



Resultados 1T2016

19 de Abril de 2016

1T 2016 Principales magnitudes

- ✓ Inversión **71,9M€**
- ✓ BDI **101,2M€ (+0,5%)**
- ✓ Flujo de caja operativo **155,9M€ (+49,2%)**
- ✓ Deuda Neta **4.146M€**
- ✓ FFO/ Deuda Neta **16,7%**
- ✓ Coste de la deuda **2,3%**
- ✓ Demanda de gas mercado nacional **-1,4%***

(*): Variación de demanda de gas del mercado nacional corregida por estacionalidad laboral y efecto temperatura

Cuenta de resultados



Principales magnitudes en línea con los objetivos establecidos para el año 2016

| M€ | 1T2016 | 1T2015 | Variación en % | Comentarios |
|----------------------------------------------|--------|--------|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ingresos totales | 298,8 | 302,3 | -1,2% | |
| Gastos de explotación | -91,9 | -80,7 | +13,8% | --> { <ul style="list-style-type: none"> Aumento de los gastos de explotación debido: • Mayores gastos de personal por la consolidación de plantilla como consecuencia de una mayor actividad internacional • Distinta periodificación de "otros gastos de explotación" respecto a 2015 |
| EBITDA | 206,9 | 221,6 | -6,6% | --> { <ul style="list-style-type: none"> Compatible con el objetivo anual |
| EBIT | 138,1 | 147,4 | -6,3% | |
| Resultado por puesta en equivalencia* | 17,4 | 8,9 | +94,7% | --> { <ul style="list-style-type: none"> Mayor resultado por puesta en equivalencia debido principalmente a la contribución de Saggas, 10% adicional en BBG y Swedegas (sin aportación en 1T2015). |
| BDI | 101,2 | 100,7 | +0,5% | |

(*): El resultado por puesta en equivalencia no es extrapolable a lo largo del ejercicio debido a la contribución de los proyectos Greenfield (principalmente TAP y GSP) cuyo resultado está en relación con el grado de avance del proyecto.

Desglose de la contribución por puesta en equivalencia



Contribución Brownfield **25,0M€**

Amortización del PPA - 5,4M€

Contribución Greenfield -2,1M€

Efecto contable sin impacto en flujos de caja



17,4M€

Nota: el resultado por puesta en equivalencia no es extrapolable a lo largo del ejercicio debido a la contribución de los proyectos Greenfield (principalmente TAP y GSP) cuyo resultado está en relación con el grado de avance del proyecto.

Inversiones

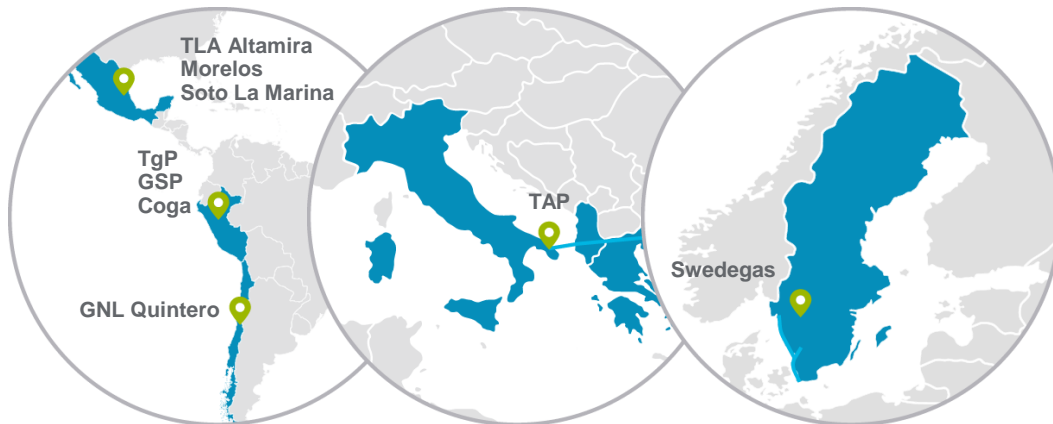
Las inversiones encajan perfectamente en los cinco criterios de inversión establecidos por la compañía (sin exposición al ciclo económico o divisas de los mercados emergentes).

España



11,7M€

Internacional



60,2M€

Inversiones internacionales en curso, principalmente:

- GSP 58,5M€
- Morelos 2,8M€

Total
71,9M€

El pasado 31 de marzo Enagás firmó un acuerdo para ampliar su participación en Transportadora de Gas del Perú (TgP) desde el 24,34% hasta el 25,98%

Perú



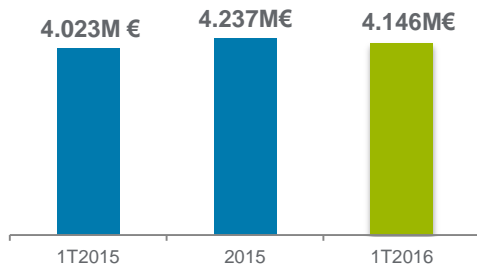
- ✓ La operación está sujeta al posible ejercicio del derecho de adquisición preferente del resto de socios
- ✓ El acuerdo supondría adquirir un 1,64% de TGP a la compañía peruana Graña y Montero por un importe total de \$31,9M
- ✓ De producirse el acuerdo, esta participación (1,64%) comenzaría a consolidarse por puesta en equivalencia a partir de cuando se haga efectiva la compra
- ✓ Total equity invertido en TGP y COGA alcanzaría los \$610M
- ✓ Estructura accionarial **en caso de confirmarse el acuerdo**: CPPIB (44,77%), **Enagás (25,98%)**, Sonatrach (21,18%) y Engie (8,07%)

* En construcción/planificado

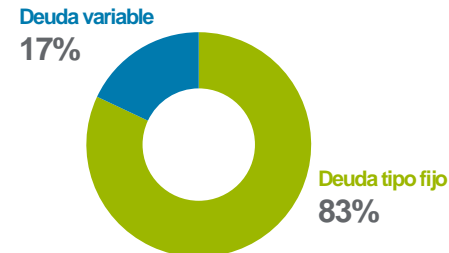
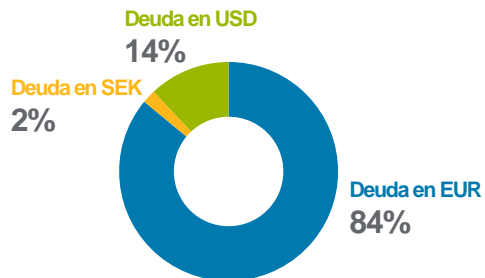
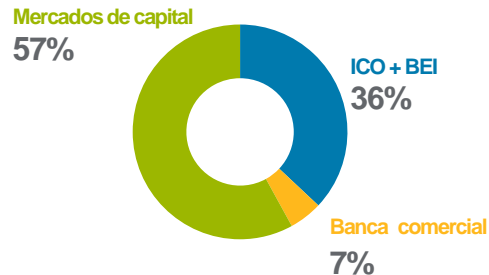
Estructura financiera



Deuda neta



Una estructura de deuda neta eficiente



Apalancamiento y liquidez

Deuda neta/EBITDA corregido*
(12 últimos meses)

1T 2015

4,3x

1T 2016

4,4x

FFO, /Deuda neta
(12 últimos meses)

15,4%

16,7%

Coste de la deuda

3,0%

2,3%

Liquidez

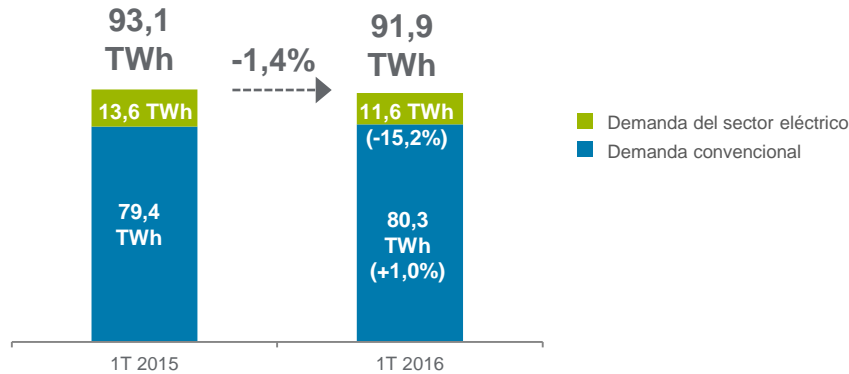
2.715M€

2.330M€

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

Demanda de gas natural

Demanda de gas nacional corregida por estacionalidad laboral y efecto temperatura (TWh)

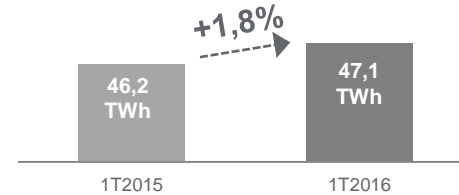


Fuente: Enagás GTS

La demanda de gas nacional sin ajustes habría caído un -4,3% respecto al primer trimestre de 2015

(*): Demanda convencional corregida por el efecto temperatura y estacionalidad laboral año bisiestro y Semana Santa.

Evolución demanda industrial (TWh)



Fuente: Enagás GTS

A pesar del menor consumo de gas por el efecto temperatura, la demanda industrial se mantiene robusta y ha crecido un +1,8% respecto al primer trimestre 2015.

Objetivos 2016



- ✓ Crecimiento Beneficio Después de Impuestos **+0,5%**
- ✓ Dividendos de Sociedades Participadas **~65M€***
- ✓ Inversiones **~465M€****
(En línea con el plan anunciado de €1.290M de CAPEX en 2015-2017)
- ✓ Dividendo **1,39€/acción (+5%)**
- ✓ Coste de la deuda **~2,7%**

(*): 1€ = 1,11 USD

(**): 465M€ teniendo en cuenta 1€ = 1,11 USD; dato en línea con el promedio de 430M€ (1€ = 1,35 USD) anunciado en nuestra Actualización estratégica 2015 – 2017E

Conclusiones



- ✔ Los resultados del 1T2016 en línea con los objetivos establecidos para el año 2016
- ✔ La adquisición del 1,64% adicional en TGP encaja perfectamente con los cinco criterios de inversión internacional establecidos por la compañía
- ✔ Sólida posición financiera y de liquidez, sin vencimientos de deuda significativos hasta 2022 y con el compromiso de mantener nuestras calificaciones crediticias individuales actuales (*stand alone rating*)
- ✔ Buen comportamiento de la demanda del sector industrial (+1,8%)



Resultados 1T2016

19 de Abril de 2016