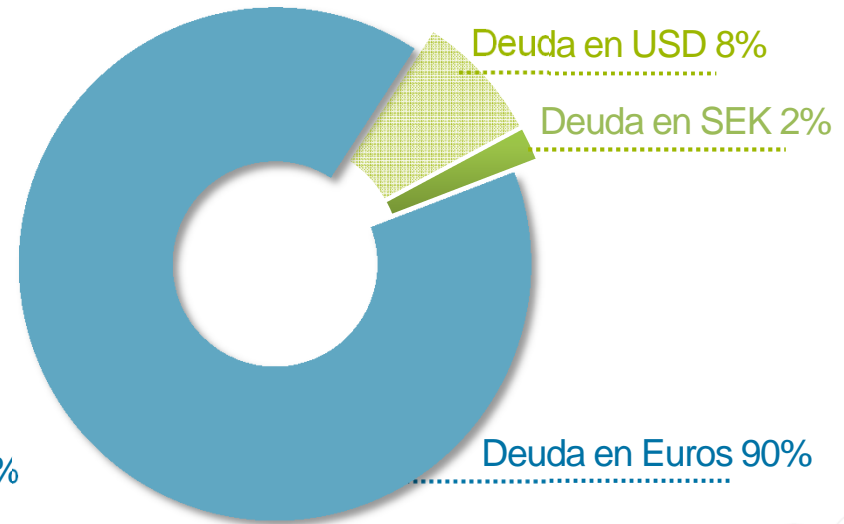
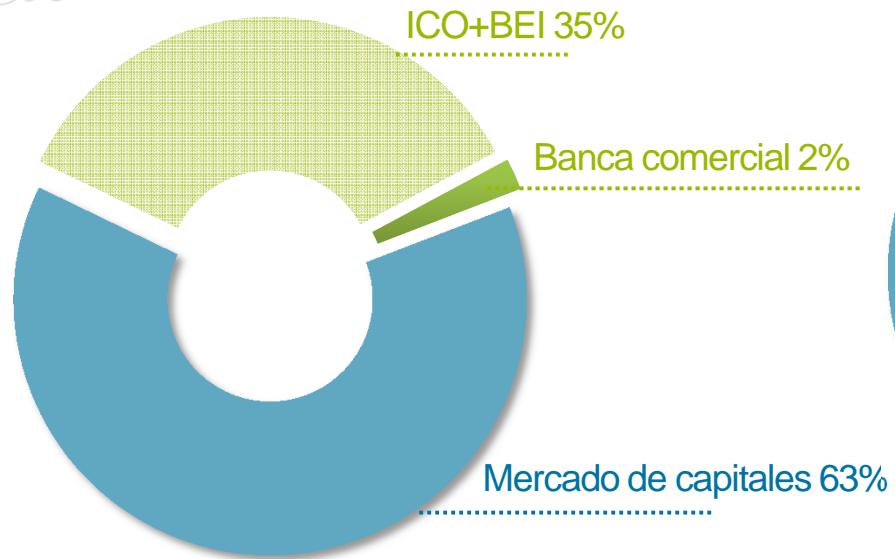
	Junio 2014	Junio 2015
Deuda Neta/EBITDA* corregido (12 últimos meses) ⁽¹⁾	3,6x	4,2x
FFO/DN (12 últimos meses) ⁽¹⁾	19,1%	16,1%
Coste neto de la deuda	3,1%	3,0%
Disponibilidades financieras	€2.475M	€2.933M
Vida media de la deuda	5,8 años	6,4 años
Ratings	BBB (S&P) A- (Fitch)	BBB+ (S&P) A- (Fitch)

(*) EBITDA ajustado con los dividendos cobrados de las filiales

S&P ha mejorado el rating de Enagas desde BBB hasta BBB+ (outlook estable)

(1) La variación de los ratios FFO/DN y DN/Ebitda ajustado Junio 2015-Junio 2014 se explica fundamentalmente por el impacto de la reforma regulatoria

Estructura financiera eficiente

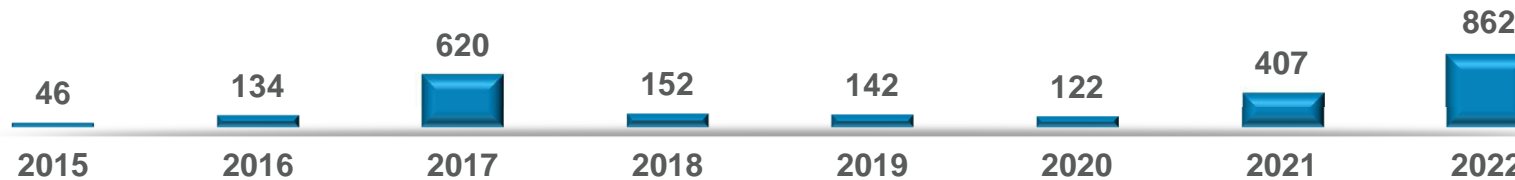


Deuda a tipo fijo superior al 80%

Cómodo perfil de vencimientos de la deuda



Vencimientos de la deuda a 7 de Julio 2015 (€M) *



* El día 6 de julio se procedió al pago del bono de €500M

- ✓ Necesidades financieras **2015 y 2016** cubiertas
- ✓ Sin vencimientos significativos hasta **2022**
- ✓ Vida media de la deuda **6,4** años

El 71% de la deuda vence a partir del año 2021

Liquidez disponible a 30 de junio 2015



	Límite	Dispuesto	Disponible
Pólizas de crédito	400	11	389
Club Deal	1.500	0	1.500
Total Líneas de crédito disponibles	1.900	11	1.889
Inversiones Financieras Temporales y Tesorería			1.044*
TOTAL DISPONIBILIDADES			2.933

Ratio de liquidez (30/06/2015 – 30/06/2016)

2,4x

* €686M de tesorería han sido utilizados para el pago del dividendo del 2 de julio (€186M) y del bono con vencimiento 6 julio 2015 (€500M)

Standard and Poor's mejora el rating de la compañía



Mejora del rating de la compañía desde BBB a **BBB+ con outlook estable**

Stand-alone rating de acuerdo con la metodología de S&P: **A-**
(el rating de Enagás no puede ser más de un notch superior al rating soberano, actualmente en BBB, razón por la que a pesar de que el rating stand-alone de Enagás sea un A-, el rating final de la compañía se sitúa en BBB+)

Business risk profile mejorado de “strong” a “**excellent**”



Tras la mejora del rating, Enagás mantiene el compromiso de mantener sus calificaciones crediticias actuales **BBB+(S&P) / A-** (Fitch)

Principales consideraciones de S&P para la mejora del rating



Prudente estrategia de diversificación internacional

“The rating also factors in the group's strategy to expand into international midstream operations, through stakes in large greenfield and brownfield projects in relatively favorable markets (Sweden and Peru, for instance), which could represent up to 25% of group net income and 25% of total assets by 2020. We consider this international diversification as prudently managed, well-diversified in terms of markets, project maturity, and schedule of cash outflows and inflows. Combined, these factors should provide generally stable and predictable cash flow in the coming years. In addition, although these projects are not regulated, we think they have solid credit fundamentals, will remain contained in terms of size, and will likely lead to only marginal deterioration the group's business risk profile, compared with regulated business. We also consider that this international expansion should provide some hedging against any regulatory pressure, albeit currently unforeseen, in Spain.”



Estabilidad regulatoria

“The new remuneration framework implemented in 2014 will maintain a high degree of predictability and stability for Enagas' revenues, in our opinion. The stable outlook reflects our expectation that the new gas sector reform will provide good visibility on Enagas' cash flows and credit metrics”



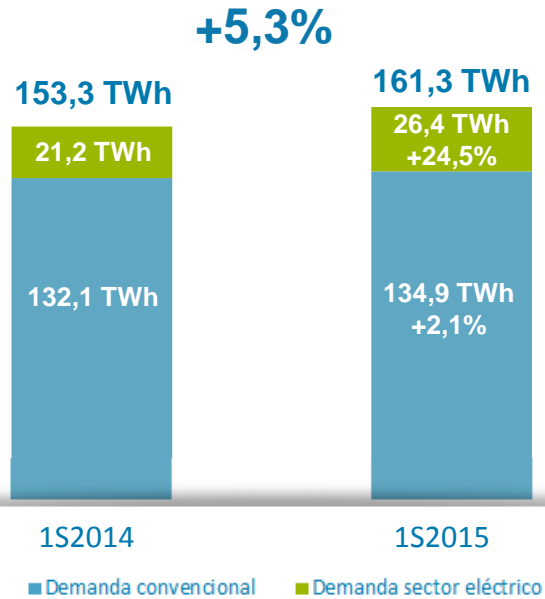
Eficiencia operativa y bajo riesgo de negocio

“We also view Enagas' robust operating performance, including its tight grip on controllable costs, consistently high and stable EBITDA margins, and track record of realizing capital expenditures at cost and on time as supportive of its business risk profile.”

Evolución de demanda 1S2015 y estimación anual



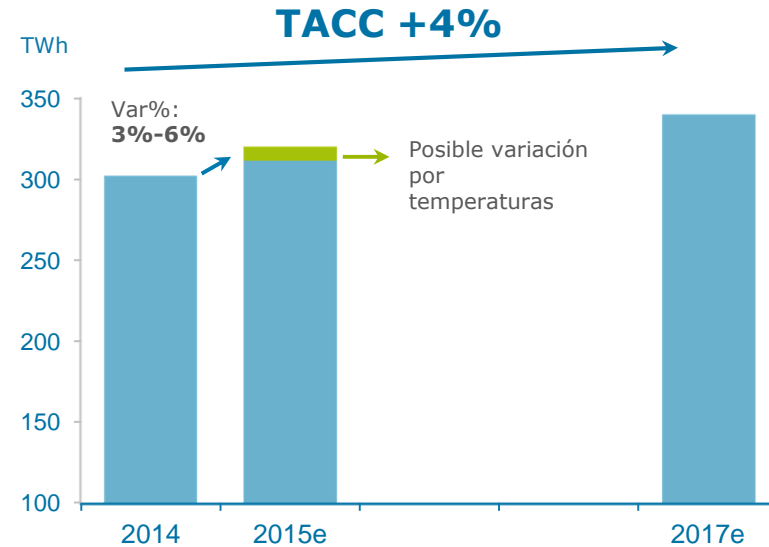
Evolución demanda de gas mercado nacional 1S 2015



Aumento de la demanda convencional 2,8TWh consecuencia de unas temperaturas más frías en 2015 respecto a 2014

Incremento del consumo de gas para el sector eléctrico de +5,2 TWh, debido principalmente a una menor producción hidráulica

Estimación demanda 2014-2017



Demanda del año 2015 en línea con las estimaciones previstas

Marco regulatorio estable y sostenible



La aplicación del actual marco regulatorio, estable hasta 2020, está cumpliendo ya los dos objetivos que perseguía: eliminar progresivamente los desajustes entre gastos e ingresos en el sistema gasista y reducir el precio final de la energía en España.



La estimación de la Compañía es que el sistema gasista estará equilibrado por completo en el año 2020.



Dicho equilibrio implica una generación de caja para Enagás por la mejora del capital circulante en el periodo 2015-2020.

Objetivos 2015



- ✓ Dividendo **€1,32/acción**
- ✓ Beneficio después de impuestos **+0,5%**
- ✓ Inversiones **€430mill**
- ✓ Tras la mejora del rating por parte de S&P, Enagás reafirma el compromiso de mantener sus calificaciones crediticias actuales **BBB+** (S&P) / **A-** (Fitch)




Objetivo prudente de crecimiento en BDI

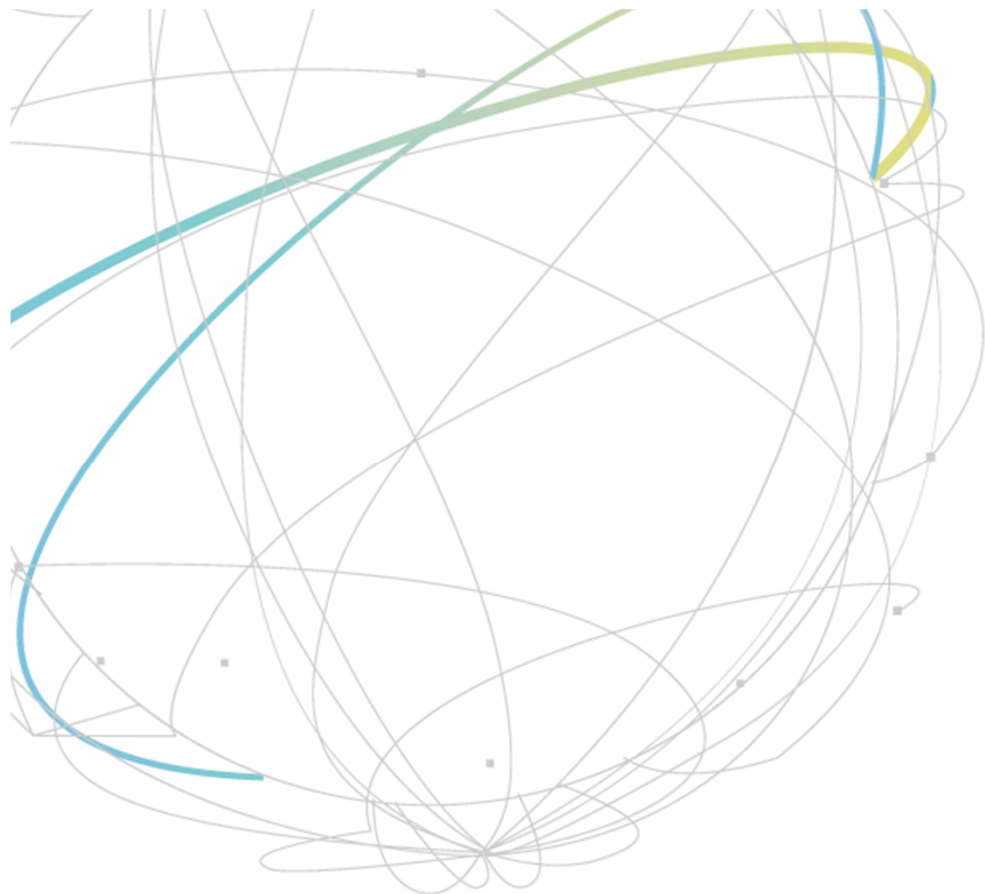


Conclusiones



En base a los resultados alcanzados a mitad de año, y a pesar de la inestabilidad actual de los mercados internacionales, Enagás se encuentra en la senda para cumplir los objetivos establecidos en el año 2015.

-  Las adquisiciones realizadas hasta la fecha encajan perfectamente con los cinco criterios de inversión establecidos por la compañía.
-  Situación financiera cómoda, sin vencimientos de deuda significativos hasta 2022.
-  El equilibrio esperado del sistema gasista en el año 2020 implica una generación de caja adicional para Enagás por la mejora del capital circulante en el periodo.



Resultados 1er. Semestre 2015

21-Julio-2015

www.enagas.es

investors@enagas.es

+34.91.709.93.30

