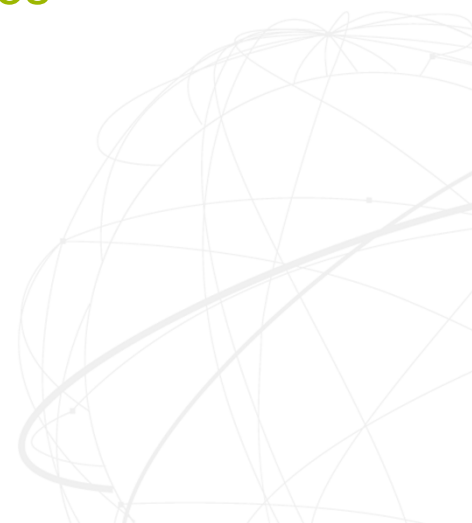


Resultados 1T2015

21-Abril-2015

www.enagas.es





1T 2015 Principales magnitudes



- ✓ Inversiones **€50,5M**
- ✓ BDI **€100,7M (+1,0%)**
- ✓ Deuda Neta **€4.023M**
- ✓ Coste neto de la deuda **3,0%**
- ✓ Demanda de gas mercado nacional **+6,5%**

Principales magnitudes en línea con los objetivos establecidos para el año 2015

Cuenta de resultados

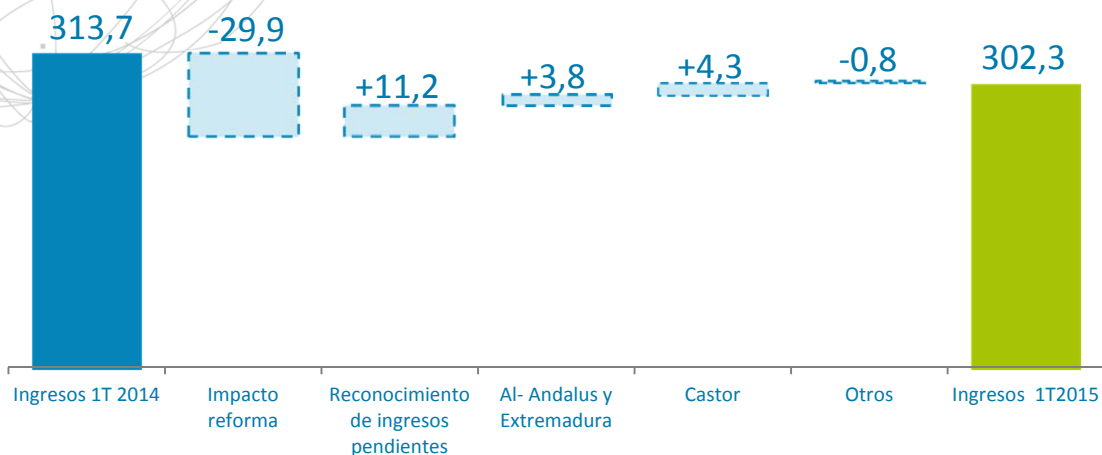


| | 1T2014 | 1T2015 | Var% |
|--------------------------|--------|--------|--------|
| Total Ingresos | 313,7 | 302,3 | -3,6% |
| Gastos Operativos | 67,8 | 80,7 | +19,1% |
| EBITDA | 245,9 | 221,6 | -9,9% |
| EBIT | 162,8 | 147,4 | -9,4% |
| Beneficio Neto | 99,7 | 100,7 | +1,0% |

- ✓ El crecimiento de gastos operativos es debido a nuevas actividades, que han aportado también nuevos ingresos
- ✓ Gastos operativos en términos homogéneos sin variación respecto al primer trimestre de 2014

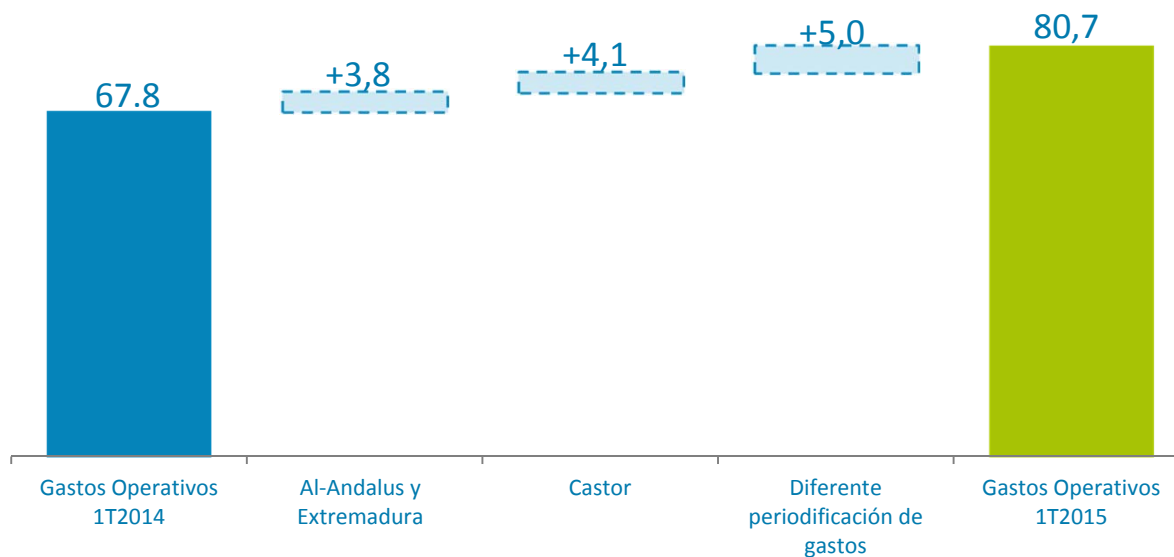
Análisis de resultados

Evolución Ingresos (M€)



- Impacto de la reforma regulatoria, compensado parcialmente por ingresos por reconocimientos pendientes
- Cambios ligados a la nueva contabilización de los ingresos y gastos de las filiales Al-Andalus y Extremadura (sin impacto en EBITDA)
- Ingresos por la operación y mantenimiento del almacenamiento hibernado de Castor según lo establecido en el Real Decreto-ley 13/2014

Evolución Gastos Operativos (M€)



- Aumento de gastos fundamentalmente por distinta periodificación respecto al primer trimestre del año 2014
- Gastos operativos en términos homogéneos sin variación respecto al primer trimestre de 2014

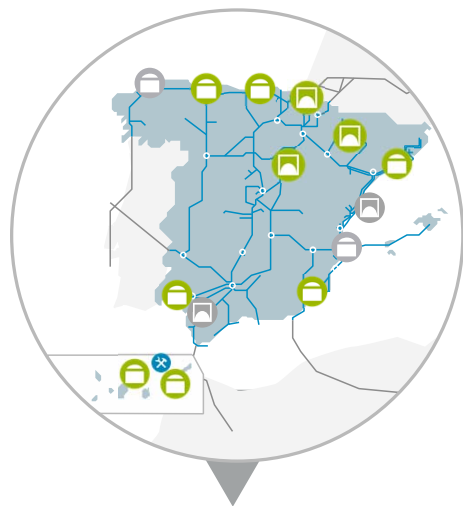
Inversiones



España

€50,5M

Internacional



€40,9M

- ✓ Inversión regulada orgánica
- ✓ Adquisición 10% adicional BBG

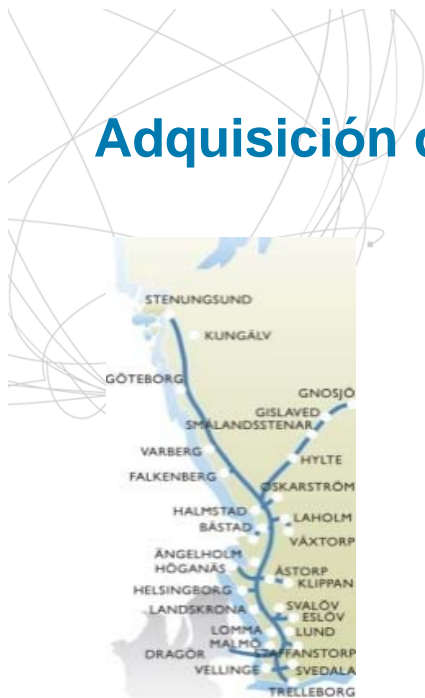
€9,6M

- ✓ Inversión internacional en curso

En línea con el objetivo anual anunciado de invertir €430M

Nota: El pago de la inversión en Swedegas se realizó el pasado 15 de Abril
La adquisición del 10% adicional en la planta de BBG aporta resultados desde marzo de 2015
La adquisición del 30% en la planta de regasificación de Saggas continúa pendiente de las aprobaciones de las autoridades reguladoras

Adquisición de Swedegas

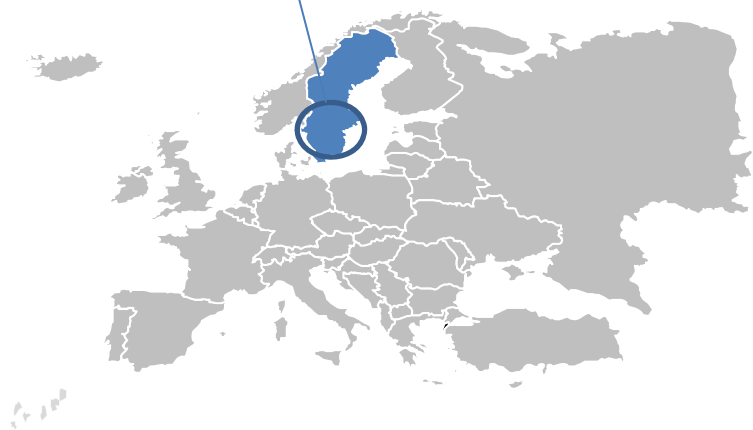


DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO Y NEGOCIO

- Swedegas es la compañía propietaria y operadora (TSO) de la totalidad de la red de gasoductos de alta presión de Suecia (AAA según S&P): ~600 km de gasoductos
- Propietaria del almacenamiento de Skallen (capacidad anual 10 millones Nm3)
- Dos proyectos en cartera: Nueva terminal de GNL en Gothenburg bunkering / small scale en el mercado Báltico (PCI por la Unión Europea) y Desarrollo de la red en Gävle
- Marco regulatorio estable

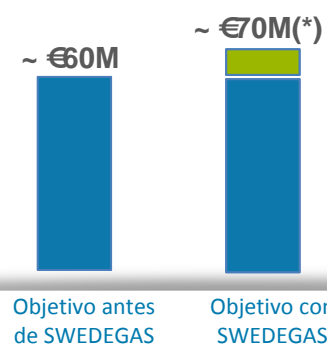
DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN y FINANCIACIÓN

- Participación de Enagás y Fluxys 50%/50%
- Equity invertido por Enagás ~€100M
- La financiación del equity y toda la deuda será en corona suecas, por lo que no hay riesgo de cambio
- La financiación inicial ha sido realizada con un préstamo puente con garantía de los socios , que será sustituido por deuda sin recurso a los accionistas



IMPACTO EN ENAGAS

(Dividendos del negocio internacional en curso en el año 2017)



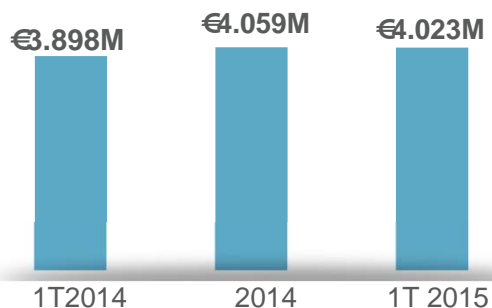
Encaje perfecto en los cinco criterios de inversión internacional de la Compañía

Nota: El impacto de Swedegas en cuenta de resultados se producirá en el 2T2015, estando aun pendiente el cierre definitivo de la operación y el análisis y asignación definitiva del PPA (Price purchase allocation)
 (*) De acuerdo con el tipo de cambio establecido en la actualización estratégica 2015-2017 y con el cambio Corona sueca/€ de 9,15

Estructura financiera



Evolución deuda neta



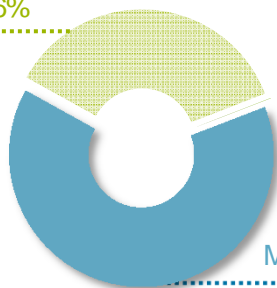
Datos endeudamiento y Disponibilidades Financieras

| | 1T2014 | 1T2015 |
|--|---------|----------|
| Deuda Neta/EBITDA* corregido (12 últimos meses) | 3,8x | 4,3x |
| FFO/DN (12 últimos meses) | 18,2% | 15,4%(*) |
| Coste neto de la deuda | 3,2% | 3,0% |
| Disponibilidades financieras | €2.412M | €2.715M |

(*) EBITDA ajustado con los dividendos cobrados de las filiales

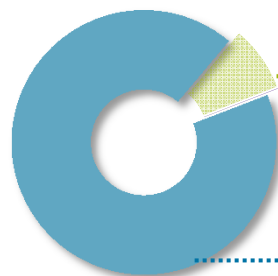
Tipología de deuda

ICO+BEI 36%



Mercado de capitales 64%

Deuda en USD 8%



Deuda en EUROS 92%

(*) El ratio FFO/DN, es inferior a la media del año por periodificación de gastos (operativos y financieros) así como por el reparto no homogéneo en el año del cobro de dividendo de filiales. Para final de año el ratio será próximo al observado en diciembre de 2014

Últimas operaciones financieras realizadas



Bono Enero 2015

| | |
|-------------------------|-----------|
| Plazo | 10 años |
| Importe | €600 mill |
| Cupón anual | 1,25% |
| Sobresuscripción | 10x |

Con parte de esta emisión se canceló anticipadamente el 37,6% del bono de vencimiento en oct'17 (cupón de 4,25%)

Bono Marzo 2015

| | |
|-------------------------|-----------|
| Plazo | 8 años |
| Importe | €400 mill |
| Cupón anual | 1% |
| Sobresuscripción | 3,5x |

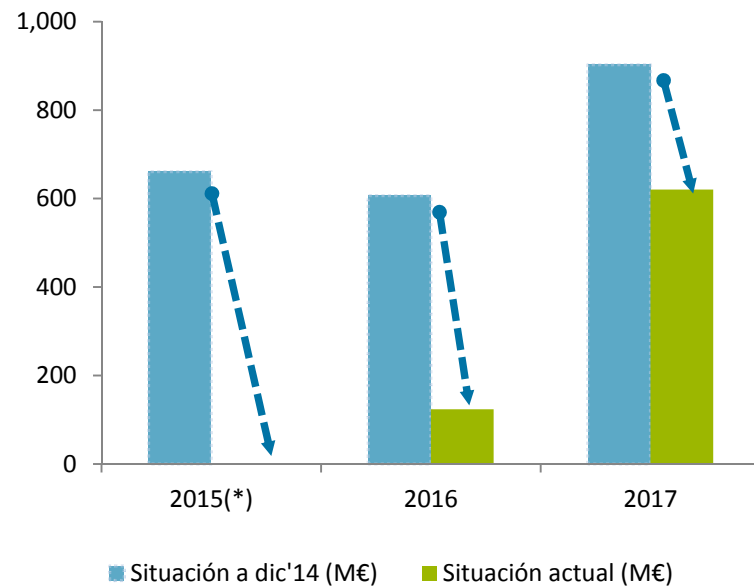
Con este bono se canceló anticipadamente el 100% del bono de vencimiento dic'16 (cupón de Eur6m+2,75%)

Emisiones con unos de los cupones más bajos de un emisor español y *utilities* europeas para dichos plazos

Últimas operaciones financieras realizadas: Implicaciones



Cambio del perfil de vencimientos de la deuda



(*) Todos los vencimientos del año han sido cubiertos con las emisiones realizadas hasta la fecha

Disminución del 3,1% al 3% del coste estimado de la deuda para final de 2015

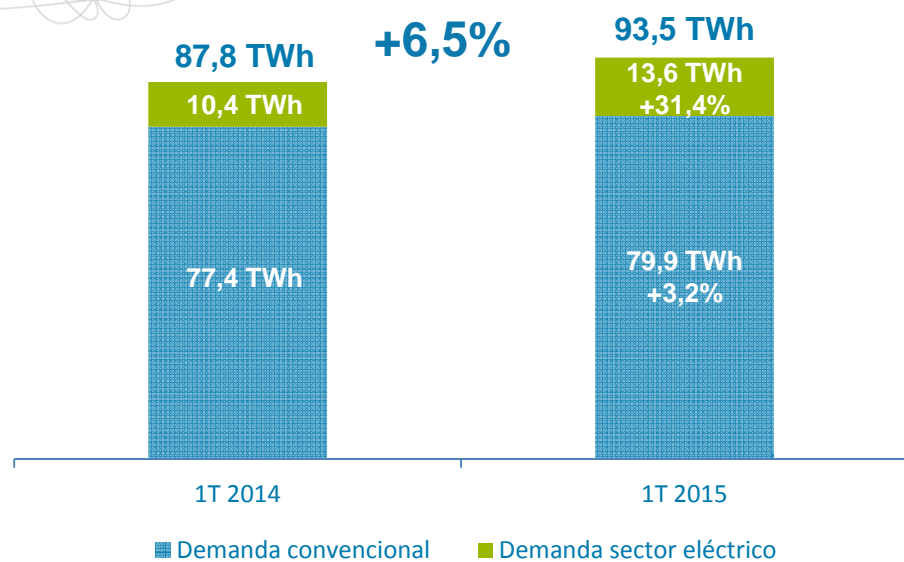
Aumento de la vida media a 6,6 años en marzo 2015 respecto a 5,3 años de diciembre 2014

Deuda a tipo fijo superior al 80%

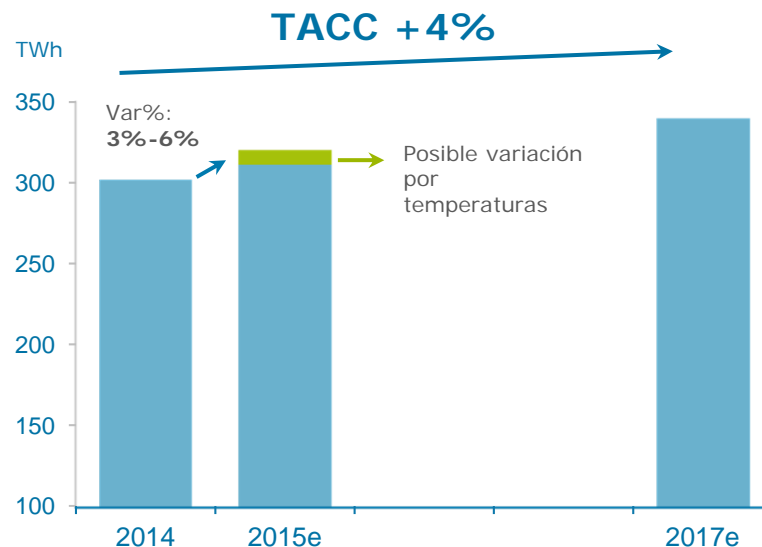
Sin vencimientos de deuda importantes a medio plazo

Evolución de demanda 1T2015 y estimación anual

Evolución demanda de gas mercado nacional 1T 2015



Estimación demanda 2014-2017



Aumento de +4 TWh consecuencia de unas temperaturas más frías en 2015 respecto a 2014

Incremento del consumo de gas para el sector eléctrico de +3,2 TWh, debido principalmente a una menor hidraulicidad, una menor generación eólica y a un aumento de la demanda eléctrica

Demanda del año 2015 en línea con las estimaciones previstas



Objetivos 2015



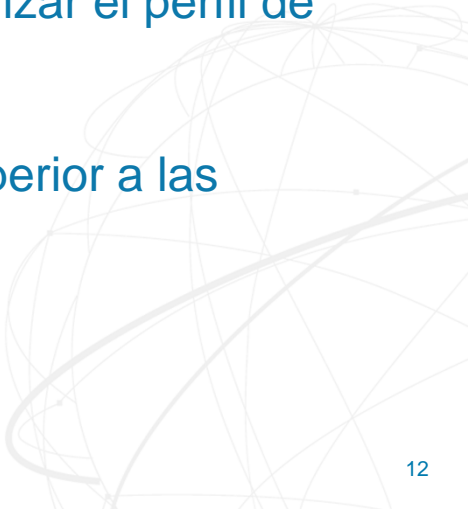
- ✓ Dividendo **€1,32/acción** (+1,5%)
- ✓ Beneficio después de impuestos **+0,5%**
- ✓ Inversiones **€430mill**
- ✓ Mantener ratings (BBB/A-)

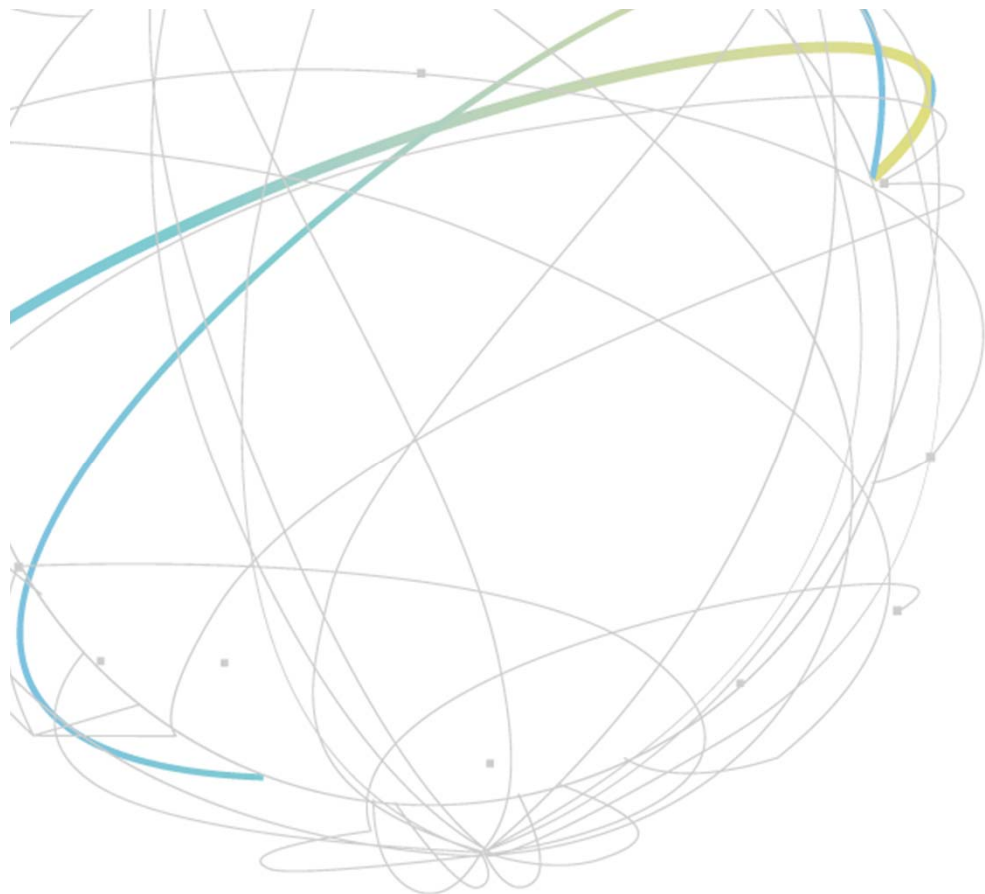
Objetivo prudente de crecimiento en BDI



Conclusiones



- Los resultados del 1T2015 confirman los objetivos prudentes de crecimiento establecidos para 2015
 - La adquisición de Swedegas con encaje perfecto en los cinco criterios de inversión internacional y con el presupuesto de nueva inversión internacional del año 2015
 - Las últimas emisiones de bonos y las operaciones de *liability management* realizadas han permitido alargar la vida media de la deuda, disminuir ligeramente el coste estimado de la deuda para 2015 y optimizar el perfil de vencimientos de la misma
 - El crecimiento de la demanda de gas natural ligeramente superior a las estimaciones de cierre del año 2015
- 



Resultados 1T2015

21-Abril-2015

www.enagas.es

investors@enagas.es

+34.91.709.93.30

