

# Resultados 1S2018

17 Julio 2018



# Principales magnitudes 1S2018

## Principales magnitudes P&L (Int. Global)

- ✔ EBITDA **545,2M€ (+1,7%)**
- ✔ BDI **219,8M€ (+1% sin incluir el efecto de la revalorización contable de GNL Quintero en el ejercicio 2017)**
- ✔ Aportación sociedades participadas a BDI **21,2%** (incluye GNL Quintero)

## Principales magnitudes Cash Flow (Int. Global)

- ✔ *Operating Cash Flow* **556,3M€ (-8,0%)**
- ✔ Inversiones netas **102,1M€** (87% inversiones internacionales, principalmente TAP 84,8M€)
- ✔ *Free Cash Flow* **454,2M€ (+12,8%)**

## Principales magnitudes Balance y ratios de apalancamiento

- ✔ Deuda Neta (Int. Global) **4.554M€** (Coste financiero 2,7%; 454M€ reducción de deuda respecto a 31/12/2017)
- ✔ Deuda Neta (Stand Alone) **3.899M€** (Coste financiero 2,2%)
- ✔ FFO/ Deuda Neta (Int. Global) **17,7%**
- ✔ FFO/ Deuda Neta (Stand Alone) **18,6 %**

## Demanda nacional de gas

- ✔ Demanda nacional de gas natural a 30 de Junio 2018 **+5,9%**
- ✔ Demanda convencional (Industrial + Doméstico Comercial) **+7,8%**

Resultados obtenidos en línea con lo esperado para alcanzar los objetivos del año

# Crecimiento en línea para alcanzar los objetivos del año (Int. Global)

## Cuenta de Resultados

M€	1S 2017	1S 2018	Var%
<b>Ingresos totales</b>	<b>688,0</b>	<b>683,2</b>	-0,7%
Gastos de explotación	-190,4	-188,3	-1,1%
Rdo. Sociedades Participadas	38,6	50,3	+30,6%
<b>EBITDA</b>	<b>536,2</b>	<b>545,2</b>	+1,7%
Amortizaciones	-174,4	-185,3	+6,2%
<b>EBIT</b>	<b>361,9</b>	<b>360,0</b>	-0,5%
Resultado financiero	-17,8	-65,8	+269,4%
Impuesto de sociedades	-66,0	-64,0	-3,1%
Minoritarios	-8,9	-10,4	+15,9%
<b>BDI</b>	<b>269,1</b>	<b>219,8</b>	-18,3%

En línea con lo esperado para alcanzar el objetivo anual de EBITDA de 1.073M€

Incremento del EBITDA por mayores ingresos operativos que compensan la reducción de ingresos regulados.

Menores gastos operativos por control de gastos y afectados por diferente calendarización, que no impactan en el conjunto del año.

Como se comentó en el 1T2018, dentro del epígrafe de “amortizaciones” se recoge el efecto por la valoración de ciertos activos que han pasado a reclasificarse como “activos no corrientes mantenidos para la venta”

El resultado financiero del 1S2017 incluye la revalorización de la participación de GNL Quintero (52,4M€)

Crecimiento BDI stand alone  
1S2018/1S2017 **+1%**

# Contribución del negocio de sociedades participadas (Int. Global)



Contribución BDI (M€)	1S 2017	1S 2018	Var.
Contribución brownfield a EBITDA	41,7	51,5	+23,5%
Contribución greenfield a EBITDA	-3,1	-1,2	+61,3%
<b>Resultado sociedades participadas (en EBITDA)</b>	<b>38,6</b>	<b>50,3</b>	<b>+30,6%</b>
Amortización del PPA	-12,7	-11,4	-10,2%
<b>Contribución sociedades participadas (en BDI)</b>	<b>25,9</b>	<b>38,9</b>	<b>+50,2%</b>

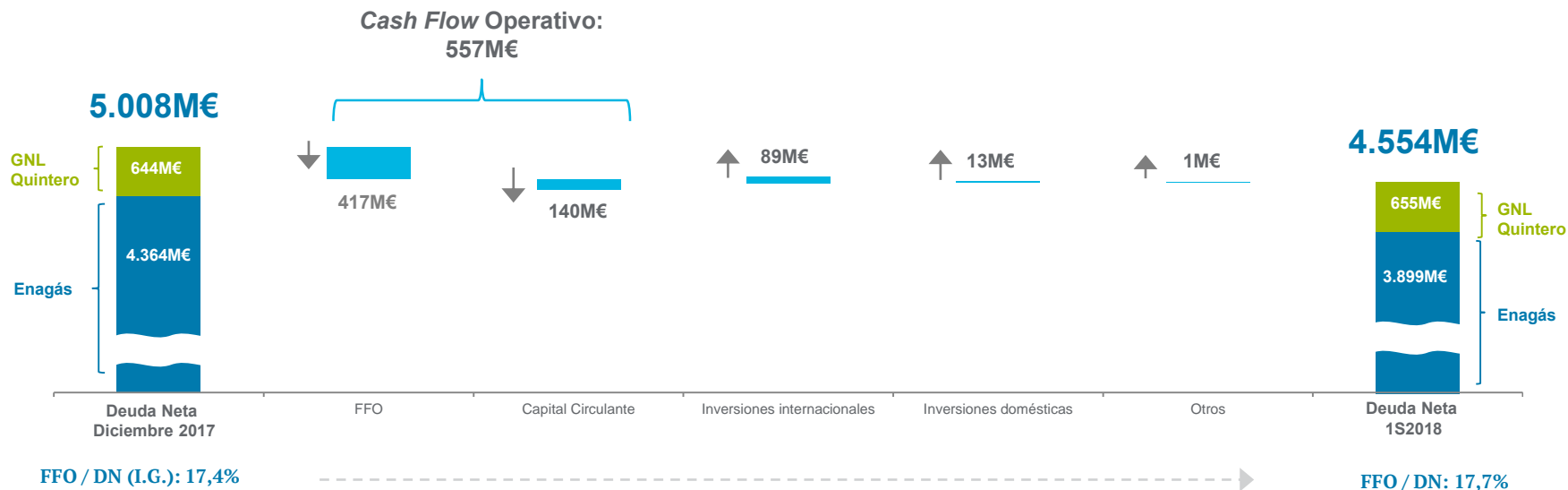


**44,3M€** aportación dividendos de sociedades participadas a FFO Integración Global

Contribución de GNL Quintero y Sociedades Participadas a BDI	12,6%	21,2%
--	-------	-------

Dividendos esperados de sociedades participadas en 2018 en torno a **120M€** (incluyendo GNL Quintero)

# Evolución deuda neta 1S2018

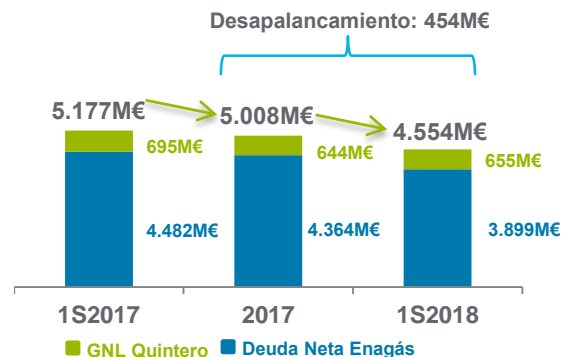


Reducción del endeudamiento neto en el primer semestre del año por importe de ~ **454M€**

# Estructura financiera



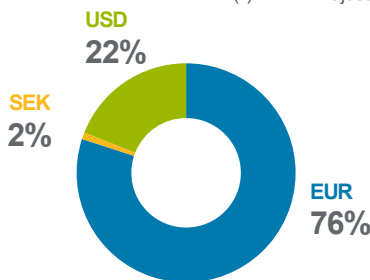
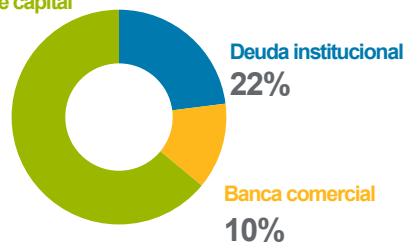
## Deuda Neta (con GNL Quintero)



Apalancamiento y liquidez	1S2017	2017	1S2018
Deuda neta/EBITDA ajustado <sup>(*)</sup> Int. Global	4,9x	4,4x	4,2x
Deuda neta/EBITDA ajustado <sup>(*)</sup> Stand Alone	4,5x	4,4x	4,1x
FFO/Deuda neta Int. Global	15,9%	17,4%	17,7%
FFO/Deuda neta Stand Alone	17,2%	17,8%	18,6%
Coste neto de la deuda Int. Global	2,8%	2,7%	2,7%
Coste neto de la deuda Stand Alone	2,3%	2,2%	2,2%
Liquidez Int. Global	2.899M€	2.484M€	2.850M€

## Tipología de deuda Stand Alone

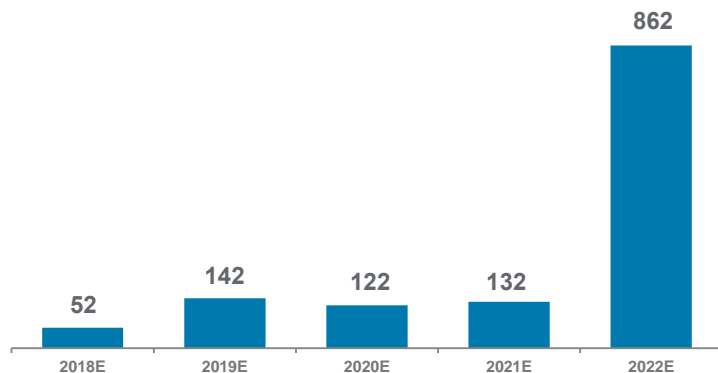
Mercados de capital  
68%



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

Deuda a tipo fijo superior al 80%

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



**Nota:** No se incluye ECPs 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 <i>unsecured</i> <b>sin recurso al accionista</b>
<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 2018</b>	373M\$

Sin vencimientos significativos hasta el año 2022

# Agencias de Rating



S&P y Fitch han confirmado el rating “A-” de Enagás, poniendo de manifiesto la alta calidad crediticia de la Compañía, que cuenta con uno de los mejores ratings del mercado español.

## FitchRatings

- La agencia de calificación Fitch Ratings, en su informe de revisión anual del pasado 7 de junio 2018, ha reafirmado el rating de Enagás a largo plazo situado en “A-“, con perspectiva estable.
- A corto plazo, la calificación crediticia corporativa ha sido confirmada en F2.
- La agencia de rating ha destacado en su informe la solidez de nuestro negocio, el crecimiento de la demanda de gas y el equilibrio del sistema gasista, los cuales favorecen a la estabilidad del marco regulatorio actual 2014-2020.

## STANDARD & POOR'S

- La agencia de calificación Standard & Poor's, en su informe de revisión anual del pasado 19 de junio 2018, ha reafirmado el rating de Enagás a largo plazo situado en “A-“, con perspectiva negativa.
- A corto plazo, la calificación crediticia corporativa ha sido confirmada en A-2.
- La agencia de rating ha destacado en su informe la disciplina financiera y el compromiso para mantener la calidad crediticia de la Compañía. También pone de manifiesto la predictibilidad de los flujos procedentes de las operaciones (FFO), así como el riguroso control de costes operativos y financieros.
- S&P comenta la evolución positiva de la demanda de gas natural en España y la sostenibilidad del sistema gasista español.
- La agencia de calificación ha otorgado la máxima nota “Excellent” a la calidad del negocio de Enagás y ha destacado la sólida posición de liquidez de la Compañía.



# Trans Adriatic Pipeline (TAP)



- ✔ El grado de avance actual supera el 74%, sin existir desviaciones con respecto a lo planificado (puesta en marcha prevista 1T-2020).
- ✔ Obtenidos todos los permisos necesarios en Albania y Grecia.
- ✔ En Italia, se han conseguido los permisos del micro túnel y la sección Onshore.
- ✔ TAP mantiene contactos muy avanzados con el gobierno italiano para la obtención de los últimos permisos.
- ✔ El Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo ha aprobado conceder financiación al proyecto por importe de 500 millones de euros. El Banco Europeo de Inversiones también aprobó hace unos meses financiación al proyecto por importe de 1.500 millones. Ambas decisiones del BERD y del BEI son hitos relevantes en el proceso de financiación de TAP, cuyo cierre financiero se prevé alcanzar en 2018.
- ✔ A la fecha de 30 de junio 2018, Enagás ha invertido 524 millones de euros en el proyecto TAP.
- ✔ La inversión final de Enagás en TAP ascenderá aproximadamente a 270 millones de euros.
- ✔ TANAP, el gasoducto que precede a TAP, se encuentra ya en funcionamiento y suministrando gas natural al mercado turco.

# Gasoducto del Sur Peruano (GSP)



- ✓ EL pasado 2 de Julio, 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”).
- ✓ En el transcurso de los seis meses de trato directo, previos al arbitraje, no ha sido posible llegar a un arreglo amistoso sobre la controversia existente, lo que ha motivado la decisión de la Sociedad de iniciar el arbitraje internacional.
- ✓ 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.
- ✓ Sobre la base de los análisis e informes periciales realizados por sus asesores externos jurídicos y financieros, la Sociedad considera hoy que recuperaría la inversión realizada en GSP en un plazo estimado de 3 años.

# Inversiones internacionales



Las agencias de rating analizan en detalle el perfil de riesgo de negocio de Enagás y en particular la contribución del negocio internacional al perfil de riesgo del Grupo. En este sentido, S&P evalúa como “Excellent” el riesgo de negocio del Grupo.

## Track record 2011-2017

- ✓ *Inversión brownfield: ~ 1.300M€ (incluye GNL Quintero)*
- ✓ *Dividendos brownfield 2017 (incluye GNL Quintero): 125,1M€ (Dividend yield ~10%)*
- ✓ *Aportación sociedades participadas a BDI 2017 19,6% (incluye GNL Quintero)*

## Resultados 1S 2018

- ✓ *Aportación sociedades participadas a BDI 21,2% (incluye GNL Quintero)*
- ✓ *Dividendos sociedades participadas en línea para alcanzar el objetivo 2018 ~120M€ (incluye GNL Quintero)*

## Inversiones internacionales

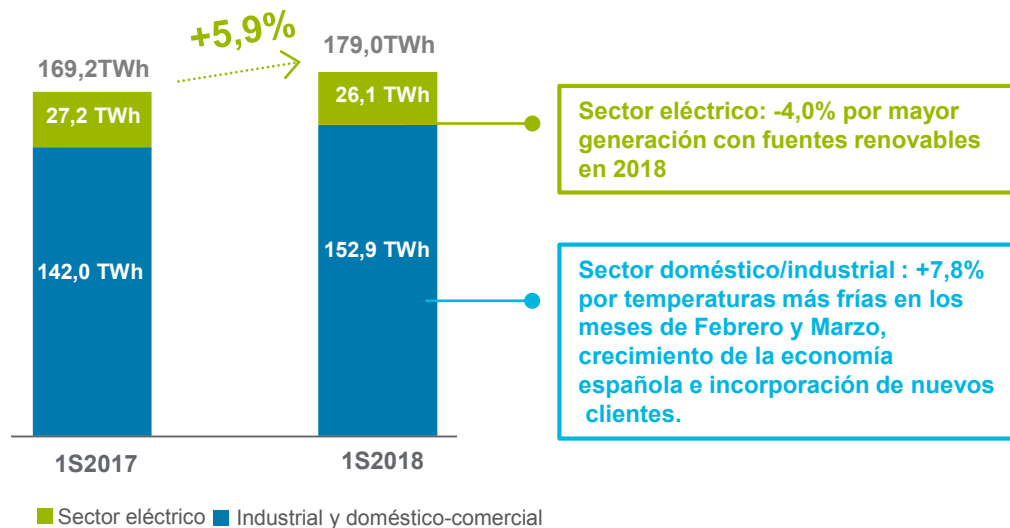
- ✓ Las inversiones realizadas en la actividad internacional y adquisiciones de activos en 2016 y 2017 prácticamente cubrieron la totalidad de los objetivos establecidos en el Plan estratégico.
- ✓ La inversión internacional se ha ralentizado por el alto precio de los activos.
- ✓ La compañía continúa analizando nuevas oportunidades de inversión en los países donde está ya presente que encajen con los criterios establecidos.
- ✓ Enagás está trabajando, en una fase de estudio preliminar, en posibles proyectos en Marruecos.
- ✓ Si se realizaran nuevas inversiones, incrementaría el objetivo de crecimiento establecido para 2020.

# Demanda de gas natural

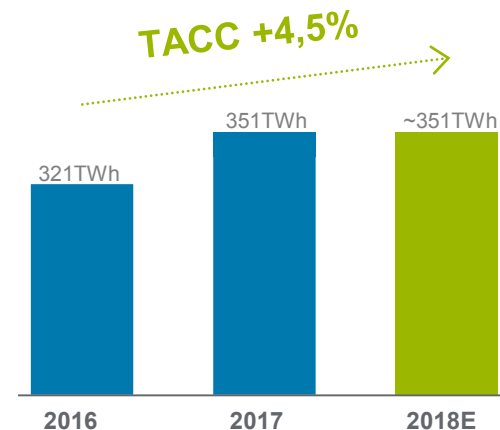


La demanda de gas para la industria representa en torno al 60% de la demanda total de gas natural en España. Actualmente, esta energía es insustituible por su potencia (elevado poder calorífico) y versatilidad.

### Evolución demanda de gas natural 1S2018



### Evolución demanda de gas natural



Fuente: Enagás GTS

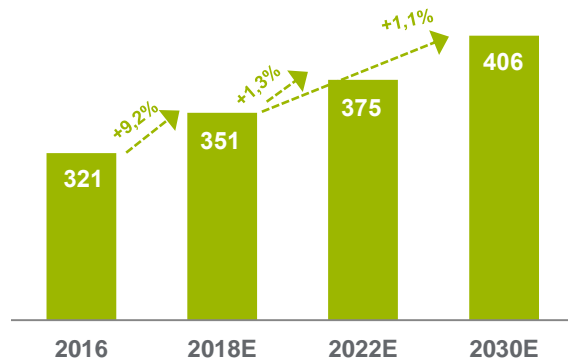
Cisternas de GNL incluidas en la demanda industrial

# Sistema gasista en equilibrio

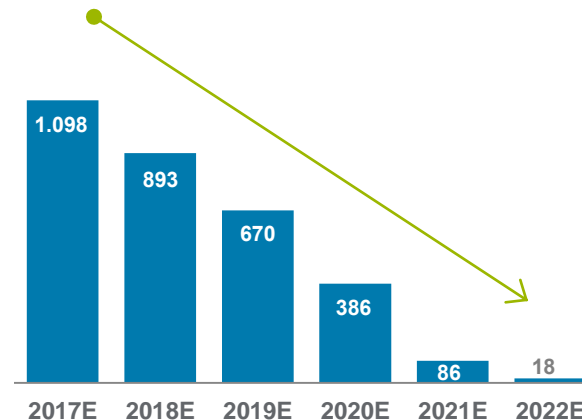


La demanda de gas natural en España está creciendo por encima del 5% en términos anuales desde 2014.

## Evolución demanda (TWh)



## Recuperación deuda del Sistema (M€)



Desde 2018, el Sistema presenta superávit neto anual y permite pagar la totalidad de la deuda antes de lo previsto

# Contribución a transición energética y descarbonización



Enagás está trabajando en proyectos de energías renovables no eléctricas, desarrollando soluciones energéticas eficientes y fomentando el uso de gas natural en el transporte vehicular con el objetivo de contribuir en la mejora de la calidad del aire, avanzar hacia una economía baja en carbono y reducir el coste de la transición energética.

## GASES RENOVABLES

*hidrógeno, biogas y biometano*



## GAS NATURAL VEHICULAR

*marítimo y pesado*



## EFICIENCIA ENERGÉTICA

*aprovechamiento frío*

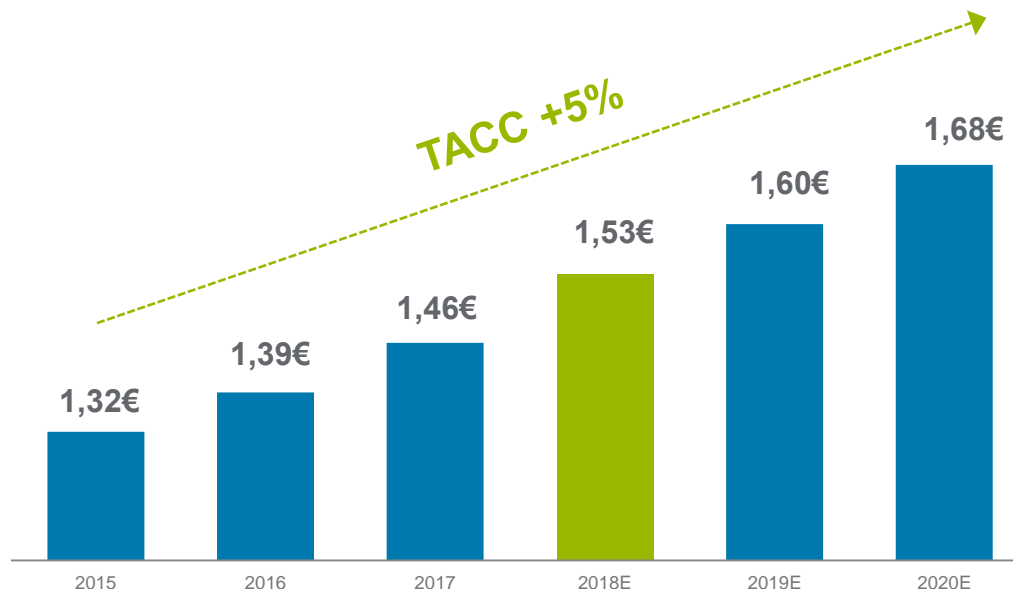


Las infraestructuras del Sistema Gasista están preparadas para el transporte de gases renovables sin requerir inversiones adicionales

# Remuneración al accionista



La fortaleza financiera de la compañía garantiza nuestro compromiso de crecimiento de dividendos +5% TACC 2016-2020



Con fecha 5 de julio 2018, Enagás realizó el pago del dividendo complementario 2017 por importe de 0,876 €/acción, lo que supone un dividendo total de 1,46€/acción con cargo al ejercicio 2017

# Sostenibilidad



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



Enagás ha sido reconfirmada como constituyente de **MSCI ACWI ESG Leaders Index**, manteniendo su **rating AA**



Enagás ha sido reconfirmada como constituyente de **Euronext Vigeo Eiris Europe 120** y **Euronext Vigeo Eiris Eurozone 120**

Enagás ha firmado los siguientes **compromisos**:



Enagás se ha sumado a la campaña global de diversidad de género **Equal by 30** para impulsar el **liderazgo femenino** en el sector de la energía limpia



Enagás ha firmado el compromiso de adoptar los **Principios de actuación para la reducción de emisiones de metano en la cadena de valor del gas natural**

Enagás ha obtenido los siguientes **premios**:



Enagás ha recibido el premio **'Top 100 Global Energy Leaders'** de Thomson Reuters.



El compromiso de Enagás con la innovación y con el respeto al medio ambiente ha sido premiado por el diario económico **Merca2 y Bloomberg**.



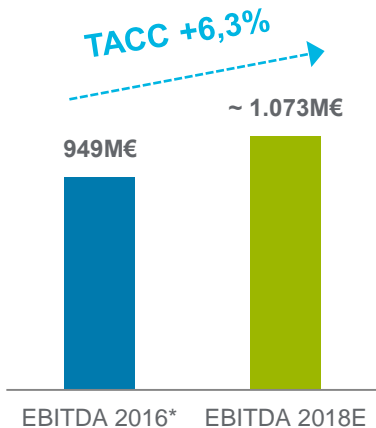
La **Autoridad Portuaria de Cartagena** ha entregado a Enagás su VII Premio de Medio Ambiente reconociendo su plan de eficiencia energética.



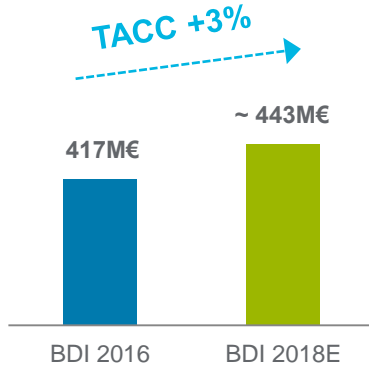
# Objetivos 2018



## Crecimiento del EBITDA

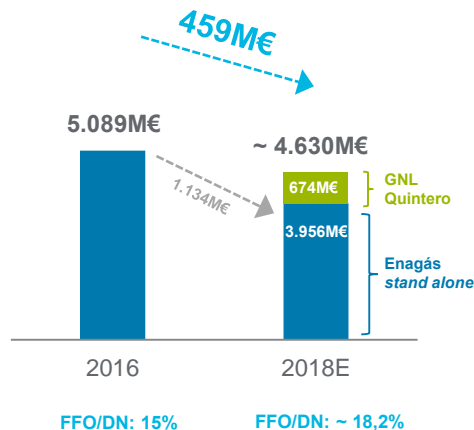


## Crecimiento del BDI en línea con el objetivo 2016-2020

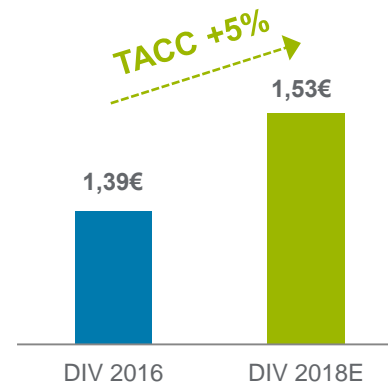


Crecimiento BDI stand alone 2017/2018 +1%

## Reducción Deuda Neta



## Crecimiento del dividendo por acción +5% 2016-2020 TACC



**Crecimiento sostenible del BDI, reducción de los niveles de endeudamiento por la generación de caja esperada y fuerte compromiso con política de dividendos comunicados hasta 2020**

Nota: GNL Quintero contribución por IG desde 01/01/2017

Nota: 1€ = 1.13USD

(\*) EBITDA 2016 ajustado por nuevo criterio de presentación que incluye la contribución de sociedades participadas dentro del Resultado Operativo.

# Conclusiones



- ✔ Los resultados del primer semestre están en línea con lo esperado del periodo y con los objetivos marcados para final de año 2018
- ✔ Sólida generación de flujos de caja y continuación del desapalancamiento de la compañía
- ✔ La aportación al BDI de las sociedades participadas y GNL Quintero a 30 de junio de 2018 asciende al 21,2%, superior al 12,6% registrado en el primer semestre de 2017
- ✔ La demanda de gas natural en el primer semestre del año 2018 ha registrado un incremento +5,9%
- ✔ Desde el año 2018 en adelante, el Sistema gasista presentará superávit neto anual, por tanto no se genera nuevo déficit y se repaga deuda año a año
- ✔ Deuda neta a tipo fijo superior al 80%, sin vencimientos de deuda significativos hasta 2022
- ✔ En su revisión anual de 2018, Fitch y S&P han reafirmado el rating “A-” de Enagás
- ✔ Fuerte compromiso con los objetivos de descarbonización y transición energética

# 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.