



Resultados 2013

www.enagas.es

18 de Febrero
2014



Principales magnitudes

(€mill)	Ene-Diciembre 2012	Ene- Diciembre 2013	%13vs12
Ingresos totales	1.198,4	1.308,1	+9,2%
EBITDA	934,3	1.028,1	+10,0%
EBIT	618,4	668,9	+8,2%
BDI	379,5	403,2	+6,2%
Inversiones	761,4	531,4	
Activos puestos en operación	994,4	546,0	
Deuda Neta	3.598,6	3.772,7	
Disponibilidades financieras	2.232	2.114	
Apalancamiento	64,1%	64,0%	
Deuda Neta/EBITDA	3,85x	3,67x	
Demanda de gas transportada (GWh)	418.964	402.337	-4,0%

Nota: En los resultados del año 2013, se ha consolidado proporcionalmente la participación del 40% de Altamira LNG CV, por puesta en equivalencia la contribución del 20,4% de GNL Quintero (la participación pasó del 20% al 20,4% en el mes de septiembre de 2013) y por integración global, desde el mes de marzo, la sociedad Enagás Transporte del Norte (Naturgás). Los resultados del año 2012 incorporan la consolidación proporcional correspondiente a la participación del 40% en la planta de Altamira (México) por un año completo y la consolidación por puesta en equivalencia del cuarto trimestre correspondiente a la participación en GNL Quintero .

Cumpliendo objetivos por séptimo año consecutivo

Ingresos operativos (€mill)



Crecimiento debido fundamentalmente a la integración de Naturgas Transporte y otros activos

Gastos operativos (€mill)



- Crecimiento de los gastos afectado por las adquisiciones
 - Riguroso control de los gastos de explotación, que a pesar del incremento de la base de activos de la compañía, crecen menos que los ingresos totales

EBITDA (€mill)

Objetivo anual 2013: **+9,0%** ✓

Var% 2013 vs 2012: **+10,0%**

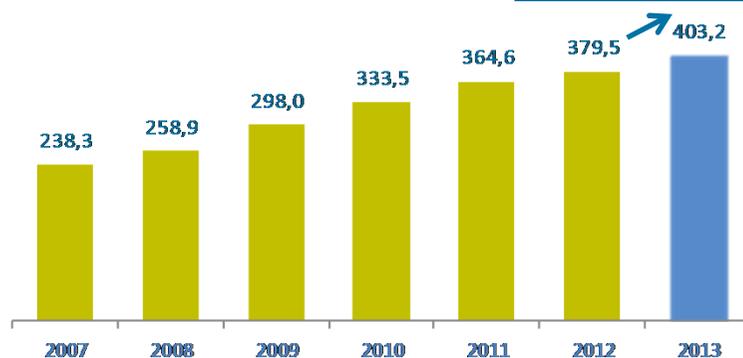


Cumpliendo objetivos por séptimo año consecutivo

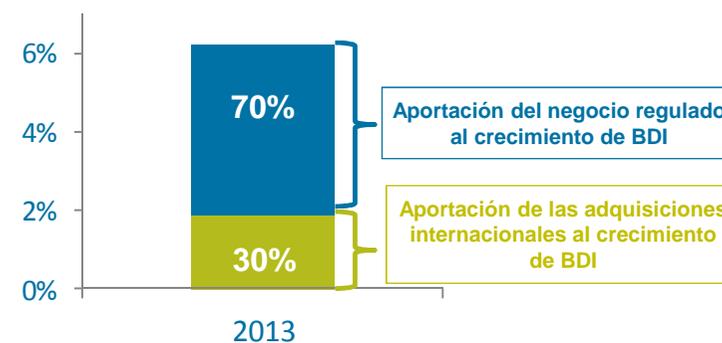
BDI (€mill)

Objetivo anual 2013: +5,5% ✓

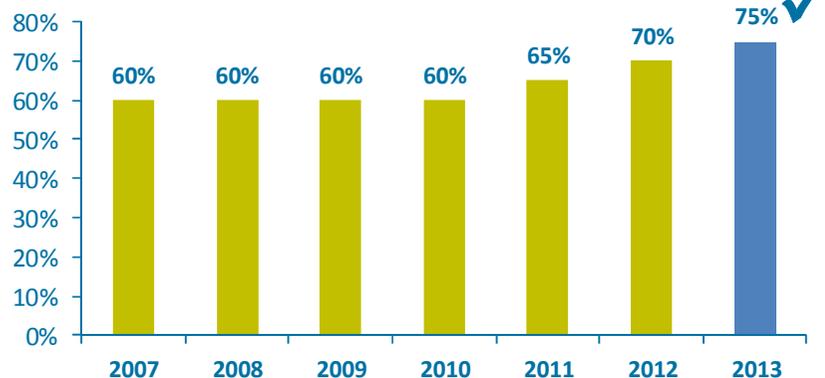
Var% 2013 vs 2012
+6,2%



Crecimiento BDI



Pay-Out (%)



Dividendo/acción (€)

Objetivo anual 2013: +13,0% ✓

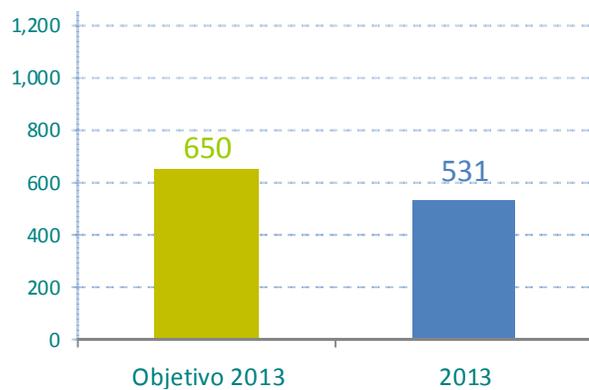
Var% 2013 vs 2012
+13,8%



(*) El dividendo será sometido a su aprobación en la Junta General de Accionistas a celebrar en el año 2014, de acuerdo con la legislación societaria española

Inversiones

Inversiones (€mill)



Inversión 2013 por debajo del objetivo anual debido fundamentalmente a la menor inversión en el gas colchón de Yela y Castor frente a la prevista

Activos puestos en explotación (€mill)



Activos puestos en operación en línea con objetivos anuales

Hechos destacados 2013

Integración del 90% de Naturgas Transporte, e incluida en las cifras de inversión y activos puestos en operación por importe de €245 mill

Inversión internacional:

- Consolidación de la presencia en GNL Quintero (Chile) a través de *una joint venture* con Omán Oil, convirtiéndonos en el socio más importante
- Estación de compresión de Soto la Marina
- Ambas inversiones encajan con los cinco criterios estratégicos definidos por Enagás para sus inversiones internacionales

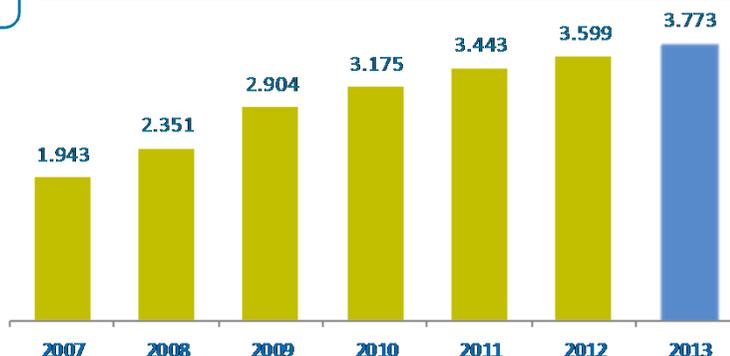
Estructura financiera y liquidez

Deuda Neta

Apalancamiento financiero por debajo de los niveles establecidos en el PE (~ 4,2x Deuda Neta/Ebitda) ✓

Deuda Neta/ EBITDA

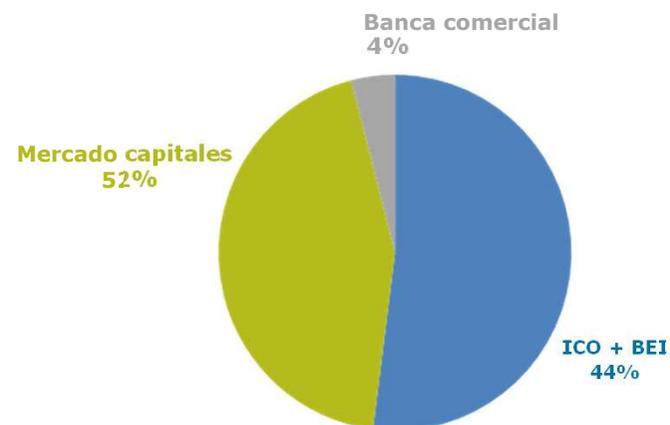
3,3x 3,7x 4,1x 4,1x 3,9x 3,8x 3,7x



Coste medio de la deuda (€mill)



Tipología de deuda



Apalancamiento y liquidez

	2012	2013
% Deuda tipo fijo	82%	72%
Ratio apalancamiento	64,1%	64,0%
Vida media deuda bruta	5,6 años	5,7 años
Disponibilidades financieras	€2.232 mill	€2.114 mill

Disponibilidades financieras: Inversiones financieras temporales y tesorería + líneas de crédito no dispuestas

Actuaciones sobre la estructura financiera

Estructura financiera y liquidez de la Compañía

- **Reestructuración de la deuda del Grupo concentrándola a nivel Enagás S.A**
 - Ruptura de la subordinación estructural de Enagás SA con Enagás Transporte (de acuerdo con el criterio S&P)
 - Permite que emisiones futuras del holding tengan el rating corporativo
 - Aporta flexibilidad financiera al Grupo
 - Las agencias de rating han ratificado la operación, asignando al bono con vencimiento 2017, ahora en Enagás SA, el mismo rating que tenían cuando estaban garantizados por Enagás Transporte
- **Cancelación de deuda con vencimientos en 2014 y 2015**
 - Alarga la vida media de la deuda bruta
 - Reduce los vencimientos
 - Impacto positivo en el Resultado Financiero
- **Nueva línea de financiación multidivisa de €1.200 mill**
 - Permite refinanciar y extender las líneas de crédito de 3 a 5 años
 - Suscrita con 13 entidades financieras
 - Incorpora bancos internacionales representando más del 70% del total
 - Ratio de liquidez 2,2x (diciembre 2013)

Mejora en los ratings

Standard & Poors



STANDARD
& POOR'S

Standard & Poors ha revisado la perspectiva de Enagás de negativa a **estable**. El rating de Enagás se mantiene en **BBB**, un escalón por encima del rating de España

Fitch



Fitch Ratings

Fitch confirmó la calificación a largo plazo para Enagás, **en A- con perspectiva estable**. El rating de Enagás a largo plazo sigue estando dos escalones por encima al del Reino de España

Demanda de gas transportada 2013

Demanda

-Convencional	277 TWh	-0,5% vs. 2012
-S. Eléctrico	57 TWh	-33% vs. 2012
TOTAL	333 TWh	-8% vs. 2012

Tránsito por el Sistema Gasista

-Exportaciones	11 TWh	+23% vs. 2012
-Carga de Buques	32 TWh	+40% vs. 2012
-Tránsito Portugal	23 TWh	+5% vs. 2012
TOTAL	66 TWh	+23% vs. 2012

Total ACTIVIDAD

399 TWh **-4% vs. 2012**

Demanda estimada de gas transportada en 2014

Demanda

-Convencional	280 TWh	+1% vs. 2013
-S. Eléctrico	61 TWh	+8% vs. 2013
TOTAL	342 TWh	+3% vs. 2013

Tránsito de gas en el Sistema Gasista

-Exportaciones	11 TWh	+2% vs. 2013
-Carga de Buques	41 TWh	+29% vs. 2013
-Tránsito Portugal	26 TWh	+11% vs. 2013
TOTAL	77 TWh	+18% vs. 2013

Total ACTIVIDAD

419 TWh

+5% vs. 2013

Regulación

Buen funcionamiento del sistema gasista, altamente liberalizado y precios del gas basados en mercados internacionales

El año 2013 ha sido de continuidad y sin cambios significativos del marco regulatorio vigente

La Orden Ministerial IET/2446/2013 mantiene la metodología retributiva establecida en años anteriores
La remuneración para las actividades reguladas establecidas en la Orden está en línea con las expectativas de la Compañía para 2014

En el mes de enero de 2014 los peajes de acceso han aumentado un 2,3%, sin que ello haya implicado aumentos en la tarifa de último recurso, lo que contribuye de manera significativa a la reducción del déficit gasista acumulado

El Ministerio de Industria, Turismo y Comercio ha anunciado que durante 2014 efectuará una revisión de las actividades reguladas del sector gasista

La resolución del déficit acumulado admite soluciones factibles y asumibles

Objetivos 2014

Resultados

- BDI: +2,4%
- Dividendo: +2,4% (Pay Out 75%)

- Los resultados en 2014 están afectados por la modificación normativa contable por la que BBG y Altamira pasan a consolidarse por puesta en equivalencia, aportando únicamente al BDI
- En línea con los objetivos del Plan Estratégico
- Contención de gastos operativos clave en la consecución de dichos objetivos

Inversiones

- € 625 millones (EV**)

- 35% de la inversión en activos regulados en España y el resto en proyectos internacionales
- Para los proyectos internacionales se estima un ratio de apalancamiento del 50%

Deuda y política financiera

- Deuda neta(*): ~3.750 mill
- Coste medio de la deuda: 3,3%
- Deuda Neta/EBITDA: 3,8x

- Sin vencimientos significativos de deuda en 2014 (€156 mill)
- Coste medio de la deuda mejora el contemplado en el Plan Estratégico
- Mantenimiento ratio DN/EBITDA dentro de los objetivos del Plan Estratégico
- Ratio de liquidez en línea con el exigido por las agencias de rating

Los resultados en 2014 están afectados por la modificación de la normativa contable (NIIF 10 y 11) por la que BBG y Altamira pasan a consolidarse por puesta en equivalencia, aportando únicamente al BDI

(*) La cifra de deuda neta considera la desconsolidación de la deuda de BBG y Altamira (€116 mill a 31 de diciembre de 2013)

(**) La cifra de inversión está en línea con el Plan Estratégico que contempla para el periodo 2014-2015 una inversión (EV) acumulada aprox. €1.550 mill (aprox. 50% internacional)

Cumpliendo nuestra perspectiva 2013-2015

BDI (€mill)

Objetivo PE: TACC 2013-2015 +4,0%



Dividendo (€/acción)

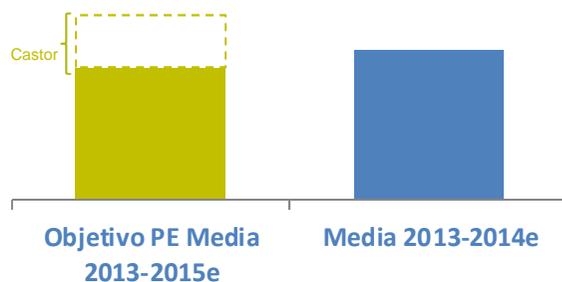
Objetivo PE: TACC 2013-2015 +6,0%



Inversiones EV (€mill)

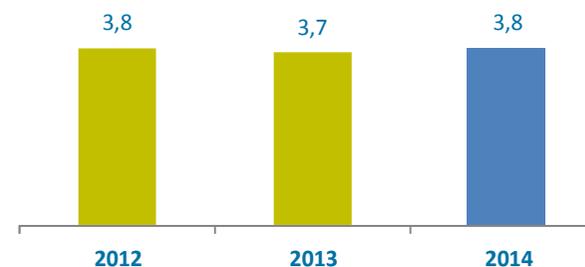
Objetivo PE media 2013-2015e
€700 mill (€466 mill sin Castor)

Media 2013-2014e
€566 mill



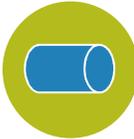
Deuda Neta/EBITDA (veces)

Compromiso PE: Nivel de endeudamiento por debajo
(~ 4,2x Deuda Neta/Ebitda)



Nota: La cifra de deuda neta en 2014 considera la desconsolidación de la deuda de BBG y Altamira (€116 mill a 31 de diciembre de 2013)

Criterios inversiones internacionales

	Core Business	<ul style="list-style-type: none">• Creación de valor en nuestras principales áreas de negocio. (Actividades core business)• GNL, transporte y almacenamiento de gas natural.
	Gobierno y control	<ul style="list-style-type: none">• Además de socio financiero en los proyectos, desarrollar también el papel de socio estratégico y técnico incluso en participaciones menores al 50%.
	Perfil de riesgo	<ul style="list-style-type: none">• Mantener un nivel similar y sostenible de riesgo en entornos no regulados mediante la participación en contratos a largo plazo con socios de prestigio.
	Retornos	<ul style="list-style-type: none">• Obtener flujos de caja recurrentes con rentabilidades atractivas ajustadas al riesgo.• Participar en proyectos de desarrollo, expansión y operación y mantenimiento siempre que representen creación de valor.
	Socios	<ul style="list-style-type: none">• Establecer alianzas que aporten experiencia en el mercado local y/o conocimientos complementarios.

Inversiones internacionales cumpliendo nuestros criterios



TLA Altamira



Morelos



GNL Quintero



Soto La Marina

✓ **Core Business**

- Regasificación
- Transporte
- Regasificación
- Transporte

✓ **Gobierno**

- Consejo
- Management/Operación
- Veto
- Posición control conjunta
- Consejo
- Management/Operación
- Veto
- Posición control conjunta
- Consejo
- Management/Operación
- Veto
- Posición control conjunta (accionista con mayor participación)
- Consejo
- Management/Operación
- Veto
- Posición control conjunta

✓ **Perfil de riesgo**

- Contrato a largo plazo
- 25 años contrato
- Contratos "Use or pay" lp
- Contrato a 20 años

✓ **Retornos**

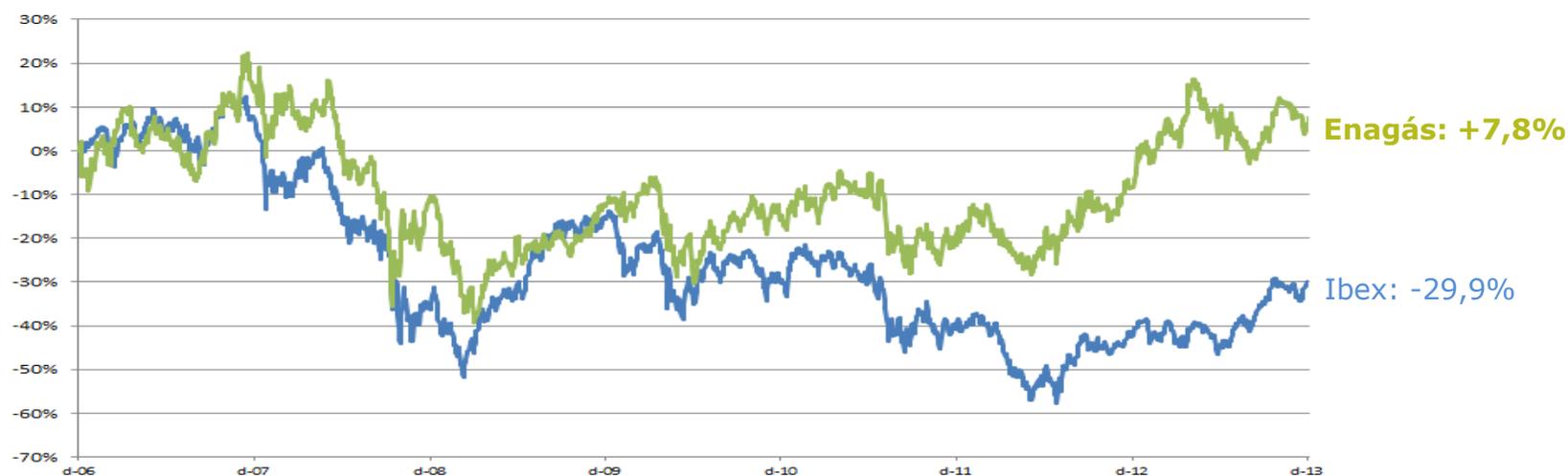
- Dividendos recibidos en 2012 y 2013 por encima del plan inicial
- En construcción
- Dividendos recibidos en 2013 por encima del plan inicial
- En construcción

✓ **Socios**

-
-
-
-

Enagás en bolsa durante la vigencia del Plan Estratégico

Evolución de la acción de Enagás vs. Ibex



Liquidez (mill acciones)



Evolución del free float y localización accionariado

Dic 2006	Dic 2013
Free Float: 75%	Free Float: 85%
Accionariado extranjero: 50%	Accionariado extranjero: 75%

Conclusiones

- ▶ Séptimo año consecutivo cumpliendo nuestros objetivos
- ▶ Objetivos 2014 realistas que mejoran los establecidos en nuestra perspectiva 2013-2015
- ▶ Balance sólido y estructura financiera conservadora
- ▶ Prioridad en garantizar la seguridad de suministro y el correcto funcionamiento del Sistema Gasista
- ▶ Creación de valor y retribución al accionista sostenible
- ▶ Crecimiento futuro basado fundamentalmente en inversiones internacionales que cumplan nuestros cinco criterios estratégicos



Resultados 2013
www.enagas.es
+34.91.709.93.30
investors@enagas.es