



Resultados 1er. Trimestre 2014

29 Abril 2014



Principales magnitudes primer trimestre 2014

Cuenta de resultados (mill€)	Ene-Mar 2013	Ene-Mar 2014	Var%
Ingresos totales	311,9	313,7	+0,6%
EBITDA	234,3	245,9	+4,9%
EBIT	152,7	162,8	+6,6%
BDI	95,0	99,7	+5,0%

Nota: En 2014 y de acuerdo con la NIIF 11, BBG y Altamira pasan a consolidarse por el método de puesta en equivalencia, aportando sólo a BDI, mientras que en el ejercicio 2013 se consolidaban proporcionalmente.

Integrando BBG y Altamira en el 2013 por el método de puesta en equivalencia los crecimientos en el trimestre de las magnitudes arriba indicadas serían: Ingresos totales +4,3%, EBITDA +8,7%, EBIT +10,1% y BDI +5,0%

Balance (mill€)	31 Dic 2013	31 Mar 2014
Total activos	7.210,6	7.705,1
Fondos Propios	2.118,4	2.037,1
Deuda Neta	3.772,7	3.897,0
Liquidez	2.114	2.412

Nota: En 2014 y de acuerdo con la NIIF 11, BBG y Altamira pasan a consolidarse por el método de puesta en equivalencia, mientras que en el ejercicio 2013 se consolidaban proporcionalmente.

Integrando BBG y Altamira en el 2013 por el método de puesta en equivalencia las magnitudes arriba indicadas serían: Total activos C7.037,1 mill, Fondos Propios 2.110,8 mill, Deuda Neta C3.657 mill

El aumento de la deuda neta en el primer trimestre de 2014 se debe fundamentalmente a la adquisición del 22,38% de TgP

Otras magnitudes (mill€)	Ene-Mar 2013	Ene-Mar 2014	Var%
Inversiones (Enterprise Value)	308,4	563,6	+82,7%
Inversiones (Equity)	299,6	399,1	+33,2%

Nota: En las cifras de inversión del año 2014 se incorpora la inversión realizada en TgP (EV, C546,5mill, Equity, C373 mill) aunque no habrá aportación en la cuenta de resultados hasta abril de 2014

Magnitudes operativas (GWh)	Ene-Mar 2013	Ene-Mar 2014	Var%
Demanda de gas transportada	110.836	107.393	-3,1%

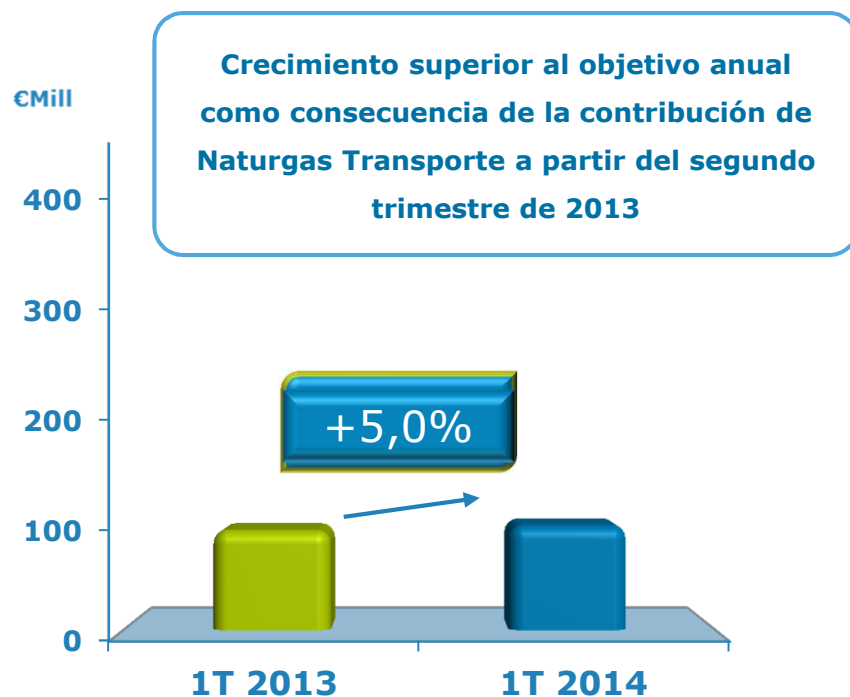
Resultados en línea con el cumplimiento de objetivos 2014



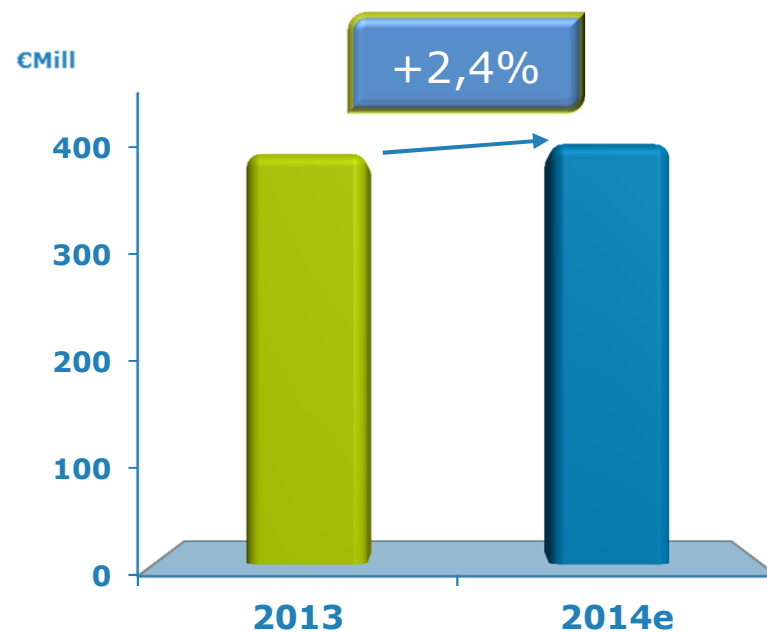
Nota: En 2014 y de acuerdo con la NIIF 11 (por la cual la opción de aplicar el método de integración proporcional queda eliminada para los negocios que tengan control conjunto), BBG y Altamira pasan a consolidarse por el método de puesta en equivalencia, aportando sólo a BDI.

Evolución Beneficio Neto

Primer trimestre 2014



Beneficio Neto 2014e



Se mantienen los objetivos 2014 de crecimiento de BDI y dividendo del 2,4%



Inversiones Enero-Marzo 2014

España



• **Inversión en España €13mill**

Internacional



• **Inversión internacional (Equity) €387mill**

La adquisición del 22,38% de TgP por importe de 373M€ (el acuerdo con CPPIB contempla la venta posterior del 2,38% y la adquisición del 30% de COGA), junto al resto de inversiones del trimestre, supone cumplir el objetivo de capex de 2014



Adquisición TgP y COGA: Cumplimiento de criterios

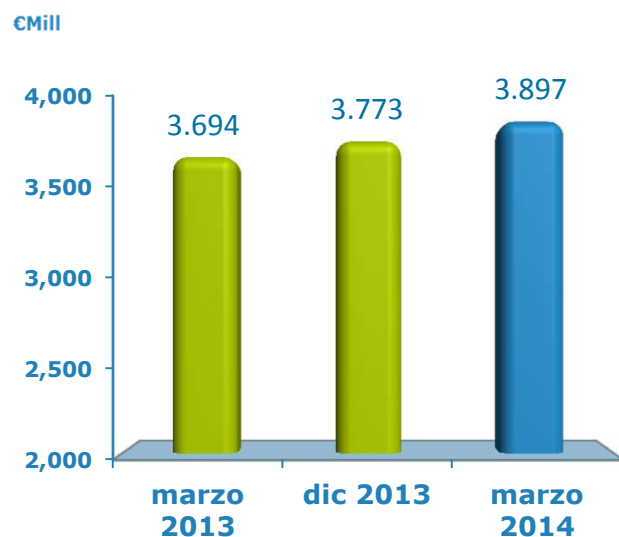


La adquisición de TgP aportará positivamente al P&L de Enagás desde el mes de abril, consolidándose por puesta en equivalencia



Estructura financiera y liquidez

Deuda Neta



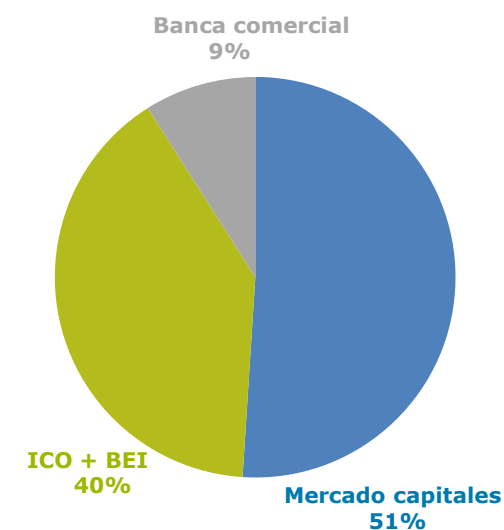
Nota: Deuda neta proforma: Marzo 2013 €3.585,9 mill y Dic 2013: €3.657 mill

Datos endeudamiento y Disponibilidades Financieras

	Marzo 2013	Marzo 2014
Deuda Neta/EBITDA (12 últimos meses)	3,9x(*)	3,8x
Coste neto de la deuda	2,9%	3,2%
Apalancamiento	63,6%	65,7%
Disponibilidades financieras	€2.410 mill	€2.412 mill
Disponibilidades	€916 mill	€1.768 mill
Tesorería	€1.494 mill	€644 mill

(*) Deuda neta/ EBITDA 2013 proforma (sin BBG y Altamira) es igual a 3,9x

Tipología de deuda



Incremento de la deuda neta como consecuencia de la adquisición de TgP



Principales operaciones financieras

Emisión Bono

Emisor:	Enagás Financiaciones, S.A.U.
Garante:	Enagás, S.A.
Tenor:	8 años
Vencimiento:	11/04/2022
Importe Emisión:	€ 750 mill
Cupón Anual:	2,5%
Yield:	2,54%

- El éxito de la colocación, tanto en plazo como con un coste de financiación históricamente bajo, contribuye a mejorar la buena situación financiera que tiene la compañía

- Ratings de la emisión: S&P: BBB (Perspectiva estable) / Fitch: A- (Perspectiva estable)
- La emisión, garantizada por Enagás S.A, tiene los ratings corporativos, debido a la ruptura de la subordinación estructural, una vez finalizada la restructuración de la deuda del Grupo concentrándola a nivel Enagás S.A

Cross Currency Swap

Importe EUR	€ 400 mill
Importe USD	\$ 550 mill
Tipo USD	3,84%

- La oferta tuvo una gran acogida, más de 360 órdenes que sobre suscribieron la oferta en más de 6 veces (>4.600M€).

- La emisión fue colocada en un 86% a inversores internacionales.

Con esta emisión Enagás ha eliminado el riesgo de refinanciación de 2015 y extendido la vida media de la deuda



Demanda de gas natural primer trimestre

Demanda nacional

<i>Convencional</i>	77 TWh	-9,1% vs 1T2013
<i>Sistema Eléctrico</i>	10 TWh	-26,5% vs 1T2013
TOTAL	88 TWh	-11,5% vs 2013

Tránsito por el sistema Gasista

<i>Exportaciones</i>	2 TWh	+ 37,3% vs 1T2013
<i>Cargas de Buques</i>	10 TWh	+181,5% vs 1T2013
<i>Tránsito Portugal</i>	7 TWh	+15,2% vs 1T2013
TOTAL	19 TWh	+71,7% vs 2013

Demanda de gas transportada 107 TWh -3,1% vs 1T 2013

Objetivos 2014

Resultados

BDI: +2,4%

Dividendo: +2,4%
Pay-Out: 75%

Inversiones

€625 mill
(Enterprise value)

Deuda y política financiera

Coste medio deuda:
3,3%

Deuda Neta/EBITDA:
3,8x

Conclusiones

- ▶ Los resultados obtenidos en el primer trimestre confirman los objetivos anuales de crecimiento en BDI y dividendo del +2,4%
- ▶ La adquisición del 22,38% de TgP por importe de 373M€ (el acuerdo con CPPIB contempla la venta posterior del 2,38% y la adquisición del 30% de COGA), junto al resto de inversiones del trimestre, supone cumplir el objetivo de Capex de 2014
- ▶ Enagás colocó en los mercados una emisión de 750 millones de euros, con un vencimiento de 8 años y un cupón anual del 2,50%. Enagás realizó esta operación aprovechando la ventana de oportunidad en el mercado, con lo que elimina el riesgo de refinanciación de 2015 y extiende la vida media de la deuda
- ▶ Permanente diálogo con el regulador, a la espera de la revisión de las actividades reguladas del sector gasista





Resultados 1er. Trimestre 2014

www.enagas.es

investors@enagas.es

+34 91 709 93 30

