



# Resultados 1T2017

25 abril 2017

# 1T 2017 Principales magnitudes

Consolidación global de GNL Quintero desde el 1 de enero de 2017.

**Principales magnitudes  
(Enagás stand alone: GNL  
Quintero pro-forma por  
puesta en equivalencia  
(60,4%)**

- ✓ FFO **224,5M€ (+15,4%)**. FFO/ Deuda Neta **16,0%**
- ✓ BDI **102,8M€ (+1,6%)**. Contribución al BDI de sociedades participadas **21,6%**
- ✓ Deuda Neta **4.913M€**. Coste neto de la deuda **2,3%**

**Principales magnitudes  
(GNL Quintero integración  
global)**

- ✓ Inversiones **264,1M€\***
- ✓ EBITDA **241,8M€ (+16,9%)** (contribución GNL Quintero 39,1M€)
- ✓ BDI **156,3M€ (+54,4%)** (incluye el efecto de la revalorización contable del coste de la primera adquisición de GNL Quintero (2012) al coste de las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2016, así como las diferencias de conversión)

**Demanda nacional de gas**

- ✓ Demanda nacional de gas natural 1T2017 **+8,4%**
- ✓ Demanda convencional **+7,2%**; Demanda sector eléctrico **+16,5%**

(\*) Incluye garantías aportadas en GSP por 213M€.

# Cuenta de Resultados



Los resultados del 1T2017 están en línea con los objetivos establecidos para el año 2017.

M€	1T2016	1T2017 Stand alone(*)	1T 2017 GNL Quintero	1T 2017 IG Global	Var % 2017 Stand alone/2016	Var % 2017 IG/2016	
Ingresos totales	298,8	295,5	47,1	342,6	-1,1%	+14,7%	
Gastos de explotación	-91,9	-92,8	-8,0	-100,8	+1,0%	+9,7%	Control de gastos operativos
<b>EBITDA</b>	<b>206,9</b>	<b>202,7</b>	<b>39,1</b>	<b>241,8</b>	<b>-2,0%</b>	<b>+16,9%</b>	En línea con objetivos anuales: <b>EBITDA stand alone: ~843M€</b> <b>EBITDA IG Global: ~987M€</b>
<b>EBIT</b>	<b>138,1</b>	<b>136,3</b>	<b>24,4</b>	<b>160,6</b>	<b>-1,3%</b>	<b>+16,3%</b>	
Resultado financiero	-24,8	-27,0	39,7	12,7	+8,9%	-151,4%	Incluye 52,4M€ por la revalorización de la participación de la participación en Quintero, incluyendo las diferencias de conversión
Resultado por puesta en equivalencia	17,4	22,3	-5,2	17,0	+27,9%	-2,3%	
Minoritarios	-0,2	-0,2	-2,0	-2,3	0,0%	1.050,0%	
<b>BDI</b>	<b>101,2</b>	<b>102,8</b>	<b>53,5</b>	<b>156,3</b>	<b>+1,6%</b>	<b>+54,4%</b>	Acorde con el objetivo anual de +5%

(\*) 60,4% de GNL Quintero por puesta en equivalencia

# Contribución del negocio internacional



La contribución de sociedades participadas al beneficio después de impuestos *stand alone* (\*) ha sido del 21,6%.

## Contribución Cuenta de Resultados

Contribución *brownfield* a BDI 31,4M€

Amortización del PPA - 8,8M€

Contribución *greenfield* -0,4M€

Resultado por puesta en equivalencia *stand alone* 22,3M€

Resultado por puesta en equivalencia IG 17,0M€

## Contribución *Cash Flow*

--> 29,1M€ aportación dividendos de sociedades participadas a FFO *stand alone*

Efecto contable sin impacto en flujos de caja

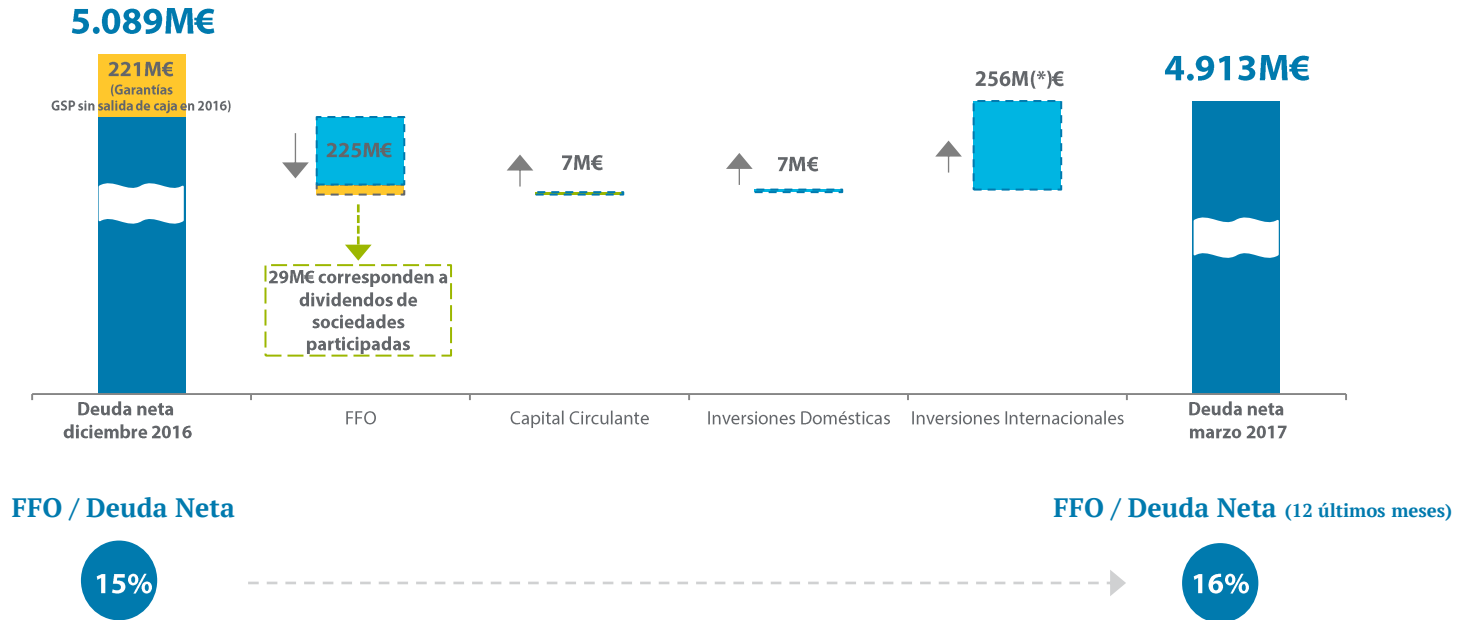
Los dividendos **de sociedades participadas**, considerando GNL Quintero por puesta en equivalencia, en línea para alcanzar el objetivo **anual** previsto (120M€)

(\*) 60,4% de GNL Quintero por puesta en equivalencia

# Flujos de caja *stand alone*

Sólida generación de flujos de caja y mejora del ratio de apalancamiento FFO/DN.

Tal como se anunció en la actualización estratégica de febrero, Enagás ha reducido en abril su participación en GNL Quintero hasta el 45,4% que supondrá una entrada de 150M\$ en el 2T2017.



(\*) Incluye pago de las garantías por GSP por importe de 213M€

# GNL Quintero: Cambio en el accionariado Abril 2017



Cumpliendo con los objetivos anunciados en la actualización estratégica

## Chile



- ✓ El accionariado de GNLQ queda conformado por ENAP 20%, TDV (100% Enagás Chile) 40%, OMERS 29,6% y Terminal Bahía de Quintero SpA (51,9% Enagás Chile y 48,1% OMERS) 10,4%.
- ✓ **Enagás** Chile sigue manteniendo el control y **continúa consolidando globalmente la participación en GNLQ con una participación indirecta del 45,4%**.
- ✓ **Entrada neta de caja** para el grupo Enagás de **150 millones de dólares**.
- ✓ Para Enagás, **Chile es un país clave** en su estrategia y **GNLQ un activo en el que está comprometida en el largo plazo**.
- ✓ **Enagás** Chile ha alcanzado un **acuerdo de opción** para la adquisición de un **5%** adicional del capital social de **GNL Quintero**, del que es titular OMERS a través de Terminal Bahía de Quintero SpA, ejercitable **en el plazo de un año**.

# Coga: Incremento de participación

Operación en línea con la estrategia de consolidar la posición de Enagás en regiones donde ya está presente, a través del crecimiento de sus participadas.

- ✔ **Enagás y Carmen Corporation** (CPPIB) han cerrado con fecha 24 de abril de 2017 la **adquisición del 51% de la participación de Graña y Montero en COGA** (Perú), por importe de **21,5 millones de dólares**.
- ✔ **Enagás** aumenta de esta manera su participación en la compañía pasando de un 30% a un **51%**, por un importe total de **8,86 millones de dólares**. Por su parte, **CPPIB** quedará con un **49%**.
- ✔ El **control conjunto** de la **compañía** por parte de Enagás y CPPIB permitirá **un mayor alineamiento** de los **intereses de COGA y TGP** y una **mejora de la eficiencia** operativa de **COGA**, lo que repercutirá en importantes **ahorros para TGP**.
- ✔ Con este acuerdo, **Enagás** se convierte en el **principal accionista** de la compañía responsable de la **operación y mantenimiento de los sistemas de transporte de gas natural de Perú**, en línea con la **estrategia** de **consolidar** su posición en **regiones** donde ya está **presente** a través del **crecimiento** de sus **participadas**.

# Inversiones

En línea con el objetivo anual de inversión: ~650M€ (incluye inversión GNL Quintero).

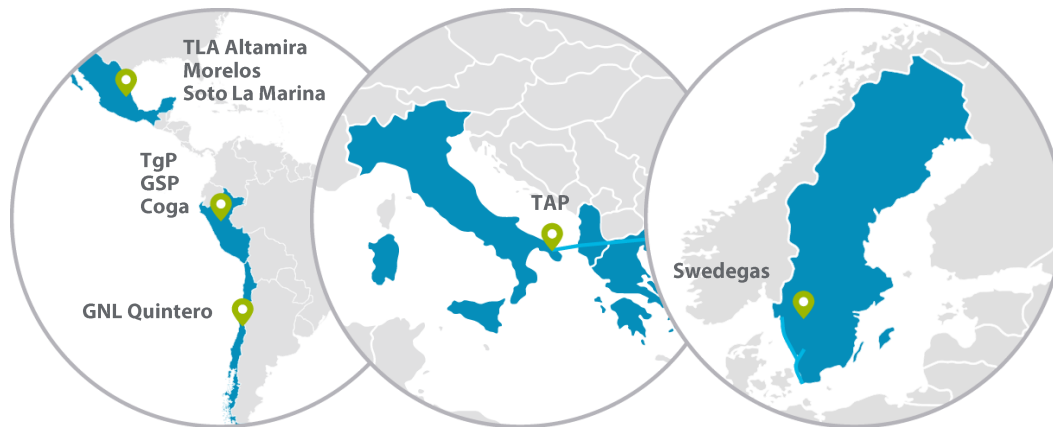
## España



**Total**  
**264,1M€**

**7,4M€**

## Internacional



**256,7M€**

Principales inversiones internacionales en curso,

- TAP: 42,4M€
- GSP(\*): 213,0M€

(\*) Pago de las garantías de GSP



# Gasoducto del Sur Peruano (GSP)

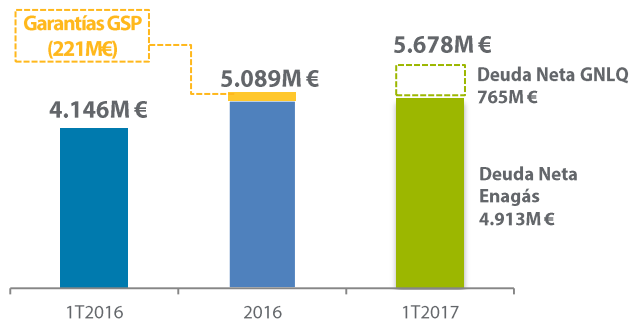


- ✓ Declarada la terminación de concesión de GSP, **el Estado Peruano viene reiterando su voluntad de re-licitar la concesión a la mayor brevedad posible.**
  
- ✓ En tal sentido, el Gobierno de Perú **está dando los pasos para llevar a cabo la nueva licitación del proyecto así como la transferencia de los bienes de la concesión original a la futura adjudicataria, habiendo involucrado ya a los entes públicos** encargados del desarrollo de las distintas acciones a realizar.
  - I. Se espera que **Osinergmin** (Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería), **designe de manera inmediata al Administrador de los bienes de la concesión**, que tendrá a su cargo la administración, en representación del Estado Peruano, de los bienes de la concesión, así como su supervisión hasta su transferencia al sector privado.
  
  - I. El Gobierno ha manifestado que **Proinversión** (Organismo público de Promoción de la Inversión Privada en Perú) **será el coordinador del proceso de cálculo del “valor neto contable” de los bienes de la concesión y de la nueva licitación del proyecto.**
  
- ✓ **Enagás mantiene una estrecha colaboración con el Estado Peruano** para garantizar el éxito del proceso y continúa realizando las actuaciones necesarias para defender sus intereses y obtener la recuperación de la inversión realizada en el proyecto.

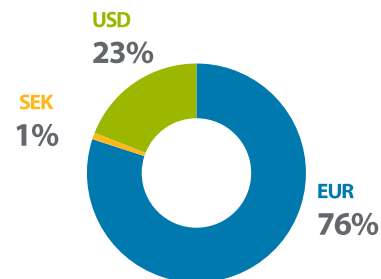
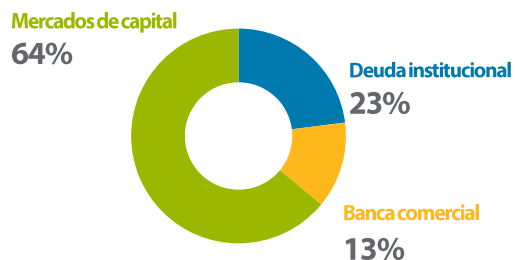
# Estructura financiera



## Deuda neta



## Tipología de deuda (stand alone)



Deuda a tipo fijo superior al 80%

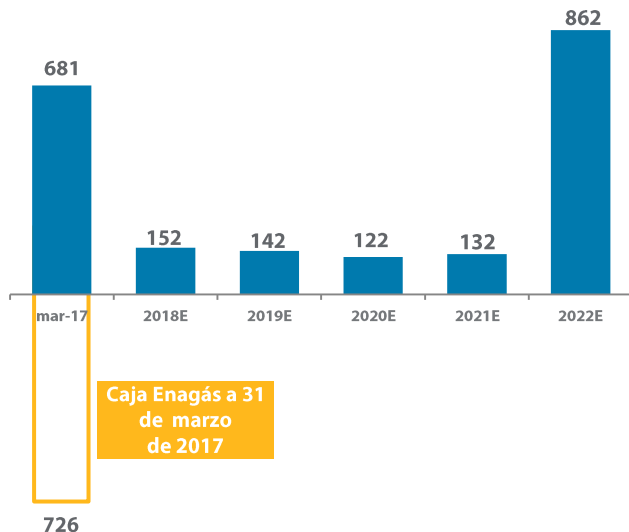
## Apalancamiento y liquidez

	1T2016	1T2017 Stand alone	1T2017 I.Global
<b>Deuda neta/EBITDA* ajustado</b>	4,4x	5,0x	5,5x
<b>FFO/Deuda neta</b>	16,7%	16,0%	14,1%
<b>Coste neto de la deuda</b>	2,3%	2,3%	2,8%
<b>Liquidez</b>	2.330M€	2.288M€	2.539M€

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

**Nota:** Los ratios de apalancamiento incluidos en 1T2017 I.global están infravalorados ya que se consolida un trimestre de FFO y EBITDA y el 100% de la deuda de GNL Quintero

## Perfil vencimiento de deuda Enagás stand alone (M€)



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

## Deuda GNL Quintero

### Bono GNL Quintero

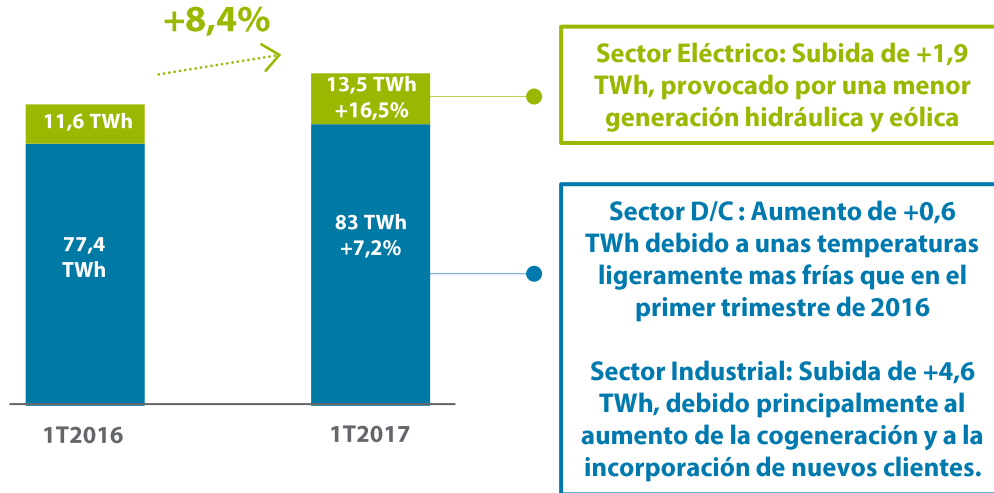
<b>Rating S&amp;P</b>	BBB (Strong Business Risk Profile)
<b>Emisión</b>	Bono 144A unsecured sin recurso al accionista
<b>Importe y cupón</b>	1.100M\$ (4,634%)
<b>Vencimiento</b>	Julio 2029
<b>Amortización</b>	Amortización semestral, comenzando en julio de 2021
<b>Caja GNL Quintero 31 marzo 2017</b>	268M\$

## Sin vencimientos significativos hasta 2022

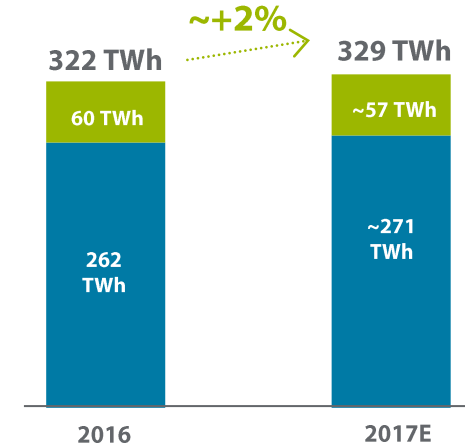
# Demanda de gas natural

Incremento de demanda de gas en el trimestre atendido con normalidad.

Evolución demanda de gas natural 1T2017



Evolución esperada demanda de gas natural 2017



## Sistema Gasista en equilibrio en 2017-2018

Fuente: Enagás GTS

Cisternas de GNL incluidas en la demanda industrial

Resultados 1T2017

# 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%**
- ✓ 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%**

# Sostenibilidad



Enagás mantiene su liderazgo en los principales índices de sostenibilidad y ha recibido las siguientes actualizaciones:



Líder mundial de *Gas Utilities* en la última evaluación del **Dow Jones Sustainability Index** (DJSI).



Incluida en el **Global 100 index 2017** como la décima compañía más sostenible del mundo y líder mundial del sector *Gas Utilities*.



2017 Constituent  
MSCI Global  
Sustainability Indexes

Reconfirmada como constituyente de **MSCI Global Sustainability Indexes 2017**



Reconfirmada como constituyente del **Ethibel Sustainability Index** (ESI) Excellence Europe desde 20/03/2017.

## Publicaciones recientes

### Informe Anual 2016



### Nuestro compromiso con la sociedad



### Huella de Carbono 2016



En los últimos dos años Enagás ha reducido un **50%** su huella de carbono y ha evitado la emisión de más de **130.000 tCO<sub>2</sub>** mediante medidas de eficiencia energética

# Conclusiones



- ✓ Los resultados del 1T2017 **en línea con los objetivos establecidos para el año 2017.**
- ✓ Tal como se anunció en la actualización estratégica de febrero, Enagás ha reducido en abril su participación en **GNL Quintero** hasta el **45,4%**. Ello supondrá una entrada de 150M\$ en el 2T2017, **manteniendo el control del activo y su consolidación por integración global.**
- ✓ **Sólida generación de flujos de caja** y mejora del ratio de apalancamiento *stand alone* FFO/DN.
- ✓ **Deuda neta fija superior al 80%**, sin vencimientos de deuda significativos hasta 2022.
- ✓ **Crecimiento de la demanda de gas natural** en el primer trimestre **(+8,4%)**.

# 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.