



Resultados 2016 y perspectiva 2017-2020

Febrero 2017



Índice

01	Resultados 2016	3
02	Prioridades estratégicas y entorno operativo 2017-2020	14
03	Objetivos 2017E – 2020E	20
04	2017	30
05	Sostenibilidad	32
06	Conclusiones	36



01

Resultados 2016

Cumplimos objetivos por décimo año consecutivo



Sólidos resultados

- Resultado por puesta en equivalencia **41,2M€** (10% aportación de las sociedades participadas al beneficio después de impuestos)
- Beneficio después de impuestos **417,2M€** (+1,1%)

Sólida generación de flujos de caja

- FFO **756,8M€** (+8,6%)
- Dividendos de sociedades participadas **90,5M€** (superior al objetivo establecido 65M€)
- Inversiones **912M€**
- FFO/Deuda neta **15%**
- Dividendo por acción **1,39€** (+5%)

Refuerzo del posicionamiento en activos estratégicos

- **4,6%** adicional en TGP (Perú)
- **42,5%** adicional en Saggas (España)
- **40%** adicional en GNL Quintero (Chile)

Principales acciones financieras y resultados de 2016

- Emisión de un bono por un valor total de **750M€**, con cupón anual de **1,375%** y vencimiento **12 años**
- Emisión de un bono por un valor total de **500M€**, con cupón anual de **0,75%** y vencimiento **10 años**
- Coste neto de la deuda **2,4%**
- Sin vencimientos de deuda importantes hasta 2022
- A 31 de diciembre de 2016 el vencimiento medio de nuestra deuda era de **6,3 años**
- La agencia de calificación **Standard & Poor's**, en su informe de revisión anual ha reafirmado el rating a largo plazo de Enagás situado en **A-**, la perspectiva estable y el *business risk profile* en "Excellent"

Demanda nacional de gas

- Demanda nacional de gas natural en 2016 **+2,1%** (crecimiento por segundo año consecutivo)
- Buen comportamiento de la demanda del sector industrial **(+3,3%)**, coherente con la evolución de la economía española

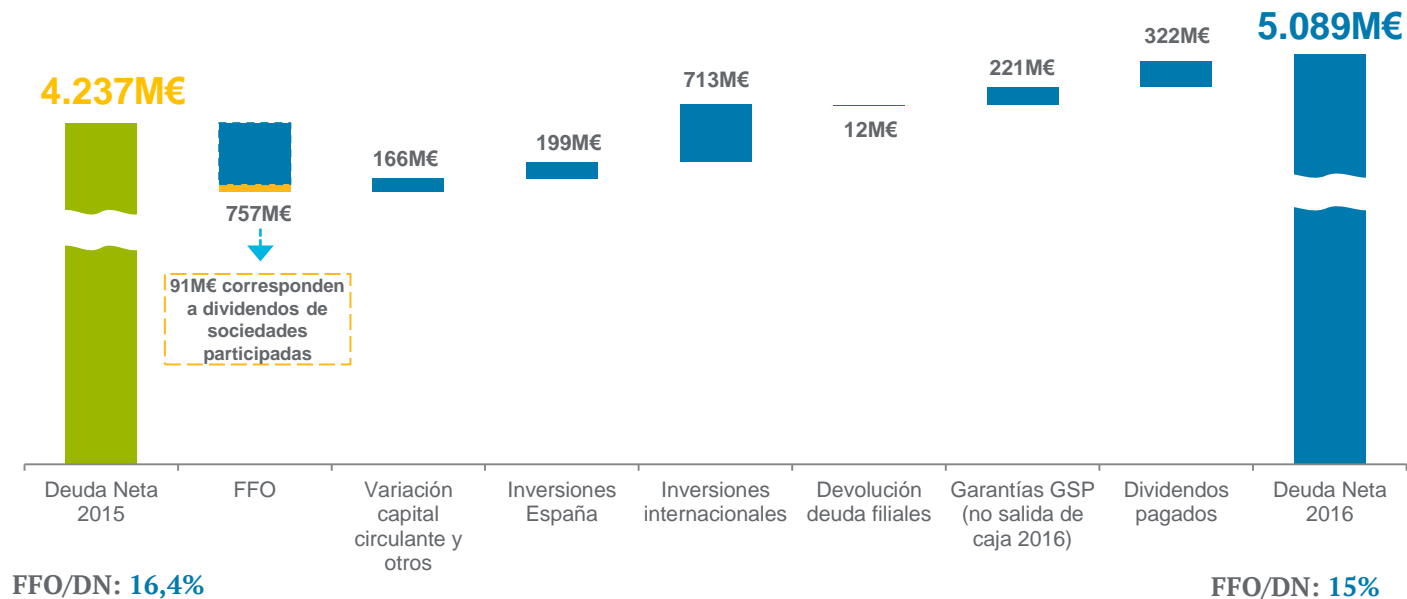
Sostenibilidad

- Noveno año consecutivo de Enagás como miembro del **Dow Jones Sustainability Index (DJSI)**, y líder mundial del sector *Gas Utilities*

Flujos de Caja



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



Cuenta de resultados



M€	2015	2016	Variación en %
Ingresos totales	1.221,6	1.218,3	-0,3%
Gastos de explotación	-321,1	-335,6	+4,5%
EBITDA	900,5	882,6	-2,0%
EBIT	602,0	610,5	+1,4%
Resultado financiero	-90,9	-113,4	24,7%
Resultado por puesta en equivalencia	46,2	41,2	-10,9%
BDI	412,7	417,2	+1,1%



EBITDA **en línea con el *guidance* de mercado**



Incluye **actualización financiera de la cuenta por cobrar de las garantías** por el fin de la concesión de Gasoducto Sur Peruano (-13,3M€)



- Contribución de últimas adquisiciones (**TGP, Saggas y GNL Quintero**) desde sus cierres respectivos y mejor evolución del resto de filiales respecto al presupuesto inicial.
- Contribución de un trimestre adicional en 2016 (vs. 2015) de la participación del 10% de **BBG**, el 30% de **Saggas** y el 50% de **Swedegas** (integradas en el 2T 2015)
- Incluye el efecto de la actualización financiera del *equity* junto con la reversión de la aportación positiva de GSP hasta la fecha (-31,4M€)

Contribución del negocio internacional



La contribución de sociedades participadas al beneficio después de impuestos ha sido del 10%.

Contribución Cuenta de Resultados

Contribución *brownfield* a BDI 90,2M€

Amortización del PPA - 25,0M€

Contribución *greenfield* -2,2M€

Aportación GSP -21,8M€

Resultado por puesta en equivalencia 41,2M€

Contribución *Cash Flow*

--> 90,5M€ aportación dividendos de sociedades participadas a FFO

Efecto contable sin impacto
en flujos de caja

Los dividendos de sociedades participadas en 2016 (90,5M€) han superado el objetivo anual previsto (65M€)

Terminación de la concesión en Gasoducto Sur Peruano



- ✓ El pasado **23 de enero de 2017** cumplió el plazo para el **cierre financiero** del proyecto GSP y al no producirse, ha dado lugar a la **terminación de la concesión**.
- ✓ A fecha actual, la **inversión realizada** por Enagás en **GSP** asciende a **275M\$**. Se han aportado **162M\$** en **garantías bancarias** por el préstamo puente y **65M\$** en **garantías de fiel cumplimiento**.
- ✓ Los análisis realizados para la compañía por asesores externos, tanto jurídicos como financieros, del contenido del contrato de concesión, sujeto a legislación peruana y demás acuerdos firmados entre los socios del proyecto GSP, **nos permite estimar a día de hoy que Enagás recuperaría la inversión realizada y garantías depositadas** en el proyecto en un plazo máximo estimado de **3 años**.
- ✓ Enagás confirma su **compromiso con el Gobierno de Perú** para el desarrollo del proyecto.
- ✓ **Standard & Poor's** ha comunicado que el **rating y perspectiva** sobre Enagás (**A- /Stable/ A-2**) **no se ven afectados** por la terminación del contrato de concesión.

Hitos recuperación inversión en GSP

- ✔ El pasado 24 de enero el Estado peruano acordó iniciar el proceso de terminación de la concesión.
- ✔ El concedente deberá subastar los bienes de la concesión y adjudicar los mismos a un nuevo concesionario.
- ✔ Con la suma que se obtenga en la subasta se abonará a GSP hasta el 100% del valor contable neto de los bienes de la concesión (VCN).
- ✔ Si el producto de la subasta es inferior al 72,25% del VCN, o si no hubiera postores o no se hubiera celebrado ninguna subasta en el plazo de 12 meses, el concedente garantiza como mínimo el 72,25% del VCN a favor de GSP.
- ✔ Las controversias no-técnicas superiores a 30M\$ se resolverán mediante arbitraje CIADI.

Inversiones



Las adquisiciones realizadas en 2016 refuerzan nuestra posición en activos en los que ya estábamos presentes.

Total
912,2M€

España

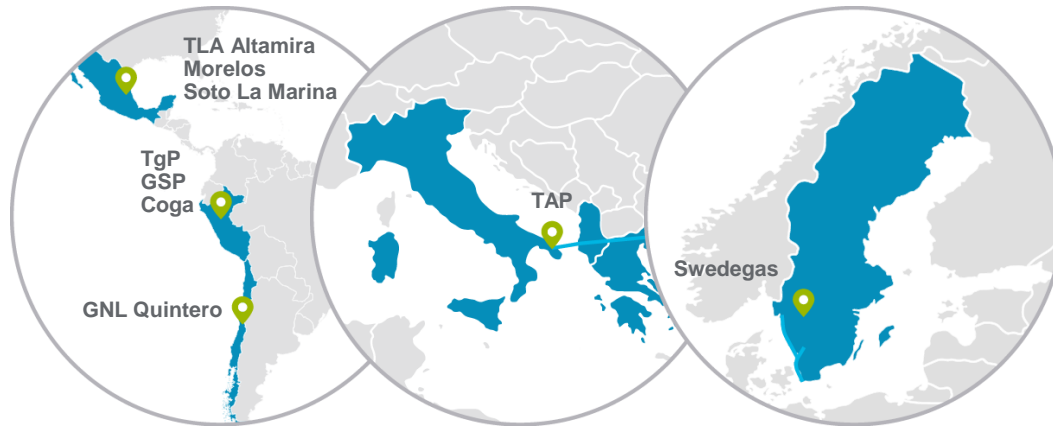


199,3M€

Inversiones orgánicas

42,5% adicional Saggas

Internacional



712,9M€

Inversiones internacionales en curso:

- TAP 134,7M€
- GSP 124,9M€
- Otros 10,5M€

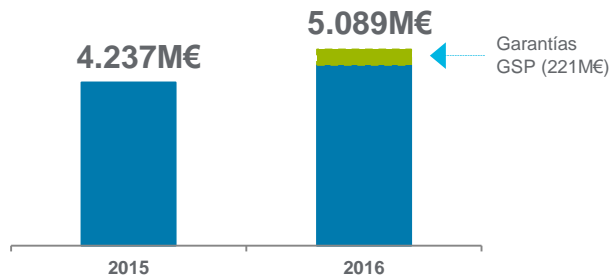
40% GNL Quintero 355,7M€

4,6% participación adicional en TGP 87,1M€

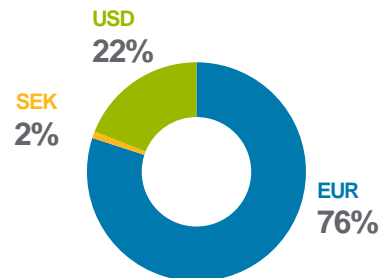
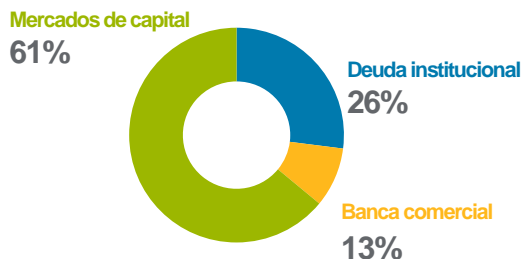
Estructura financiera



Deuda neta



Tipología de deuda



Deuda a tipo fijo superior al 80%

Apalancamiento y liquidez

	2015	2016
Deuda neta/EBITDA* ajustado	4,5x	5,2x
FFO/Deuda neta	16,4%	15%
Coste de la deuda	2,7%	2,4%
Liquidez	2.268M€	2.409M€

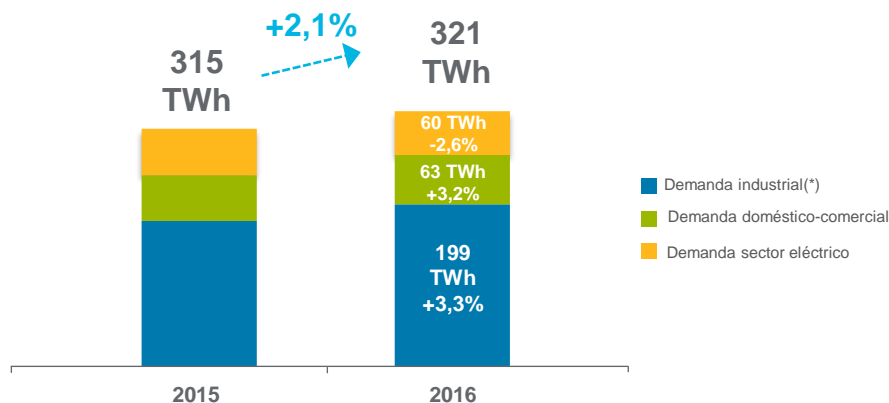
* EBITDA ajustado por los dividendos recibidos de las sociedades filiales.

Demanda de gas natural

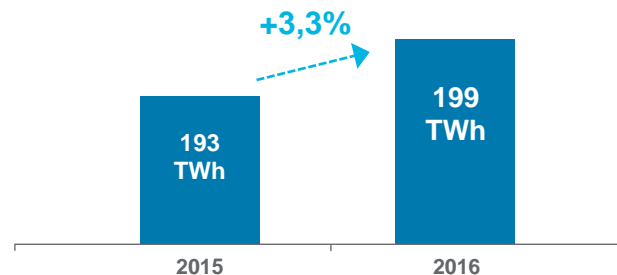


Segundo año consecutivo con incrementos en la demanda de gas nacional, fundamentalmente por la evolución de la demanda industrial, principal consumidor de gas natural, que ha subido un 3,3%, en línea con la evolución de la economía.

Evolución demanda de gas natural



Evolución demanda industrial



- ✓ La **demanda industrial se mantiene robusta y ha crecido un +3,3%** respecto al año 2015
- ✓ La demanda **doméstico – comercial aumentó un +3,2%**
- ✓ El **sector eléctrico presenta un descenso de las entregas de gas (-2,6%)** debido fundamentalmente al aumento de la generación hidráulica

Fuente: Enagás GTS

(*) Cisternas de GNL incluidas en la demanda industrial

Resultados 2016 y perspectivas 2017-2020

La demanda de gas natural, récord en 2017

- ✓ La demanda nacional de gas, hasta el 9 de febrero de 2017, crece un **+20,6%** por el efecto, entre otros, de la ola de frío.
- ✓ El pasado 19 de enero la demanda de gas transportado ha alcanzado una cifra **récord** desde febrero de 2012.
- ✓ El récord se superó **atendiendo con normalidad** toda la demanda del Sistema, lo que pone de manifiesto el rol de los **almacenamientos subterráneos** y de las **plantas de regasificación** para la **seguridad de suministro**.
- ✓ La **demanda de gas para el sector eléctrico** crece hasta el 9 de febrero un **+32,9%** en 2017. Esto demuestra el **papel fundamental** que el **gas natural** desempeña para **garantizar el suministro eléctrico**, en un contexto de baja producción con otras fuentes de generación.



02

**Prioridades estratégicas
y entorno operativo 2017-2020**

Prioridades estratégicas 2017-2020

Crecimiento estable con alta visibilidad en BDI y dividendo.

Enagás contribuye a la seguridad energética y la diversificación de suministros en Europa, aspira a posicionarse como operador estratégico en mercados en crecimiento y promueve la sustitución de combustibles más contaminantes.



Crecimiento

- Consolidación de la posición de Enagás en regiones donde ya está presente a través del crecimiento de sus participadas
- Consolidación global de GNL Quintero
- Puesta en operación de *greenfields*: TAP, Gascan y Midcat/STEP
- Monitorización de posibles oportunidades de activos en operación



Sólida posición financiera y de liquidez

- Sólida y visible generación de *cash flow*
- Mantener FFO/DN > 15%
- Sin vencimientos de deuda significativos hasta 2022
- Deuda a tipo fijo superior al 80%



Eficiencia y visibilidad regulatoria

- Continuar la senda de mejora de la eficiencia operativa y la seguridad
- Fomentar un mayor uso de las instalaciones de Enagás para dar profundidad a los mercados gasistas y reducir precios
- Continuidad regulatoria, con base en la paulatina eliminación del déficit del Sistema Gasista.



Atractiva y sostenible retribución al accionista

- Crecimiento del dividendo (5%) en línea con el aumento del beneficio después de impuestos
- Dividendo sostenible



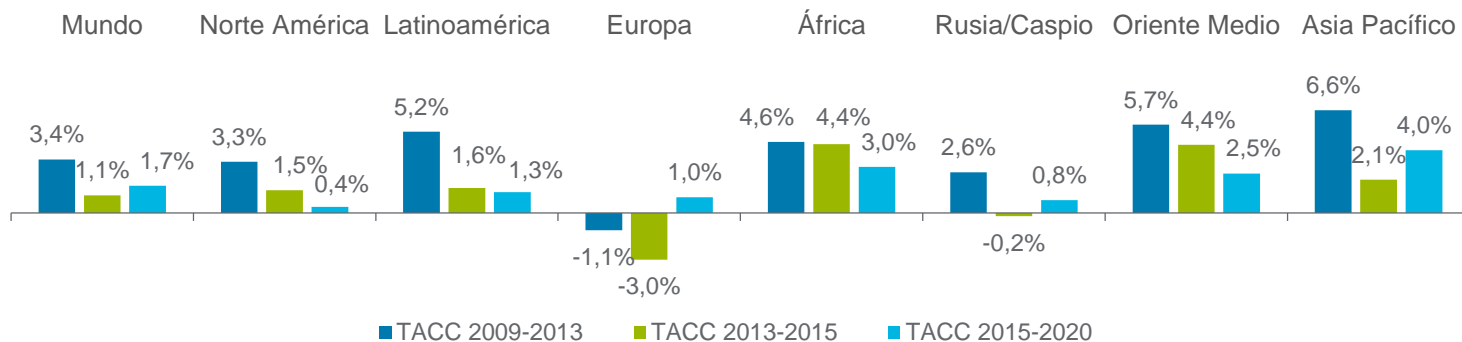
Liderazgo en sostenibilidad

- Promoción de nuevos servicios y usos de gas natural en transporte
- Compromiso con la reducción de la huella de carbono
- Compromiso con la conciliación e igualdad de oportunidades

Abundancia de suministro/sobreabastecimiento en los mercados gasistas

La recuperación moderada de la demanda gasista y el exceso de oferta a corto y medio plazo introducen presión a la baja en los precios para el periodo.

Evolución y previsión crecimientos anuales de demanda de gas



Fuente: Elaboración propia a partir de BBDD IHS y EIA.

- El sector gasista atraviesa un ciclo bajo en cuanto a inversión en el periodo 2017-2020, si bien existen grandes disparidades regionales.
- Los nuevos contratos de suministro tienden a menor plazo y volumen y mayor flexibilidad (p.ej. de destino).
- Este contexto de mercado favorece la toma de decisiones de inversión en infraestructuras de importación, mientras que no se esperan desarrollos relevantes en *upstream* para los próximos años.

Europa lidera la transición hacia un modelo energético bajo en carbono

Enagás jugará un papel relevante para la seguridad de suministro energético y la integración de mercados en Europa, estando presente en los principales desarrollos de infraestructuras gasistas.

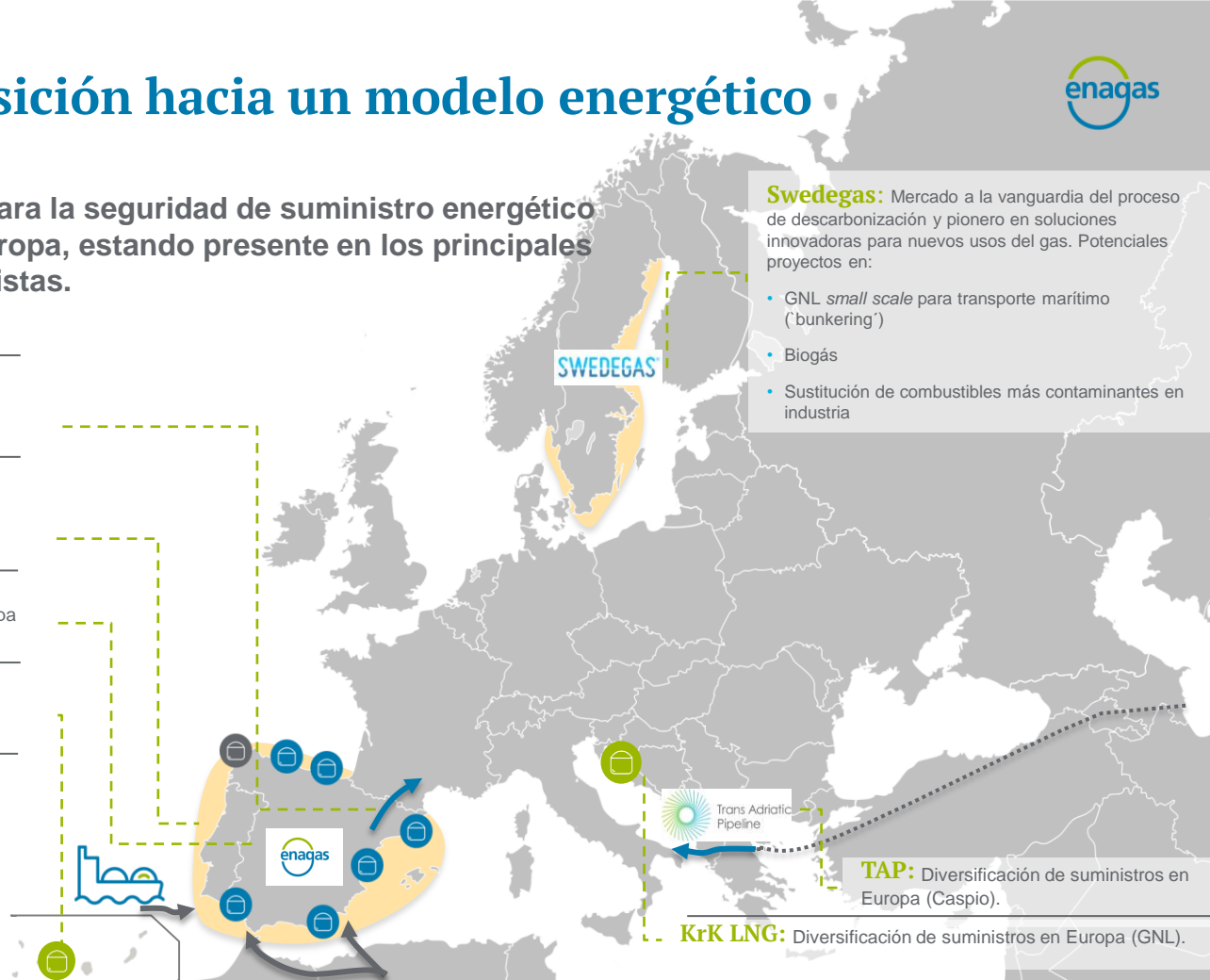
MIDCAT/STEP: Diversificación de suministros para Europa e integración de mercados.

CORE LNGas hive: Fomento de GNL como combustible para transporte, especialmente para 'bunkering'.

España: 1/3 de la capacidad total de regasificación en Europa y puerta de entrada de gas Argelino.

Gascan: Reducción del coste e impacto ambiental del suministro energético a las Islas.

- Terminales GNL
- Proyectos terminales GNL
- Desarrollo *small scale* GNL
- Proyectos gasoductos
- Flujos entrada GN y GNL



Swedegas: Mercado a la vanguardia del proceso de descarbonización y pionero en soluciones innovadoras para nuevos usos del gas. Potenciales proyectos en:

- GNL *small scale* para transporte marítimo ('bunkering')
- Biogás
- Sustitución de combustibles más contaminantes en industria

TAP: Diversificación de suministros en Europa (Caspio).

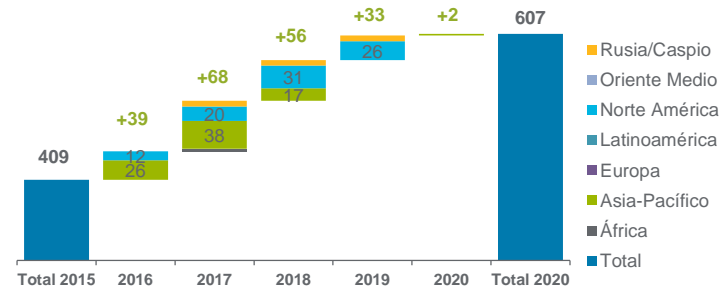
KrK LNG: Diversificación de suministros en Europa (GNL).

Crecimiento del comercio de GNL

El comercio de GNL crece (TACC 2015-2020: 6,3%) impulsado por la nueva capacidad de licuefacción en EE. UU. y Australia, el aumento de la regasificación en nuevos mercados no-OCDE y el mayor peso de las soluciones flotantes.

Las inversiones recientes de Enagás en GNL y las planificadas en el periodo 2017-2020 nos consolidan como líder en el sector, con foco en mercados establecidos.

Evolución y previsión nueva capacidad licuefacción 2020 (bcm/a)



Fuente: Elaboración propia a partir de BBDD IHS e información pública de proyectos.

Nuevas terminales de regasificación en construcción y propuestas con entrada pre-2020



- Terminales onshore
- FSRU
- C En construcción

Fuente: Elaboración propia a partir de información pública de proyectos y BBDD IHS.

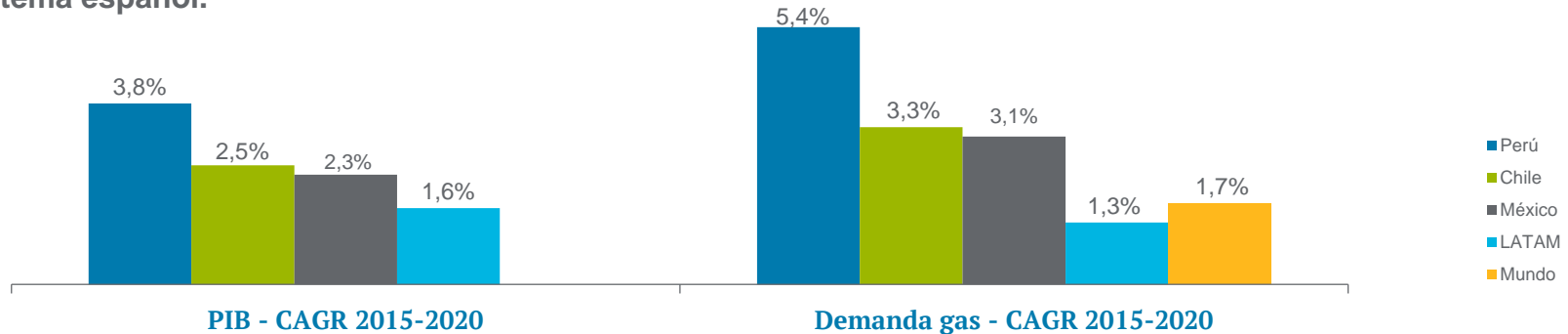
Nota 1: Se han contabilizado como nuevos proyectos en el periodo aquellos con fecha de puesta en marcha anunciada por el promotor anterior a 2020, excluyéndose algunos proyectos para los que no se espera el cumplimiento de los calendarios previstos.

Nota 2: El mapa no incluye terminales existentes en las que están previstos aumentos de capacidad.

Nota 3: La capacidad de la terminal en Sudáfrica está todavía sin definir. Se ha asumido una capacidad de 4 bcm, que se estima que será la capacidad mínima necesaria para atender la demanda eléctrica con gas asociada al proyecto.

Enagás está posicionada en mercados en crecimiento con sólidos fundamentales

La prioridad de Enagás será el desarrollo orgánico con un foco regional, en países donde ya está presente y adyacentes, aprovechando el gran potencial de crecimiento de estos mercados y con base en la experiencia del sistema español.



Fuente: Elaboración propia a partir de BBDD FMI

Fuente: Elaboración propia a partir de BBDD IHS y EIA

- **Crecimientos de demanda** esperados en **Perú, Chile y México muy superiores a la media regional y mundial.**
- **Perú** presenta unos **fundamentales de mercado robustos** para apoyar la estrategia del país de “masificación” del uso de gas natural.
- **Chile** se consolida como **uno de los mercados más dinámicos de importación de GNL** para generación eléctrica, reduciendo su coste y facilitando la integración de EERR.
 - Desde 2012, Enagás ha ido incrementado su presencia en **GNL Quintero** hasta convertirse en el socio mayoritario. Su participación ha pasado a consolidar por integración global en enero de 2017.
 - En este periodo, GNL Quintero ha incrementado la capacidad de regasificación en un 50% y ha duplicado la capacidad de carga de GNL en cisternas. Enagás apuesta además por futuras expansiones (proyecto 3^{er} tanque de GNL).

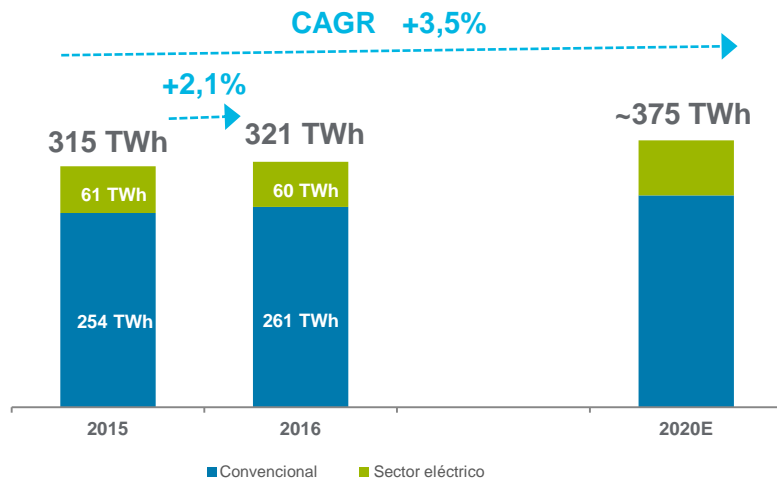


03

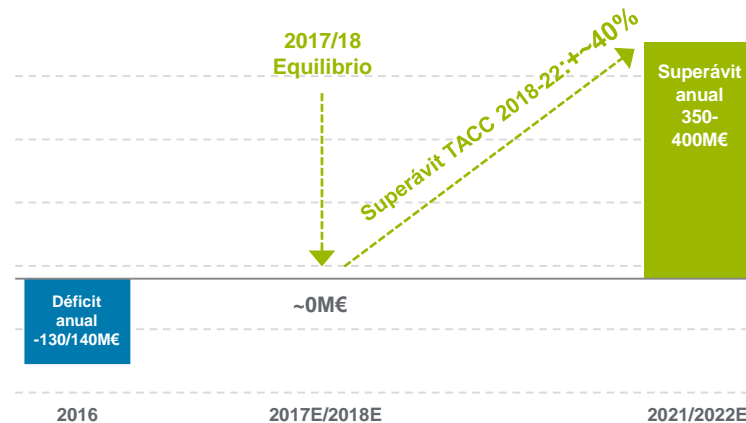
Objetivos 2017E – 2020E

Equilibrio del Sistema Gasista

Evolución esperada de la demanda (%)



Equilibrio del Sistema Gasista (M€)

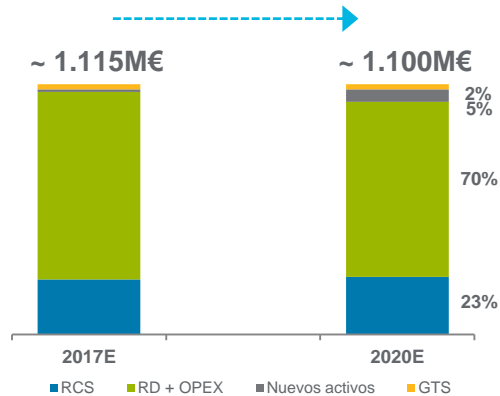


- La aplicación del actual marco regulatorio ya está cumpliendo el principal objetivo perseguido, eliminar el desajuste entre ingresos y gastos del Sistema Gasista.
- Sistema Gasista en equilibrio en 2017-2018.
- Con el crecimiento estimado de la demanda, el déficit acumulado se absorbería en 2021-2022, antes de los 15 años previstos en la ley.
- Este equilibrio implica generación de efectivo para Enagás por la mejora del capital circulante en 2017-2020.

Ingresos regulados y eficiencia operativa

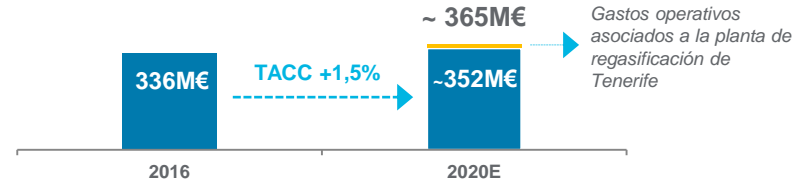
El CEER (Council of European Energy Regulators) ha incluido a Enagás entre los TSOs europeos más eficientes en la gestión y mantenimiento de infraestructuras gasistas, con una eficiencia del 100%.

Alta visibilidad en la evolución de ingresos regulados debido a un marco regulatorio estable hasta el año 2020



Nota: No se consideran ingresos no recurrentes

Evolución de gastos: Esfuerzo adicional en eficiencia operativa



Nota: Gastos operativos sin considerar GNL Quintero

Consolidación global de GNL Quintero

ENAP tiene una opción de compra por el 15% de GNL Quintero que podría materializarse durante 2017.

GNL Quintero. Principales magnitudes



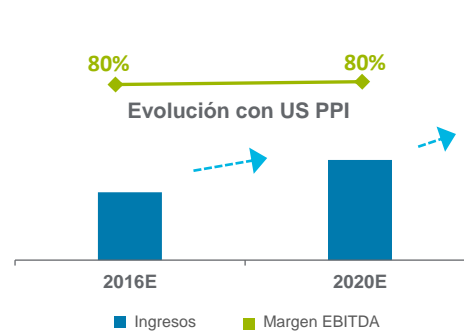
M€	2017E	2020E
Total revenues	177	210
EBITDA	144	166
Net profit	24(*)	49

Nota: Aportación del 100% de GNL Quintero considerando efectos de consolidación

(*) Sin considerar el efecto positivo de ~ 29M€ por la revalorización contable del coste de la primera adquisición de Quintero (2012) al coste de adquisición de las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2016

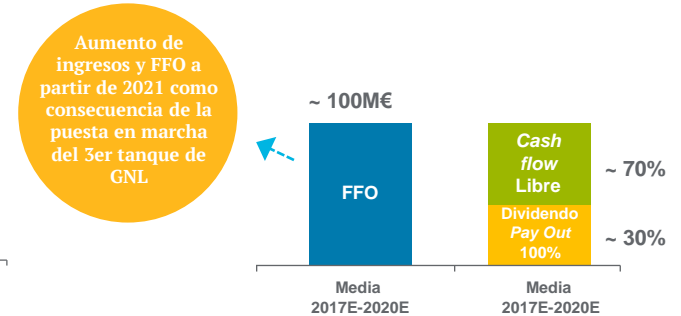
- Consolidación global desde **1 de enero de 2017**
- **Accionariado:** 60,4% Enagás, 20% ENAP, 19,6% Oman Oil
- **Equity** invertido por Enagás: **576M\$**
- Los **acuerdos de accionistas** actuales en GNL Quintero **permiten la consolidación global en las cuentas de Enagás**. Una vez haya sido **ejercida la opción** de compra que **ENAP** mantiene por el 15% de GNL Quintero, **estos acuerdos** continuarán **permitiendo su consolidación global** en las cuentas de Enagás

Evolución ingresos 2016-2020 y margen EBITDA



- **Ingresos dolarizados en base a contrato take or pay** actualizado anualmente con US PPI
- Sin exposición a volúmenes ni precios de GNL
- 100% de **Opex** es un "pass through" en ingresos
- **D&A estable** hasta 2021 en torno a **50M€** (incluye PPA)
- **Deuda: \$1,1bn US denominated bond** con cupón de **4,6%** y vencimiento en 2029. Rating **S&P: BBB**

Cash flow 2017-2020



Aumento de ingresos y FFO a partir de 2021 como consecuencia de la puesta en marcha del 3er tanque de GNL

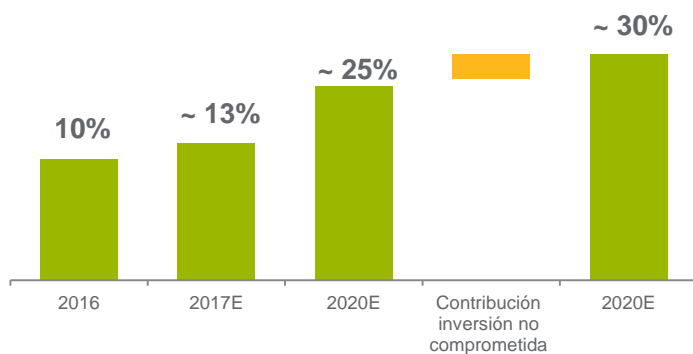
- Generación media 2017/2020 estable de **FFO** de en torno a **100M€/año**
- Caja GNL Quintero a 31 de diciembre 2016 **257M\$**
- **Inversión** de ~ **300M\$** para la **construcción del tercer tanque** de GNL, con puesta en marcha prevista en 2021
- La **expansión de capacidad** de la planta, supondrá un **crecimiento adicional** en los resultados a partir de 2021
- **Política de dividendo: 100% Pay Out**

Sociedades participadas



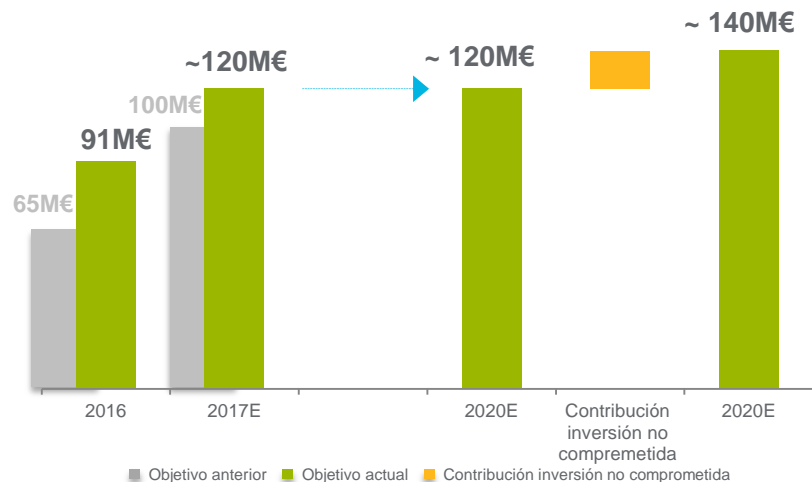
Contribución al BDI de sociedades participadas y GNL Quintero pro-forma por puesta en equivalencia (45,4%)

Reafirmando objetivos establecidos



Contribución al cash flow de sociedades participadas y GNL Quintero pro-forma por puesta en equivalencia (45,4%)

Mejorando objetivos establecidos

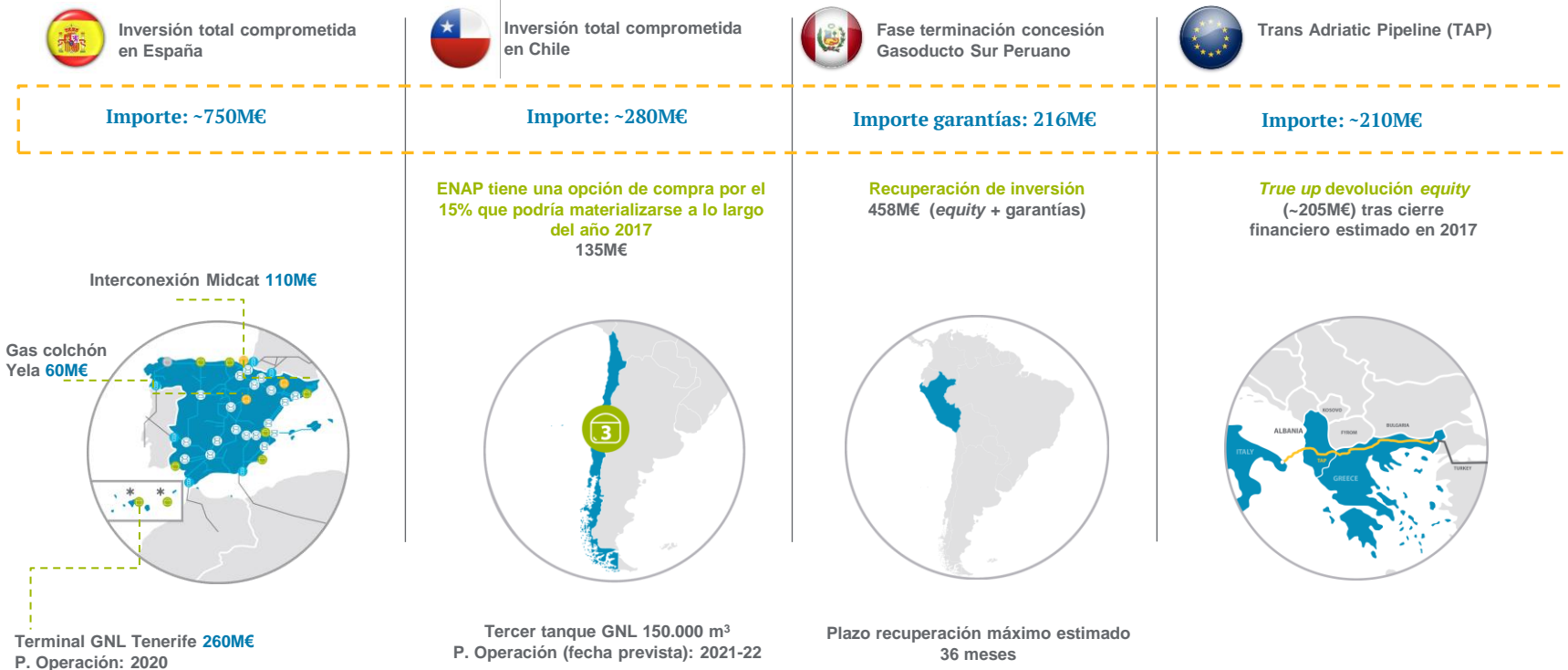


- ✓ Sin exposición a posible depreciación de monedas locales, al estar todas las filiales en Latinoamérica dolarizadas (ingresos y dividendos en dólares).
- ✓ Ingresos de la mayoría de las filiales en Latinoamérica actualizados por inflación americana.
- ✓ Alta visibilidad del dividendo esperado de nuestras sociedades participadas por tratarse de activos regulados o protegidos por contratos *ship or pay* a largo plazo.

Nota: 1€ = 1.11 USD

Inversiones 2017-2020

Inversión total de ~1.450M€ compatible con mantener un FFO/DN > 15%.



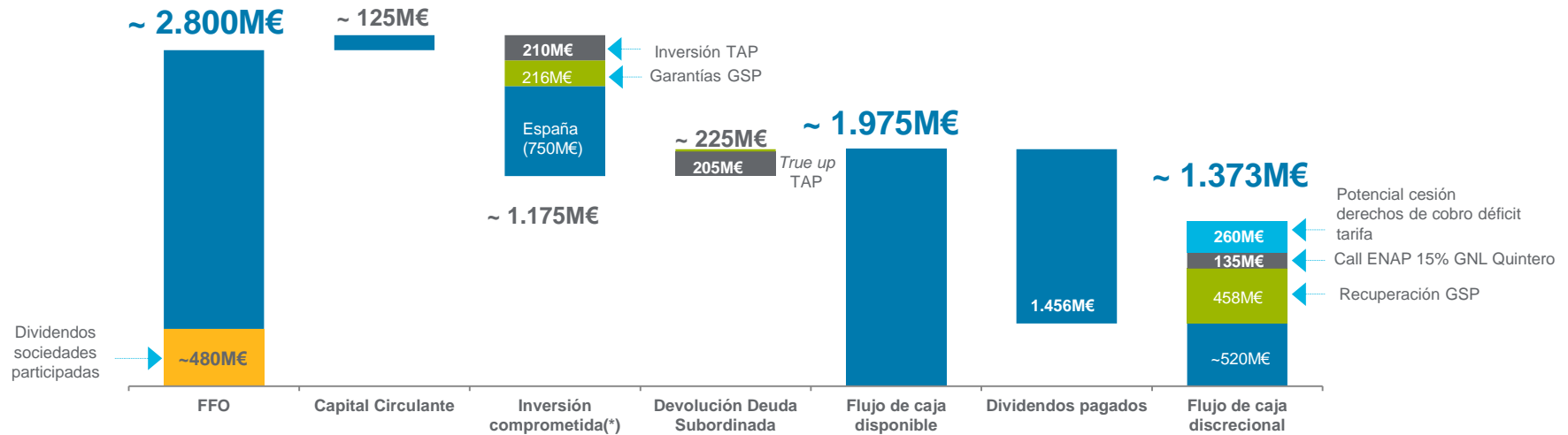
Nota: Tipo de cambio (1€ = 1,11 USD).

Sólida generación de flujos de caja 2017-2020

Stand alone: GNL Quintero pro-forma por puesta en equivalencia 45,4%

FFO/DN siempre por encima de 15%.

(M€) Totales 2017E-2020E



Nota: Tipo de cambio (1€ = 1,11 USD)

(*): El escenario stand alone no incluye la consolidación de GNL Quintero, y por tanto no incluye la inversión de 280M€ en el tercer tanque

Generación de flujos de caja



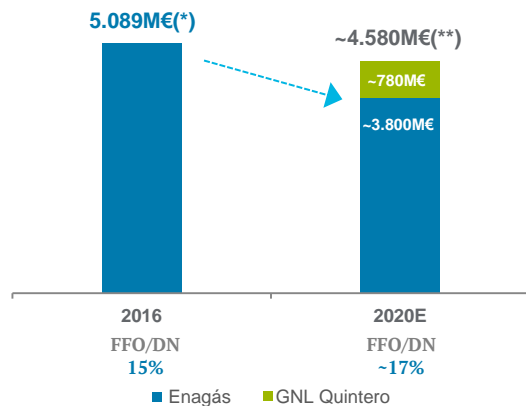
- ✔ Sólida generación de flujos de caja: FFO de 2.800M€ en los próximos cuatro años.
- ✔ Adicionalmente, Enagás espera recibir en torno a 1.000M€ por la recuperación de la inversión en Gasoducto Sur Peruano, el true up de TAP de acuerdo con la estructura de capital acordada en dicho proyecto, la posible venta de un 15% de GNL Quintero a ENAP en caso de ejercer su derecho de compra por dicho porcentaje, y por la cesión de los derechos de cobro del déficit acumulado en la liquidación definitiva del año 2014.
- ✔ La caja disponible de GNL Quintero (Chile) y la posible optimización financiera en TGP (Perú), podría ser utilizada para nuevas oportunidades de inversión y crecimiento en dichos países.
- ✔ Con la estructura de capital actual, y manteniendo una sólida posición financiera, la generación de caja permitirá continuar creciendo de forma sostenible a futuro.

Política financiera



Compromiso de mantener FFO/DN > 15%
Sin vencimientos significativos hasta 2022.

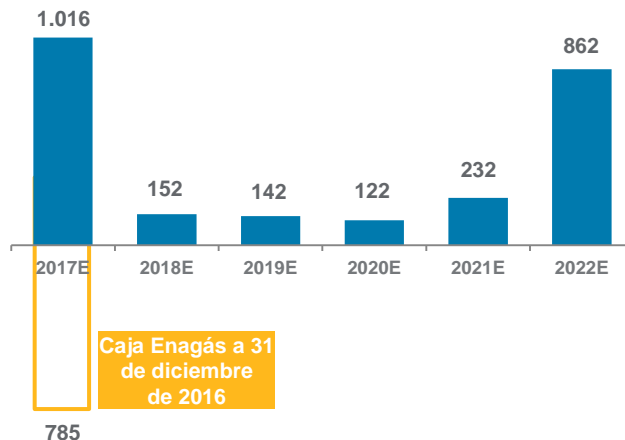
Deuda neta Grupo Enagás



(*) Deuda neta 2016 sin el efecto contable de las garantías aportadas por la terminación de GSP hubiera sido 4.868M€

(**) La deuda neta podría ser ajustada según los criterios utilizados por las agencias de rating, debido a las potenciales garantías concedidas a los prestamistas de TAP

Perfil vencimiento de deuda Enagás (M€)



Nota: No se incluyen disposiciones de pólizas ni vencimientos de GNL Quintero.

Deuda GNL Quintero

Bono GNL Quintero

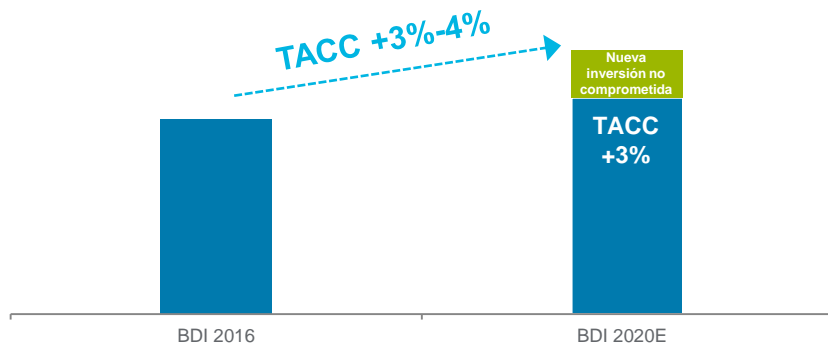
Rating S&P	BBB
Formato	Bono 144A <i>unsecured</i>
Importe y cupón	1.100M\$ (4,634%)
Vencimiento	Julio 2029
Amortización	Amortización semestral, comenzando en julio de 2021

Crecimiento del beneficio después de impuestos y dividendo

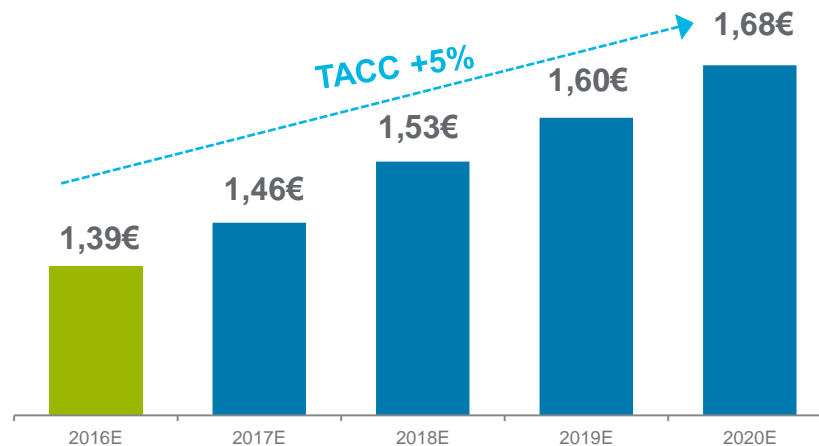


La remuneración del accionista, con un crecimiento mínimo del 5% anual, continúa siendo la prioridad estratégica de Enagás.

Crecimiento del BDI



Política de dividendos



Nota: Dividendos sujetos a aprobación por la Junta General de Accionistas, de acuerdo con la ley de Sociedades de Capital vigente.



04

2017

Objetivos 2017

- ✓ Consolidación global de **GNL Quintero** desde el **1 de enero de 2017**
- ✓ EBITDA ~ **987M€** (contribución GNL Quintero ~144M€)
- ✓ Crecimiento del beneficio después de impuestos ~ **+12%** (incluye el efecto de la revalorización contable del coste de la primera adquisición de GNL Quintero (2012) al coste de adquisición de las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2016 por importe de ~ 29M€).
- ✓ Crecimiento BDI stand alone : ~ **5,0%** (GNL Quintero proforma consolidado por puesta en equivalencia)
- ✓ FFO/DN *stand alone* superior al **15%** (ratio proforma con GNL Quintero por puesta en equivalencia)
- ✓ Dividendos de sociedades participadas ~**120M€**
- ✓ Inversiones previstas ~**650M€** (incluye inversión GNL Quintero)
- ✓ Dividendo **€1,46/share** (+5%)
- ✓ Coste de la deuda neta *stand alone* ~**2,4%**

Nota: 1€ = 1.11 USD



05

Sostenibilidad

Liderazgo en sostenibilidad

Enagás promueve una transición energética al menor coste para empresas y consumidores.



Visión estratégica de largo plazo Enagás 2040



- **Desarrollo de nuevas infraestructuras** en mercados en crecimiento y en mercados maduros vinculadas a la seguridad de suministro
 - **Promoción de nuevos servicios y usos del gas natural**
 - Apuesta por la **innovación** y **emprendimiento corporativo**
 - **Monitorización del proceso de transición energética**
-
- Compromiso con la **reducción de la huella de carbono**
 - Implantación de **medidas de eficiencia energética**
 - Fomento del uso del gas como combustible clave en el mix de **generación eléctrica** y en el **transporte**
-
- Resultados sostenibles en nuestros **grupos de interés**
 - **Gestión del talento**
 - Compromiso con la **conciliación** e **igualdad** de oportunidades
 - Compromiso con las **comunidades locales**
-

Visión estratégica Enagás 2040

En cualquier escenario plausible, la cadena del gas natural es instrumental para alcanzar los objetivos en la lucha contra el cambio climático.

Enagás ha elaborado una estrategia de largo plazo robusta que garantiza su crecimiento futuro, basado en su aportación de valor en un contexto de progresiva descarbonización del mix energético global:

- ✔ El gas es y seguirá siendo la fuente de energía **más competitiva y limpia** para la viabilidad económica de la **industria**.
- ✔ Los importantes desarrollos de infraestructuras gasistas que requieren **mercados dinámicos o emergentes** permiten satisfacer al mismo tiempo las **necesidades crecientes de servicios energéticos modernos** y los compromisos de **reducción de emisiones y de calidad del aire**, permitiendo la integración de energías renovables y desplazando al carbón del mix.
- ✔ El aprovechamiento de las inversiones ya realizadas en la cadena de gas natural en **mercados estables o maduros** aporta **el respaldo y la flexibilidad** necesarias para la seguridad de un suministro eléctrico con alta penetración de renovables al mínimo coste.
- ✔ El gas natural tiene un **gran potencial de crecimiento en el sector transporte** rodado y marítimo, reemplazando a combustibles fósiles más contaminantes.
- ✔ Enagás está desarrollando un completo catálogo de **servicios logísticos innovadores** y nuevas aplicaciones para optimizar la **eficiencia** del Sistema Gasista y avanzar en la **digitalización y adaptación del negocio tradicional** (Plan Logístico-comercial, CORE LNGas hive, Programa de Emprendimiento Corporativo).

Resultados en sostenibilidad



Décima empresa más sostenible del mundo y líder del sector *gas utilities* por el índice **Global 100**, recientemente publicado en Davos.



Líder mundial del sector *gas utilities* por el **Dow Jones Sustainability Index** (DJSI).



Incluida en la **A-List de CDP** (Carbon Disclosure Project), con las empresas más avanzadas en la **gestión del cambio climático**.



06

Conclusiones

Conclusiones



- ✔ La generación de caja prevista en el periodo permitirá pagar el dividendo comprometido y reforzar nuestra estructura de balance, reduciendo los niveles de deuda.
- ✔ La remuneración del accionista, con un crecimiento mínimo del 5% anual, continúa siendo la prioridad estratégica de Enagás.
- ✔ Aumentamos el crecimiento del beneficio medio acumulado previsto del periodo desde el 2% anterior hasta el 3% actual, que podría llegar al 4% si realizáramos nuevas inversiones en la última parte del periodo.

Conclusiones



- ✔ Estructura de deuda con más de un 80% a tipo fijo, limitando el riesgo de tipos de interés.
- ✔ Estrategia internacional basada en la consolidación y el desarrollo de las inversiones ya realizadas y la recuperación de lo invertido en GSP.
- ✔ Estabilidad regulatoria, seguridad de suministro en un entorno de demanda creciente y la ejecución de los proyectos pendientes son las prioridades del negocio tradicional español.
- ✔ Mantener y reforzar el liderazgo de Enagás en sostenibilidad como pilar fundamental de la estrategia de la compañía.

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.