



Resultados 2018

27 febrero 2019

Hitos 2018

- ① BDI 442,6 M€ en línea con el objetivo 3% CAGR 2016-2018
- ② Sólida generación de caja. Desapalancamiento de 733 M€ en el año 2018
- ③ Mejora de los ratios de apalancamiento FFO/DN 18,8% (int. global) y 20,0% (*stand alone*)
Rating A- confirmado por S&P y Fitch
- ④ Aportación de caja de sociedades participadas **132,6 M€** (*) (superior al objetivo de dividendo de 120 M€)
Contribución al BDI de sociedades participadas: 19,6%
- ⑤ Dividendo (+5%) en línea con el objetivo de crecimiento hasta el año 2020

Objetivos anuales alcanzados por duodécimo año consecutivo

(*) Incluye dividendos recibidos de sociedades participadas, devoluciones de capital y deuda subordinada sin incluir el True Up de TAP



Hitos 2018

⑥ Principales transacciones realizadas en 2018:

- **Swedegas**: venta de la participación del 50%, en línea con la estrategia de rotación de activos internacionales

Rentabilidad en términos de TIR superior al 10%

Impacto de la transacción en el Cash Flow de Enagás
100,5 M€

Impacto en la cuenta de resultados 24,5 M€

- **Desfa**: inversión conjunta con TSO Europeos Snam y Fluxys

Inversión para Enagás de 40,5 M€

- **TAP**: proyecto completado al 85,2%

Cierre de la financiación en diciembre 2018

Entrada de caja para Enagás de 415,2 M€ como consecuencia del True up



Cuenta de resultados 2018

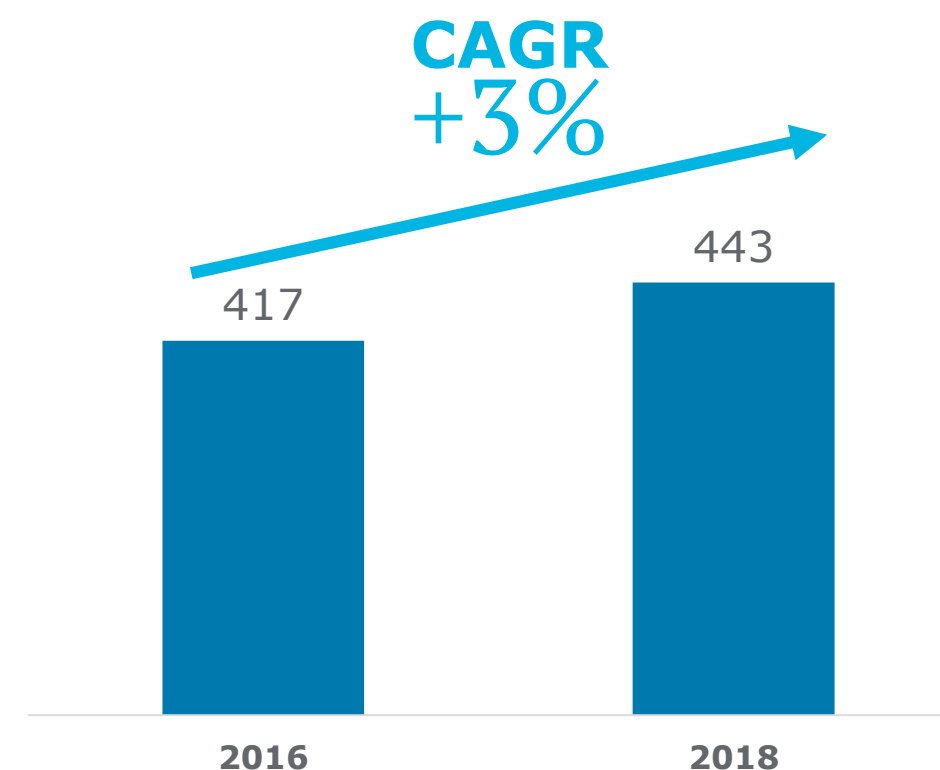
Cuenta de Resultados (Int. Global)

M€	2017	2018	Var. %
Ingresos totales	1.384,6	1.342,2	-3,1%
Gastos de explotación	-371,5	-374,7	+0,9%
Rdo. Sociedades Participadas	97,2	93,2	-4,1%
EBITDA *	1.110,3	1.060,7	-4,5%
Amortizaciones	-378,2	-369,7	-2,3%
EBIT	732,1	691,0	-5,6%
Resultado financiero **	-100,9	-104,6	+3,7%
Impuesto de sociedades	-126,1	-123,1	-2,4%
Minoritarios	-14,2	-20,7	+45,4%
BDI	490,8	442,6	-9,8%

(*) En línea con lo esperado sin incluir el efecto del tipo de cambio de Quintero.

(**) El resultado financiero de 2017 incluye la revalorización de la participación de GNL Quintero (52,4M€). A diciembre de 2018 incluye la plusvalía por la venta de Swedegas (24,5M€).

Evolución BDI stand alone 2016-2018



Crecimiento BDI Stand Alone 2018/2017 +1%

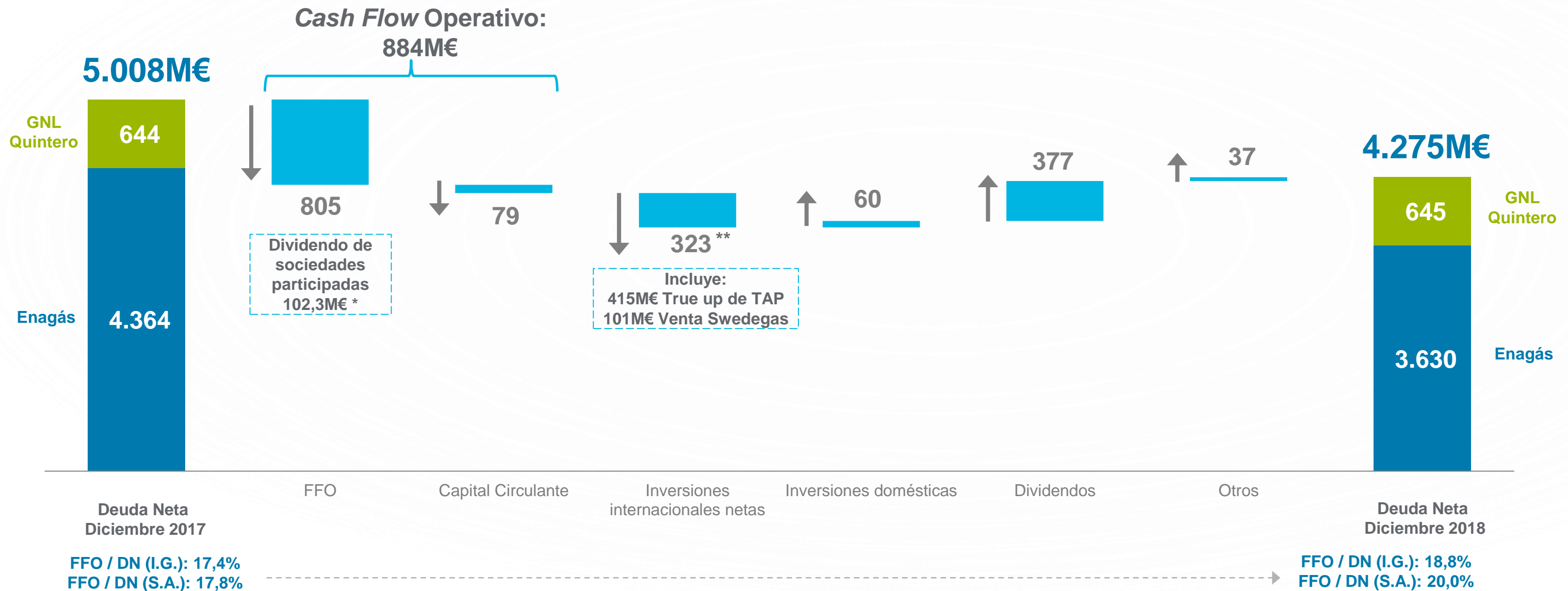
Contribución del negocio de sociedades participadas

- Inversión en *Equity* de ~1.300 M€ en activos *brownfield* al finalizar el año 2018
- Aportación de caja de sociedades participadas^(*) 132,6 M€ (incluye dividendo de GNL Quintero)
- Rentabilidad por dividendo superior al 10%
- Contribución a BDI 19,6%
- Inversión en TAP a cierre del año 2018, 171M€ con puesta en explotación estimada en 2020 y contribución a *cash flow* a partir de 2023

(*) Incluye dividendos recibidos de sociedades participadas, devoluciones de capital y deuda subordinada sin incluir el True Up de TAP

Aportación de caja de sociedades participadas: 132,6 M€, superior al objetivo de dividendo establecido para el año (120 M€)

Evolución deuda neta 2018 (Int. Global)



Cifras en Millones de Euros

Reducción del endeudamiento neto a 31 de diciembre 2018 por importe de ~ 733M€, por la generación de flujos de caja, la materialización del true up de TAP (415,2M€) una vez cerrada la financiación del proyecto, así como por la venta de Swedegas (100,5M€).

(*) No incluye dividendos de GNL Quintero

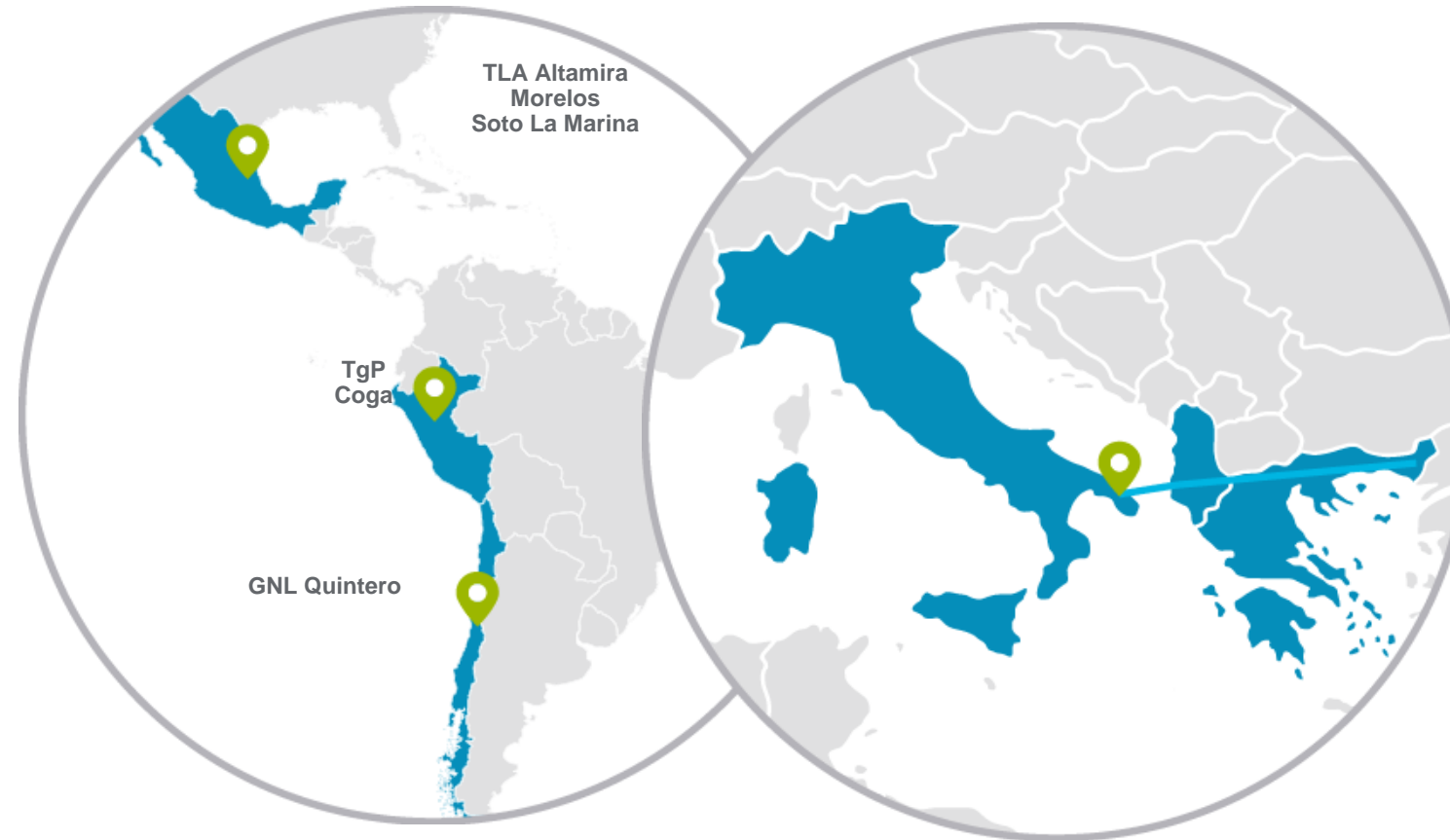
(**) Incluye devolución de deuda subordinada y equity

Inversiones

Inversión en España
60,0 M€



Inversión neta internacional
-322,8 M€



Principales inversiones internacionales en curso

- **Inversiones: 199,1 M€**
 - TAP: 149,7 M€
 - DESFA: 40,5 M€
 - GNL Quintero: 8,9 M€
- True up TAP: -415,2 M€
- Venta Swedegas: -100,5 M€

Inversión neta total: -262,8M€

Inversiones internacionales

Inversión en DESFA



- Operador griego propietario del 100% de la red de transporte de alta presión de gas natural y una planta de regasificación en Grecia
- El Consorcio europeo formado por Snam (60%), Enagás (20%) y Fluxys (20%) adquirió el 66% de DESFA por un importe de 535 millones de euros
- Esta operación ha supuesto una salida de caja de 40,5M€ para Enagás
- Accionariado: Gobierno de Grecia 34%, Snam 39,6%, Enagás 13,2% y Fluxys 13,2%
- El cierre de la operación se produjo el 20 de diciembre de 2018

Venta de Swedegas



- Venta conjunta (Enagás y Fluxys) de la totalidad de la participación
- Encaje estratégico en la rotación de activos previamente anunciada
- La venta ha supuesto una rentabilidad en términos de TIR después de impuestos superior al 10%
- El cierre de la transacción ha supuesto una entrada de caja para Enagás de 100,5 M€
- La operación ha generado plusvalías netas contables en la cuenta de resultados por importe de 24,5 M€

Las operaciones encajan con la estrategia anunciada por Enagás, que contempla la posibilidad de rotación de algunos activos fuera de España para acometer potenciales nuevas inversiones

Trans Adriatic Pipeline (TAP)



Avance adecuado de la obra y desembolso del true up

- El grado de avance actual es del 85,2%. La obra en Albania y Grecia avanza según lo planificado. En octubre de 2018 se recibió la luz verde definitiva al proyecto por parte del nuevo gobierno italiano para continuar con los trabajos, un logro clave para que la obra siga progresando.
- TAP completó con éxito su cierre financiero en diciembre de 2018, asegurando 3.960 M€, la mayor financiación de proyectos acordado para un proyecto de infraestructura europea en 2018.
- La financiación ha sido proporcionada por un grupo de 17 bancos comerciales, junto con el BERD y el Banco Europeo de inversiones (BEI).
- La sociedad Trans Adriatic Pipeline (TAP) realizó la primera disposición de la financiación suscrita el 30 de noviembre, y supuso una entrada de caja como devolución parcial de las aportaciones realizadas por Enagás a TAP para la ejecución del proyecto, de 415,2 M€ en el ejercicio 2018.
- Hasta la puesta en marcha del proyecto, Enagás seguirá realizando aportaciones a TAP por valor de 62 M€. Está previsto que la inversión total de Enagás en TAP ascienda a 232 M€, en línea con la estructura de capital prevista en el proyecto.

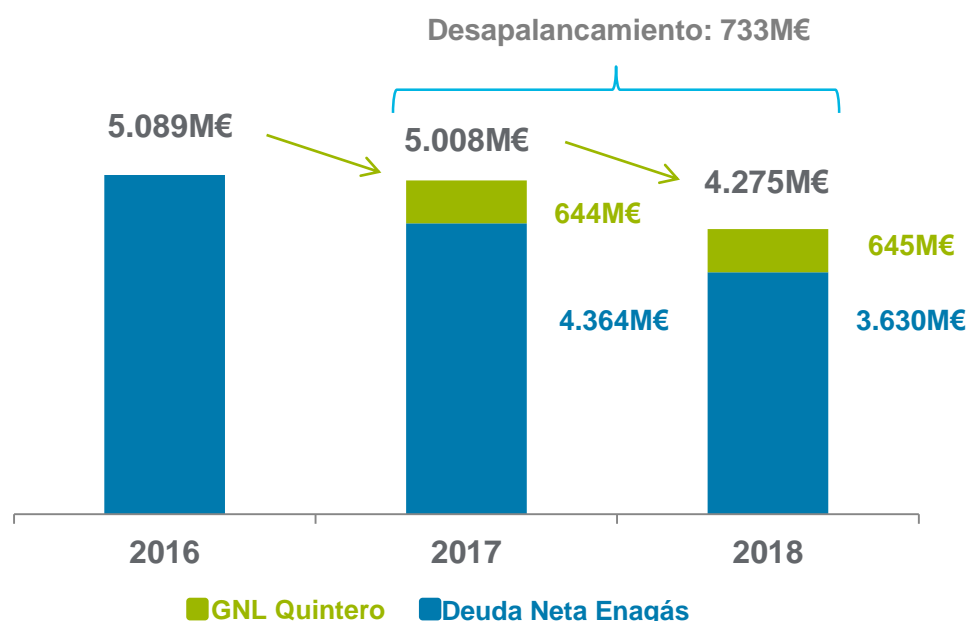
El cierre de la financiación pone de manifiesto la confianza de las instituciones financieras en una infraestructura clave en el desarrollo energético europeo, catalogada como *Project of Common Interest* por la Unión Europea

Gasoducto Sur Peruano (GSP)

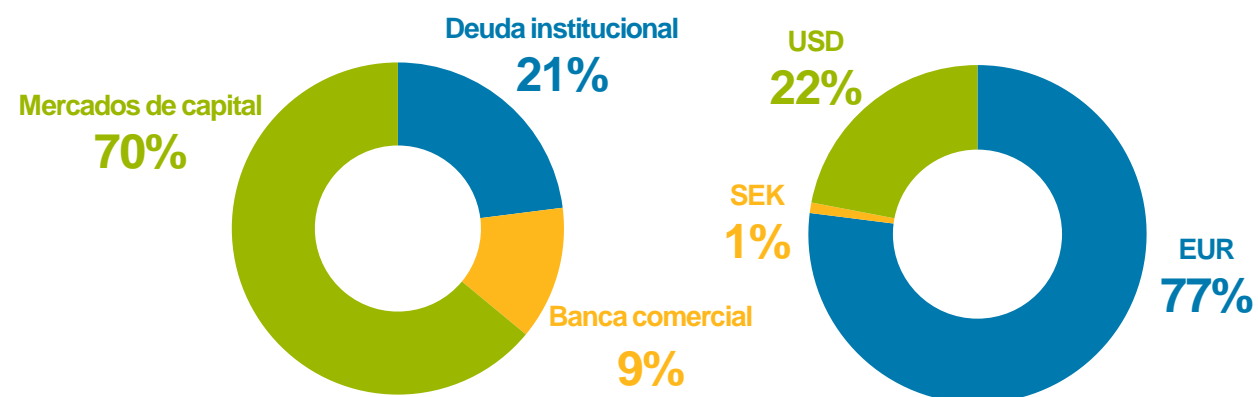
- El pasado 2 de julio, tal y como se publicó en el hecho relevante, Enagás solicitó ante el CIADI el inicio del arbitraje contra el Estado Peruano en relación a la controversia relativa a su inversión en GSP, en los términos del Acuerdo para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones suscrito entre la República del Perú y el Reino de España (“APPRI Perú-España”).
- El CIADI ha admitido a trámite el inicio del arbitraje y los tiempos y procedimientos establecidos en el mismo se están desarrollando según lo esperado.
- La Sociedad confía alcanzar un acuerdo que ponga término al procedimiento arbitral y para ello se pone a disposición del Estado Peruano para iniciar los contactos necesarios encaminados a alcanzar un arreglo amistoso.
- Los asesores legales estiman a día de hoy que Enagás podrá recuperar su inversión por medio del laudo que ponga fin al procedimiento arbitral en un plazo aproximado de tres (3) años.
- En una reciente declaración, el Ministro de Energía y Minas de Perú anunció que, el trazado del nuevo sistema de transporte que gasificará el sur del país, será licitado en 2020.

Estructura financiera

Deuda Neta (con GNL Quintero)



Tipología de Deuda (stand alone)

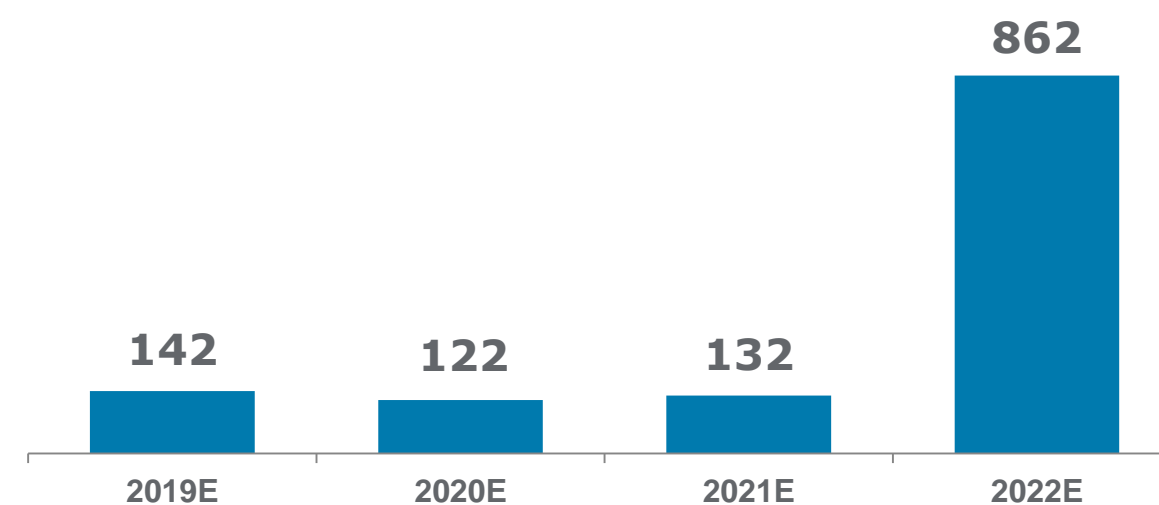


Apalancamiento y liquidez

	2017	2018
Deuda neta/EBITDA ajustado(*) Int. Global	4,4x	4,0x
Deuda neta/EBITDA ajustado(*) Stand Alone	4,4x	3,8x
FFO/Deuda neta Int. Global	17,4%	18,8%
FFO/Deuda neta Stand Alone	17,8%	20,0%
Coste neto de la deuda Int. Global	2,7%	2,8%
Coste neto de la deuda Stand Alone	2,2%	2,3%
Liquidez Int. Global	2.484M€	2.809M€

(*) EBITDA ajustado por los dividendos recibidos de las sociedades participadas

Perfil vencimiento de deuda Enagás stand alone (M€)



Nota: No se incluye ECPs ni disposiciones de pólizas

Las agencias de calificación Fitch y S&P han reafirmado nuestro rating de “A-”



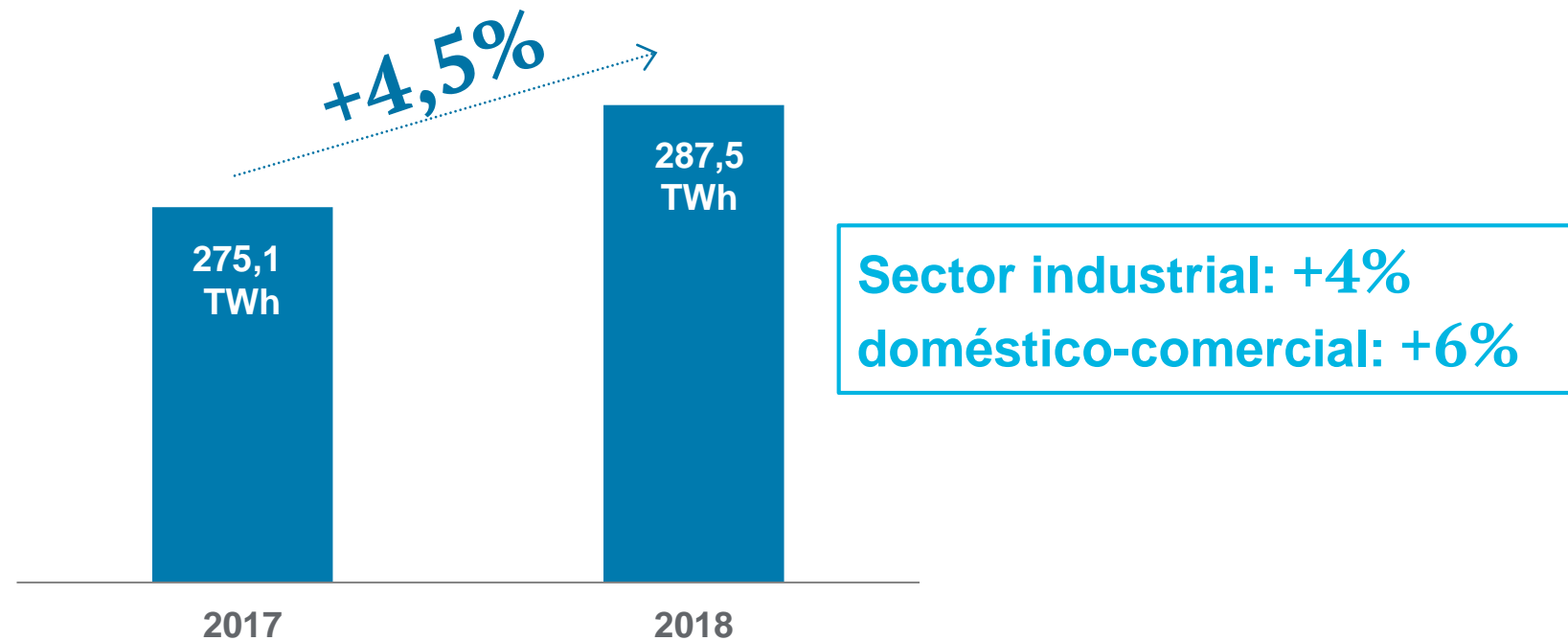
Estructura financiera

- Reducción de deuda en 2018 de 733 M€ (1.458 M€ en términos *stand alone* desde el año 2016)
- El ratio de apalancamiento de la compañía *stand alone* (FFO/DN) ha mejorado desde el 15% en 2016 hasta el 20% en 2018
- Las agencias de calificación Fitch y S&P han reafirmado nuestro rating de "A-"
- Estructura de deuda con más de un 80% a tipo fijo, limitando el riesgo de tipos de interés
- Sin vencimientos significativos hasta el 2022
- Coste neto de la deuda 2,3% (*stand alone*)

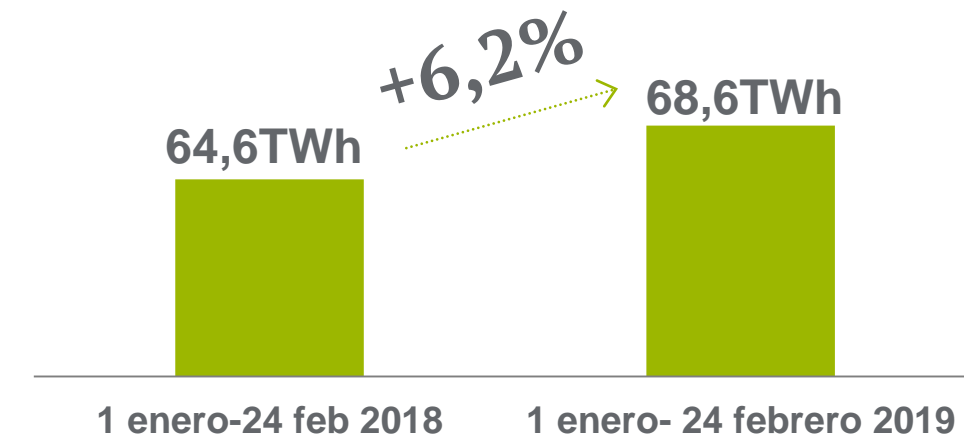


Demanda de gas natural

Evolución demanda de gas en el sector industrial y doméstico-comercial 2018



Evolución demanda de gas natural hasta la fecha



La demanda total de gas natural de España se mantiene estable con respecto a la registrada en 2017 (~350TWh), año en el que creció un 9%

La demanda de gas para la industria representa en torno al 60% de la demanda total de gas natural en España. Actualmente, esta energía es insustituible por su potencia (elevado poder calorífico) y versatilidad. Desde el año 2016 la demanda ha crecido en media anual un 4,2%

Sostenibilidad

Enagás mantiene su liderazgo en los principales índices de sostenibilidad

Enagás ha renovado su presencia por undécimo año consecutivo en el índice **Dow Jones Sustainability Index (DJSI)** y es líder mundial del sector *Oil & Gas Storage & Transportation*.
Distinciones **Gold Class e Industry mover 2019**



Enagás ha **reducido un 30% su huella de carbono** en el periodo 2016-2018 respecto a 2013-2015



Enagás ha alcanzado la **neutralidad en carbono** de sus plantas de regasificación, flota corporativa y sede central.

Enagás es líder en **gestión del cambio climático**



Enagás ha sido reconocida por su **modelo de gestión de personas e igualdad de género**



Conclusiones año 2018

- Objetivos anuales alcanzados por duodécimo año consecutivo.
- Sólida generación de flujos de caja y continuación del desapalancamiento de la compañía (733M€).
- Enagás está gestionando con la diligencia necesaria y adecuada gestión la recuperación de la inversión en GSP.
- La aportación al BDI de las sociedades participadas del año asciende al 19,6% y la aportación de caja a 132,6M€
- Evolución de la demanda industrial en 2018 +4,5%.
- Desde el año 2018 en adelante, el Sistema gasista presenta superávit neto anual, por tanto no se genera nuevo déficit y se repaga deuda año a año.
- Las agencias de calificación Fitch y S&P, han reafirmado el rating de Enagás "A-".
- Deuda neta a tipo fijo superior al 80%, sin vencimientos de deuda significativos hasta 2022.



Antes de la Junta General de Accionistas 2019, la Compañía presentará la perspectiva 2019-2023, basada en cuatro pilares fundamentales

- El papel de Enagás como gestor técnico del sistema gasista en España, y el compromiso de la compañía con la eficiencia energética, la transición ecológica y el desarrollo del biometano y el hidrógeno.
- Impulsar nuestro core business con foco en mercados con sólidos fundamentos gasistas, manteniendo nuestros estrictos criterios de inversión internacional
- Sostenibilidad como pilar fundamental de la estrategia de Enagás
- Crecimiento del dividendo como prioridad estratégica para la Compañía:
 - ✓ Crecimiento del dividendo +5% anual hasta el año 2020
 - ✓ Crecimiento de al menos +1% TACC en el periodo 2021-2023

Avance Perspectiva 2019-2023

Sostenibilidad financiera del sistema gasista

El Sistema presenta superávit neto anual y permitirá, en un entorno de demanda creciente

Actividad internacional

S&P evalúa como "Excellent" el riesgo de negocio del Grupo Enagás.
Diversificación del EBITDA y alta visibilidad de los dividendos esperados



Disciplina financiera

Fuerte desapalancamiento desde 2016
Estructura de deuda con más de un 80% a tipo fijo, sin vencimientos significativos, limitando el riesgo de tipos de interés

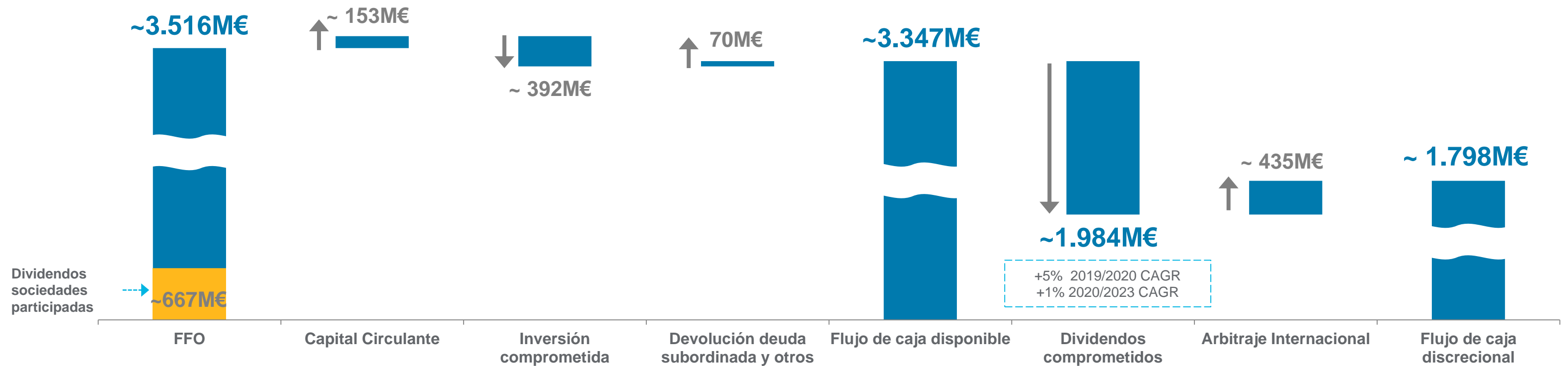
Sólida generación de caja

Los flujos de caja discrecional generados en el periodo presentan holgura suficiente para asegurar el compromiso de nuestra política de dividendo y continuar creciendo de forma sostenible a futuro

Sostenibilidad del dividendo a partir de 2021 como prioridad



Sólida generación de flujos de caja 2019-2023



Nota: 1€=1,18 USD

Nota: No se ha considerado ningún cambio en el Marco Regulatorio para las proyecciones de 2021 en adelante.

Los flujos de caja discrecional generados, tanto por el negocio regulado como por el negocio internacional en el periodo, presentan holgura suficiente para asegurar el compromiso de nuestra política de dividendo y continuar creciendo de forma sostenible a futuro.

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.



Muchas gracias