



# Resultados 1S2017

18 Julio 2017

# Cambios en el criterio de presentación del resultado por Puesta en Equivalencia

**Esta medida no afecta ni al Beneficio Neto (BDI), ni al Balance, ni al Cash Flow de la Compañía.**

- ✔ De acuerdo con las normas y requisitos establecidos por las normas contables aplicables (IFRS), y contrastado con los auditores de la Compañía, a partir de estos estados financieros semestrales se ha cambiado el criterio de presentación del resultado por Puesta en Equivalencia, de manera que se registre dentro del Resultado Operativo y del EBITDA, en la medida que las sociedades participadas realizan la misma actividad que el objeto social del Grupo Enagás.
- ✔ Tal y como se establece en dichas normas contables, el cambio se ha realizado en la medida que el peso de la aportación de las sociedades participadas (resultado por Puesta en Equivalencia) sobre el Beneficio Neto de la Compañía va ganando relevancia, y dicho cambio mejora la imagen fiel del Grupo Enagás.
- ✔ La PE se presentará dentro del Resultado Operativo, en una única línea (neto de efecto fiscal). A efectos de esta presentación, el PPA (*Purchase Price Allocation*) se incluirá en la línea de amortización de la cuenta de resultados.
- ✔ Esta medida no afecta ni al Beneficio Neto (BDI), ni al Balance, ni al Cash Flow de la Compañía.

# 1S2017 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) (45,4%)

- ✓ FFO **425,5M€ (+2,7%)**
- ✓ Operating Cash Flow (OCF) **560,8M€ (+44,3%)**
- ✓ FFO/ Deuda Neta **17,2%**
- ✓ BDI **217,6M€ (+1,6%)**. Contribución al BDI de sociedades participadas **15,6%**
- ✓ Deuda Neta **4.482,5M€**. Coste neto de la deuda **2,3%**

## Principales magnitudes (GNL Quintero integración global)

- ✓ FFO **481,2M€ (+16,1%)**
- ✓ Operating Cash Flow **604,9M€ (+55,7%)**
- ✓ Inversiones **202,0M€\***
- ✓ BDI **269,1M€ (+25,6%)** (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)
- ✓ Deuda Neta **5.177,1M€**

## Demanda nacional de gas

- ✓ Demanda nacional de gas natural a 30 de junio 2017 **+6,5%**
- ✓ Demanda convencional **+4,3%**; Demanda sector eléctrico **+19,8%**

(\*) Incluye garantías aportadas en GSP (213M€) y la venta del 15% de GNL Quintero (-140,6M€).

# Cuenta de Resultados



Los resultados del 1S2017 están en línea con los objetivos establecidos para el año 2017

M€	1S2016 Proforma	1S2017 Stand alone(*)	1S2017 GNL Quintero	1S2017 IG Global	Var % 2017 Stand alone/2016	Var % 2017 IG/2016
Ingresos totales	606,5	596,1	91,9	688,0	-1,7%	+13,4%
Gastos de explotación	-166,5	-174,2	-16,2	-190,4	+4,6%	+14,3%
Rdo. Sociedades Participadas	37,1	51,1	-12,6	38,6	+37,9%	+4,0%
<b>EBITDA</b>	<b>477,1</b>	<b>473,1</b>	<b>63,1</b>	<b>536,2</b>	<b>-0,8%</b>	<b>+12,4%</b>
<b>EBIT</b>	<b>328,8</b>	<b>323,1</b>	<b>38,8</b>	<b>361,9</b>	<b>-1,7%</b>	<b>+10,0%</b>
Resultado financiero	-49,4	-45,0	27,2	-17,8	-8,8%	-63,9%
Minoritarios	-0,5	-0,5	-8,5	-8,9	-0,1%	n/a
<b>BDI</b>	<b>214,2</b>	<b>217,6</b>	<b>51,5</b>	<b>269,1</b>	<b>+1,6%</b>	<b>+25,6%</b>

→ Diferente calendarización del ILP (Incentivo a Largo Plazo)

→ En línea con objetivos anuales:  
EBITDA *stand alone*: ~843M€  
EBITDA IG Global sin PE: ~987M€  
EBITDA IG Global con PE: ~ 1.080M€

→ Incluye 52,4M€ por la revalorización de la participación en Quintero, incluyendo las diferencias de conversión

→ Acorde con el objetivo anual de crecimiento del BDI stand alone del +5%

(\*) 45,4% de GNL Quintero por puesta en equivalencia

# Contribución del negocio internacional stand alone



Contribución Cuenta de Resultados	1S2016	1S2017
<b>EBITDA sin aportación resultado sociedades participadas</b>	<b>440,0M€</b>	<b>422,0M€</b>
Contribución brownfield a EBITDA	31,1M€	54,2M€
Contribución greenfield a EBITDA	6,0M€	- 3,2M€
<b>EBITDA</b>	<b>477,1M€</b>	<b>473,1M€</b>
Amortización	-137,5M€	-132,9M€
Amortización del PPA	-10,8M€	-17,1M€
<b>EBIT</b>	<b>328,8M€</b>	<b>323,1M€</b>

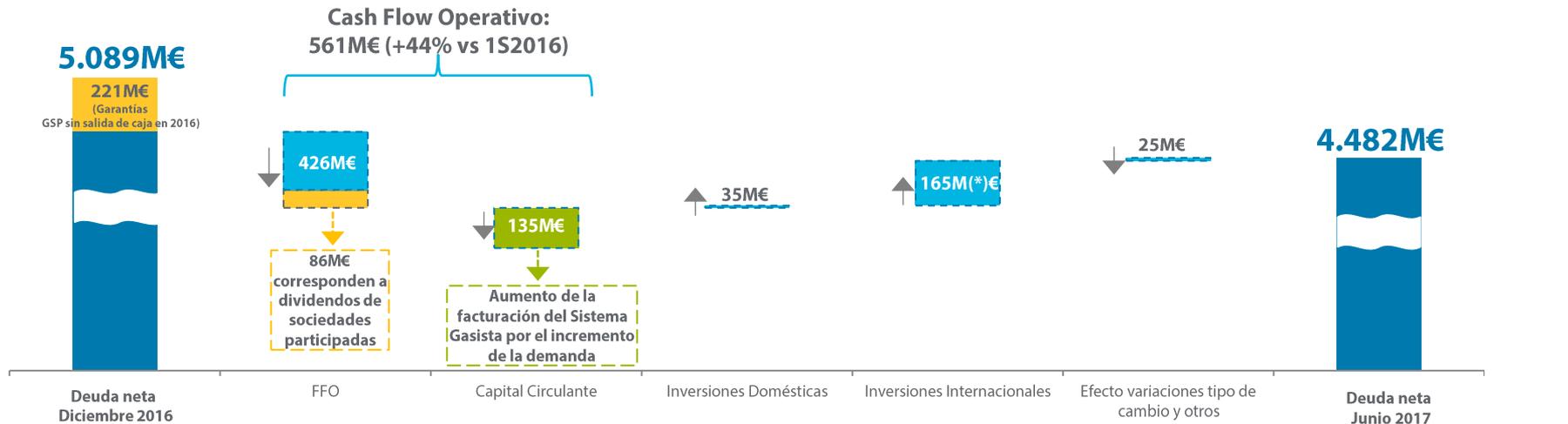
## Contribución Cash Flow

→ **86,3M€** aportación dividendos de sociedades participadas a FFO stand alone

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

Nota: Contribución del 45,4% de GNL Quintero por puesta en equivalencia

# Flujos de caja *stand alone*



FFO / Deuda Neta

15%

FFO / Deuda Neta (12 últimos meses)

17,2%

**Fuerte desapalancamiento:** Reducción de la deuda neta en 607M€ en el primer semestre del año

(\*) Incluye pago de las garantías por GSP por importe de 213M€ y la venta del 15% de GNL Quintero.

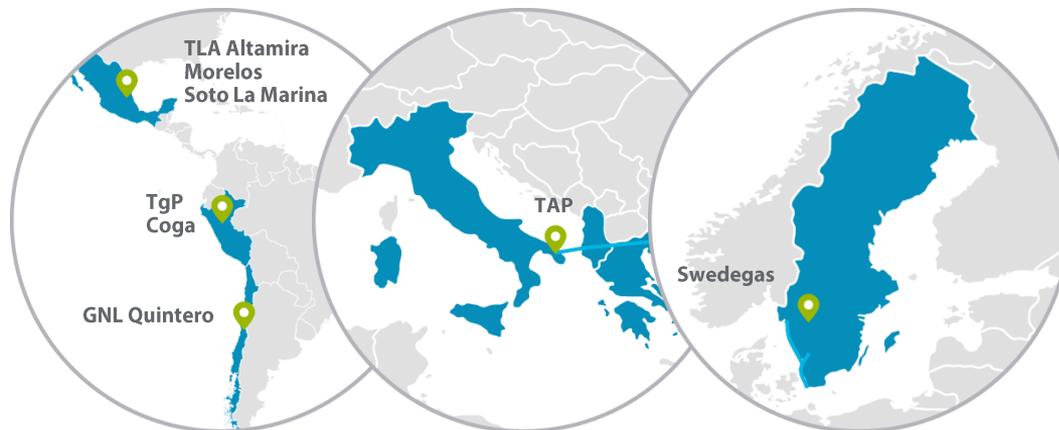
**Total  
202M€**

## España



**35M€**

## Internacional



**167M€**

### Principales inversiones internacionales en curso,

- TAP: 84,8M€
- COGA: 8,2M€
- GSP(\*): 213,0M€
- Venta 15% de GNL Quintero: -140,6M€
- GNL Quintero: 2,0M€

(\*) Pago de las garantías de GSP

# Gasoducto del Sur Peruano (GSP)



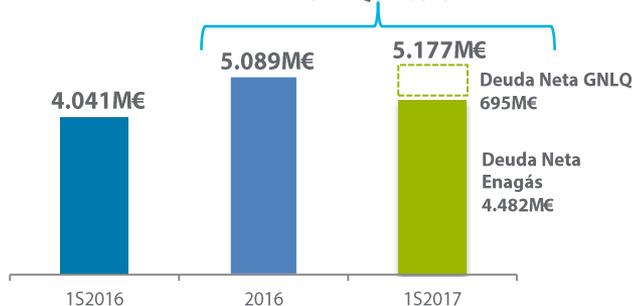
- ✓ Declarada la terminación de la concesión de GSP, **el Estado Peruano ha manifestado su voluntad de re-licitar la concesión en los plazos fijados por el contrato de concesión.**
  
- ✓ En tal sentido, el Gobierno de Perú **está dando los pasos necesarios para llevar a cabo la nueva licitación del proyecto así como la transferencia de los bienes de la concesión, habiendo involucrado ya a los entes públicos** encargados del desarrollo de las distintas acciones a realizar.
  - I. **Osinergmin** (Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería) **ha designado al Administrador de los bienes de la concesión**, quien en representación del Estado Peruano, deberá estar a cargo de la custodia y supervisión de los bienes de la concesión hasta su transferencia al sector privado.
  
  - II. El Gobierno ha manifestado que **Proinversión** (Organismo público de Promoción de la Inversión Privada en Perú) **será el encargado de coordinar el 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

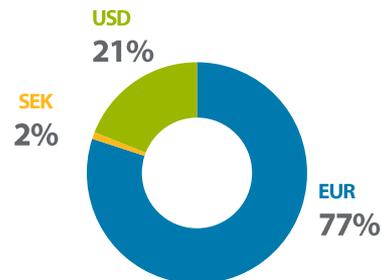
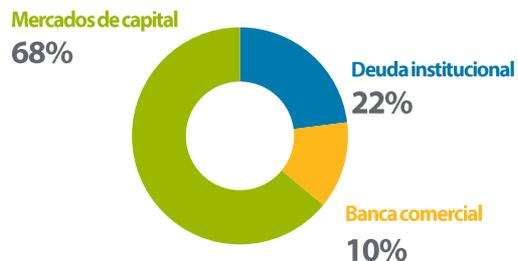


## Deuda neta

Fuerte desapalancamiento considerando que en 2016 no se incluía deuda neta de GNL Quintero



## Tipología de deuda (*stand alone*)



Deuda a tipo fijo superior al 80%

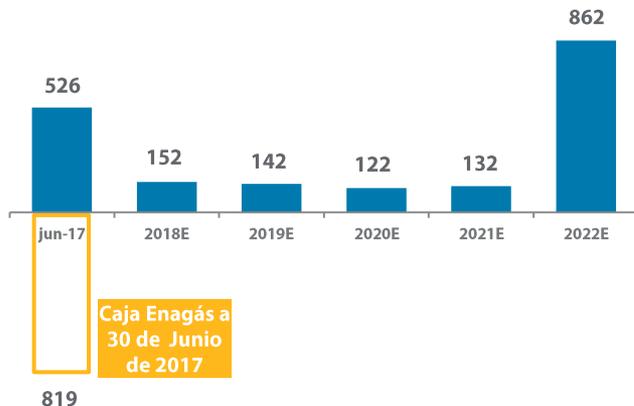
## Apalancamiento y liquidez

	1S2016	1S2017 <i>Stand alone</i>	1S2017 I.Global
<b>Deuda neta/EBITDA* ajustado</b>	4,2x	4,5x	4,9x
<b>FFO/Deuda neta</b>	17,6%	17,2%	15,9%
<b>Coste neto de la deuda</b>	2,3%	2,3%	2,8%
<b>Liquidez</b>	2.857M€	2.633M€	2.899M€

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

Nota: Los ratios de apalancamiento incluidos en 1S2017 I.Global están infravalorados ya que se consolida un semestre de FFO y EBITDA y el 100% de la deuda de GNL Quintero

**Perfil vencimiento de deuda Enagás stand alone (M€):**  
Sin vencimientos significativos hasta 2022



**Nota:** No se incluye ECP ni disposiciones de pólizas.

**Deuda GNL Quintero (M\$)**

**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 30 Junio 2017</b>	304M\$

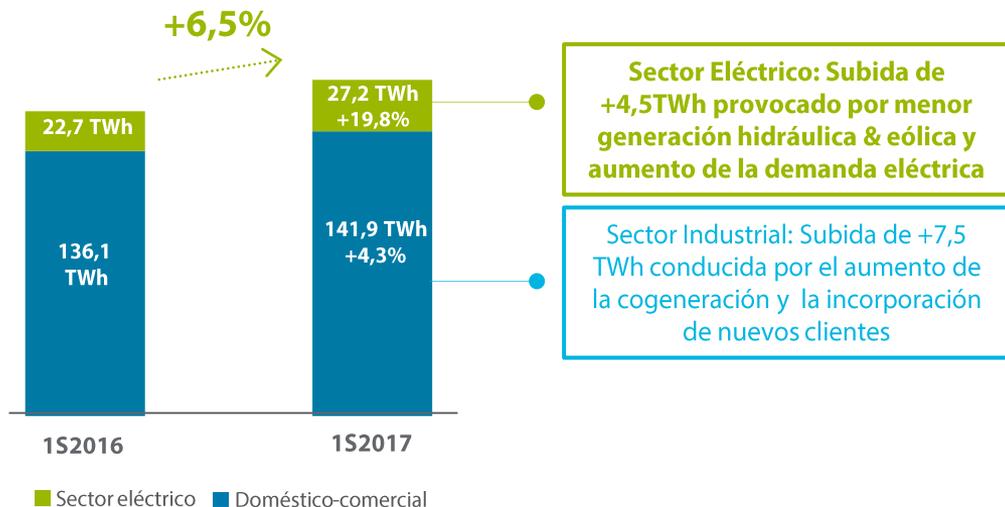
**En su revisión anual de 2017, Fitch y S&P han reafirmado el rating de Enagás: “A-”**

Nota: La caja de Enagás a 30 de junio de 2017 incluye el cobro del dividendo de Quintero

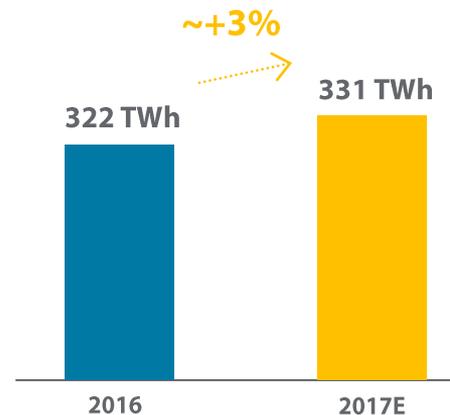
# Demanda de gas natural

Incremento de demanda de gas en el semestre atendido con normalidad

Evolución demanda de gas natural 1S2017



Evolución esperada demanda de gas natural 2017



## Sistema Gasista en equilibrio

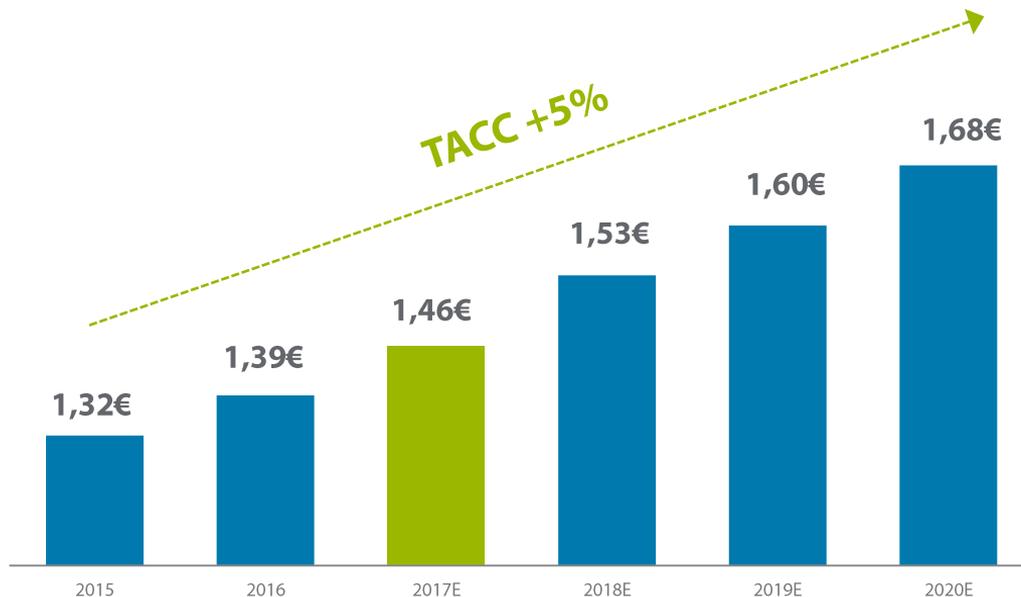
Fuente: Enagás GTS

Cisternas de GNL incluidas en la demanda industrial

# Remuneración al accionista



Con fecha 5 de julio 2017, Enagas realizó el pago del dividendo complementario 2016 por importe de 0,834 €/acción, lo que supone un dividendo total de 1,39€/acción con cargo al ejercicio 2016.



# Objetivos 2017

- ✓ Consolidación global de **GNL Quintero** desde el **1 de enero de 2017**
- ✓ EBITDA IG Global sin resultado de sociedades participadas ~ 987M€ / **EBITDA IG con resultado de sociedades participadas ~ 1.080M€**
- ✓ 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€**
- ✓ Dividendo **1,46 €/acción** (+5%)
- ✓ Coste de la deuda neta *stand alone* ~ **2,4%**

Nota: 1€ = 1,11 USD

# Sostenibilidad



Enagás mantiene su liderazgo en los principales índices de sostenibilidad, habiendo recibido las siguientes actualizaciones:



Enagás ha recibido la calificación RobecoSam **Gold Class** como líder mundial de Gas Utilities en la última evaluación del **Dow Jones Sustainability Index** (DJSI).



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



Enagás ha sido reconfirmada como constituyente de **MSCI Global Sustainability Indexes 2017**.



La compañía ha sido incluida en el ranking de **Equileap** como una de las 200 compañías líderes en igualdad de género a nivel mundial.

Publicaciones recientes:



**Informe Anual de Enagás 2016**



**Directrices corporativas en materia de diversidad e igualdad de oportunidades**



Enagás renueva su compromiso con la **igualdad de oportunidades** y **no discriminación**, integrando la **diversidad** en todos los ámbitos de gestión

# Conclusiones



- ✓ El cambio en el criterio de presentación del resultado por Puesta en Equivalencia no afecta ni al Beneficio Neto, ni al Balance, ni al Cash Flow de la Compañía.
- ✓ Los resultados del 1S2017 **en línea con los objetivos establecidos para el año 2017**.
- ✓ **Sólida generación de flujos de caja y fuerte desapalancamiento** (Reducción de la deuda neta en 607M€ en el primer semestre del año).
- ✓ La agencia de calificación **Fitch**, reafirma el rating de Enagás **"A-", con outlook estable**.
- ✓ **Deuda neta a tipo fijo superior al 80%**, sin vencimientos de deuda significativos hasta 2022.
- ✓ **Crecimiento de la demanda de gas natural** a 30 de Junio (+6,5%).

# 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.