



Resultados 1S 2016

19 de julio de 2016

1S 2016 Principales magnitudes



- ✓ Inversión **193,1M€**
- ✓ BDI **214,2M€ (+0,5%)**
- ✓ Funds from Operations **414,3M€ (+3,7%)**
- ✓ Deuda Neta **4.041M€**
- ✓ FFO/ Deuda Neta (últimos 12 meses) **17,6%**
- ✓ Coste de la deuda neta **2,3%**
- ✓ Demanda de gas mercado nacional **-1,3%**

Flujos de caja

Sólida generación de flujos de caja por el negocio de España y la creciente contribución de la actividad internacional.



FFO / Deuda Neta (12 últimos meses)

16,4%

FFO / Deuda Neta (12 últimos meses)

17,6%

Cuenta de resultados



Principales magnitudes en línea con los objetivos establecidos para el año 2016.

M€	1S 2016	1S 2015	Variación en %	Comentarios
Ingresos totales	606,5	609,0	-0,4%	
Gastos de explotación	-166,5	-150,2	+10,8%	→ Aumento de los gastos de explotación debido a: <ul style="list-style-type: none">• Mayores gastos de personal por la consolidación de plantilla como consecuencia de una mayor actividad internacional• Distinta periodificación de “otros gastos de explotación” respecto a 2015• Compatible con el objetivo anual comunicado (~335M€)
EBITDA	440,0	458,8	-4,1%	→ Compatible con el objetivo anual comunicado (~880M€)
EBIT	302,6	311,9	-3,0%	
Resultado por puesta en equivalencia*	26,3	24,3	+8,2%	→ Mayor resultado por puesta en equivalencia debido principalmente a la contribución del 30% Saggas, 10% adicional en BBG, Swedegas (debido a que fueron integradas en el 2T 2015) y 1,64% adicional en TgP
BDI	214,2	213,1	+0,5%	

* El resultado por puesta en equivalencia no es extrapolable a lo largo del ejercicio debido a la contribución de los proyectos Greenfield (TAP y GSP) cuyo resultado está en relación con el grado de avance del proyecto

Desglose de la contribución por puesta en equivalencia



Contribución brownfield **31,1M€**

Amortización del PPA - 10,8M€

Contribución greenfield +6,0M€

Efecto contable sin impacto en flujos de caja

Resultado por puesta en equivalencia **26,3M€**

Nota: El resultado por puesta en equivalencia no es extrapolable a lo largo del ejercicio debido a la contribución de los proyectos Greenfield (TAP y GSP) cuyo resultado está en relación con el grado de avance del proyecto

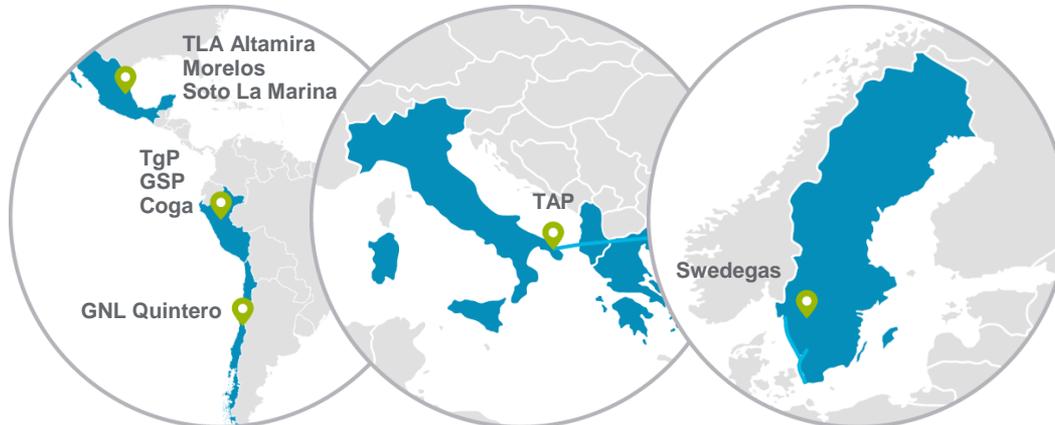
Total 193,1M€

España



30,1M€

Internacional



163,0M€

Inversiones internacionales en curso:

- GSP 73,2M€
- TAP 54,4M€

1,64% adicional de TgP 28,3M€

Morelos 7,1M€

Adquisiciones primer semestre 2016



 **TGP**

+1,64% adicional



 **Saggas**

+42,5% adicional



 **GNL Quintero**

+40% adicional



- ✓ Fecha operación
- ✓ Inversión
- ✓ Participación total
- ✓ Localización
- ✓ Vendedor
- ✓ Contribución desde:

21 de abril de 2016

31,9M\$

25,98%

Perú

Graña y Montero

Abril 2016

29 de junio de 2016

106M€

72,5%

España

Unión Fenosa Gas

aprox: **4T2016**

20% - 9 de junio 2016
20% - 29 de junio 2016

400M\$

60,4%

Chile

20% Endesa Chile
20% Metrogas

aprox: **4T2016**

Adquisiciones, sujetas a las condiciones propias de este tipo de operaciones
Los efectos de estas adquisiciones no están reflejados en los resultados del primer semestre del ejercicio

Durante el primer semestre, Enagás ha firmado un acuerdo para ampliar su participación en Transportadora de Gas del Perú (TgP) desde el 24,34% hasta el **25,98%**.

Perú



- ✓ Enagás ha adquirido el **1,64%** de TgP a la compañía peruana Graña y Montero por un importe total de **31,9M\$**.
- ✓ Esta participación (1,64%) ha comenzado a contribuir a nuestros resultados, por **consolidación a través de puesta en equivalencia, desde abril 2016**.
- ✓ **Total equity** invertido en TgP y COGA alcanza los **610M\$**.
- ✓ Estructura accionarial **actual**: CPPIB (44,77%), **Enagás (25,98%)**, Sonatrach (21,18%) y Engie (8,07%).

* En construcción/planificado

GNL Quintero



En el primer semestre del año, Enagás ha alcanzado dos acuerdos para ampliar su participación en GNL Quintero desde el 20,4% hasta el **60,4%**.

Chile



- ✓ La operación está sujeta al posible ejercicio del derecho de adquisición preferente del resto de socios.
- ✓ Los acuerdos supondrían adquirir un **40,0%** de GNLQ (20% Endesa Chile y 20% Metrogas) por un importe total de **\$400M**.
- ✓ La operación se integrará **desde que se haga efectiva la compra** (aprox. 4T 2016).
- ✓ **Total equity** invertido en GNL Quintero alcanzaría los **\$576M**.
- ✓ Estructura accionarial **en caso de confirmarse el acuerdo**: ENAP 20%, Terminal de Valparaíso (51% Enagás Chile y 49% Oman Oil Company) 40% y Enagás Chile 40%.
- ✓ Ampliación de capacidad de la Planta (tercer tanque de GNL e incremento de capacidad de vaporización en un 33%) esperada para 2021, con una inversión estimada de 300M\$.

El pasado 29 de junio, Enagás firmó un acuerdo para incrementar su participación en la Planta de Regasificación de Sagunto

España

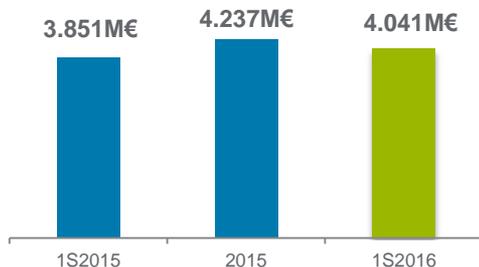


- ✓ La operación está sujeta a las correspondientes aprobaciones de las autoridades reguladoras así como a las condiciones propias de este tipo de operaciones.
- ✓ El acuerdo supondría adquirir un **42,5%** de Saggas a la compañía Unión Fenosa Gas, S.A. por un importe total de **€106M**.
- ✓ De producirse el acuerdo Enagás Transporte incrementa con esta adquisición su **participación total en la planta hasta un 72,5%**. La participación adicional (42,5%) se integrará **desde que se haga efectiva la compra** (aprox. 4T 2016).
- ✓ **Total equity** invertido en Saggas alcanzaría los **€166,9M**.
- ✓ En caso de confirmarse el acuerdo, la estructura accionarial quedaría conformado por dos sociedades, cada una de ellas propietaria del 50%: Infraestructuras de Gas, formada a su vez por Enagás (85%) y Oman Oil Company (15%), e Iniciativas de Gas, integrada por Enagás (60%) y Osaka Gas (40%).

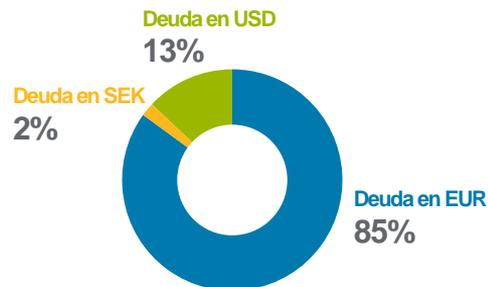
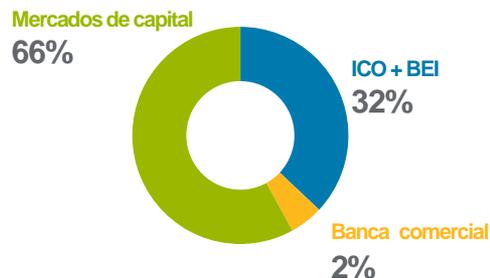
Estructura financiera



Deuda neta



Estructura de la deuda neta



Deuda a tipo fijo superior al 80%

Apalancamiento y liquidez

Deuda neta/EBITDA corregido*
(12 últimos meses)

1S 2016

1S 2015

4,2x

4,2x

FFO, /Deuda neta
(12 últimos meses)

17,6%

16,1%

Coste de la deuda neta

2,3%

3,0%

Liquidez

2.857M€

2.933M€

* EBITDA ajustado por los dividendos recibidos de las sociedades participadas

Último bono emitido



Bono abril 2016

Plazo	12 años
Importe	750M€
Cupón anual	1,375%
Sobresuscripción	5x



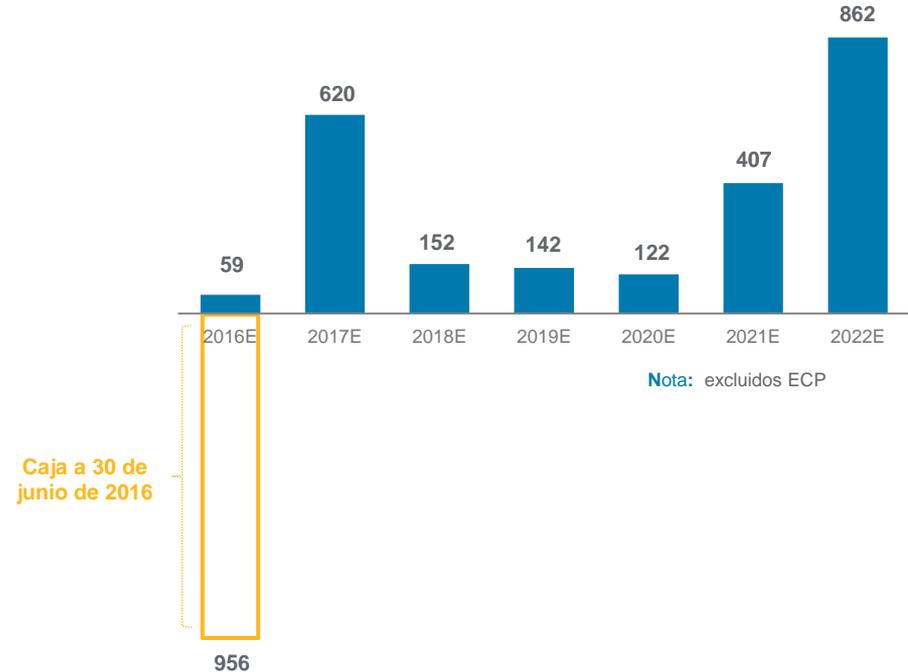
- ✔ 750 millones de euros de emisión
- ✔ Vencimiento 2028
- ✔ Emisión dentro del programa Guaranteed Euro Medium Term Note Programme
- ✔ Demanda final de por parte de los bonistas superior a 3.750 millones de euros (sobresuscripción 5x)
- ✔ Aumento de la vida media a 7,3 años

Perfil vencimientos de deuda



- ✓ Sin vencimientos significativos hasta 2022*
- ✓ Vida media de la deuda 7,3 años
- ✓ El 77% de la deuda vence a partir del año 2021
- ✓ Rating A- (S&P/Fitch)

Perfil vencimiento de deuda (M€)



* Posición actual de liquidez (2.857M€) suficiente para atender los próximos vencimientos de deuda

Política de dividendos

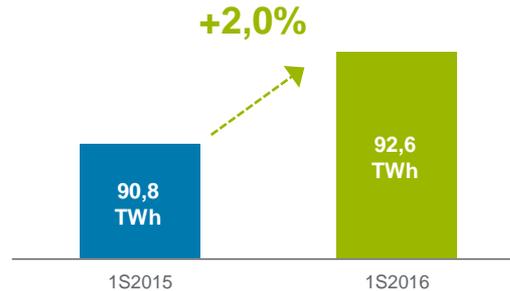


Con fecha **5 de julio 2016**, Enagás realizó el pago del dividendo complementario 2015 por importe de **0,792 €/acción**, lo que supone un dividendo total de 1,32€/acción con cargo al ejercicio 2015.

Demanda de gas natural



Evolución demanda industrial
(TWh)



La evolución de la demanda industrial es **coherente con la evolución de la economía española y con las previsiones oficiales del PIB** español para 2016

- ✓ La **demanda industrial se mantiene robusta y ha crecido un +2,0%** respecto al primer semestre 2015
- ✓ El sector **doméstico – comercial** se mantiene en valores de 2015
- ✓ El **sector eléctrico presenta** un descenso de las entregas de gas debido fundamentalmente al aumento de la generación hidráulica (+42%)

- ✔ Enagás es **líder en el desarrollo de infraestructuras gasistas** que permiten el suministro de **energía eficiente y sostenible**, contribuyendo a la **reducción de emisiones de CO₂** (Acuerdo COP 21 París) y de la **contaminación local** (NOx, SOx, partículas sólidas, etc.)
- ✔ **Además, las infraestructuras gasistas** facilitan el **desarrollo de las energías renovables actuando como *back up***, la **penetración del biogás**, y el desarrollo de soluciones eficientes para la **descarbonización** del sector del transporte, como el *bunkering* y el *small scaling*.
- ✔ Enagás coordina el desarrollo del **Proyecto CORE LNGas hive** financiado por la **Comisión Europea**, que tiene por objetivo desarrollar una cadena logística integrada, segura y eficiente para el suministro del Gas Natural Licuado (GNL) como combustible en el sector del transporte, especialmente marítimo, en la Península Ibérica.
- ✔ El **uso de GNL en el transporte marítimo** permite **eliminar** la emisión de **partículas** y **SOx** a la atmósfera, y reducir el **80%** las emisiones de **NOx** y un **25%** las emisiones de **CO₂** respecto a otros combustibles marinos, lo que permitirá cumplir con la exigente normativa medioambiental en el sector marítimo, mejorando la calidad del aire en entornos portuarios.
- ✔ El **compromiso de Enagás con la sostenibilidad**, reforzado en su estrategia, y la apuesta por la **innovación y la mejora continua** en todos los ámbitos de gestión de la misma, han situado a la compañía como líder del sector en los índices de sostenibilidad más relevantes (**Global100, DJSI, etc.**).

La estrategia de Enagás refleja su **compromiso con modelos de negocio sostenibles que contribuyan a suministrar energía más limpia y competitiva.**

Principales reconocimientos



Líder mundial como **empresa más sostenible de su sector** según el índice Global 100 presentado en Davos



Certificación **Top Employer 2016** (sexto año consecutivo)



Embajador de la **Excelencia Europea 2016** del Club Excelencia en Gestión

Enagás ha recibido mención honorífica en los **Premios a la Transparencia Empresarial** de AECA y accésit en los Premios Escolástico Zaldívar de Fraternidad-Muprespa por el compromiso de la compañía con la **Prevención de Riesgos Laborales**.

Además, ha sido reconocida con el **Premio 'Best gas company'** de la revista *CEO Insight*, el **Premio Liderazgo** de la revista *Ejecutivos* y un **premio a la emisión de bonos a largo plazo más barata de 2015** de *El Economista*. Enagás ha recibido también un bonus del **Ministerio de Empleo y Seguridad Social** por la contribución de la compañía a la **reducción de la siniestralidad laboral** y la acreditación de 'Flota Ecológica'.



Objetivos 2016



- ✓ Crecimiento Beneficio Después de Impuestos **+0,5%**
- ✓ Dividendos de Sociedades Participadas **~65M€***
- ✓ Inversiones **~465M€****
(En línea con el plan anunciado de 1.290M€ de CAPEX en 2015-2017)
- ✓ Dividendo **1,39€/acción (+5%)**
- ✓ Coste de la Deuda Neta **~2,7%**

* 1€ = 1,11 USD

** 465M€ teniendo en cuenta 1€ = 1,11 USD; dato en línea con el promedio de 430M€ (1€ = 1,35 USD) anunciado en nuestra Actualización Estratégica 2015 – 2017E

Conclusiones



- ✓ En base a los resultados alcanzados en el primer semestre, Enagás se encuentra **en línea con los objetivos establecidos para el año 2016 y en la senda para cumplir los objetivos establecidos en nuestro plan estratégico**
- ✓ Las **adquisiciones** nacionales e internacionales realizadas en el primer semestre, **refuerzan nuestra posición sobre activos donde la compañía estaba ya presente y encajan perfectamente con los cinco criterios de inversión establecidos por la compañía**
- ✓ **Sólida posición financiera y de liquidez**, sin vencimientos de deuda significativos hasta 2022 y con el compromiso de mantener nuestras calificaciones crediticias individuales actuales (*stand alone rating*)
- ✓ Buen comportamiento de la demanda del sector industrial (+2,0%)

Limitación de responsabilidad



Este documento puede contener hipótesis de mercado, información procedente de diversas fuentes y afirmaciones de carácter prospectivo respecto a las condiciones financieras, los resultados de explotación, el negocio, la estrategia y los planes de Enagás S.A. y sus filiales.

Dichas hipótesis, información y afirmaciones de carácter prospectivo no son garantías de una rentabilidad futura e implican riesgos e incertidumbres, pudiendo los resultados reales diferir considerablemente de dichas hipótesis y afirmaciones prospectivas como consecuencia de diferentes factores.

Enagás, S.A. no se manifiesta ni ofrece ninguna garantía respecto a la exactitud, integridad o precisión de la información aquí contenida. Este informe no deberá tomarse en ningún caso como una promesa o declaración de la situación pasada, presente o futura de la compañía o su grupo.

Se advierte a analistas e inversores que no deben confiar indebidamente en las afirmaciones prospectivas, las cuales implican importantes hipótesis y opiniones subjetivas, y que por tanto pueden resultar no ser correctas. Enagás no se compromete a actualizar la información aquí recogida ni a corregir las inexactitudes que pudiera contener; tampoco se compromete a hacer públicos los resultados de las revisiones que puedan realizarse de dichas afirmaciones prospectivas para reflejar sucesos o circunstancias posteriores a la fecha de esta presentación, incluidas, entre otras, las variaciones en el negocio de Enagás o adquisiciones estratégicas o para reflejar la incidencia de eventos inesperados o una variación de sus valoraciones o hipótesis.



Resultados 1S2016

19 de julio de 2016