



Resultados 2015 y perspectivas 2016-2020

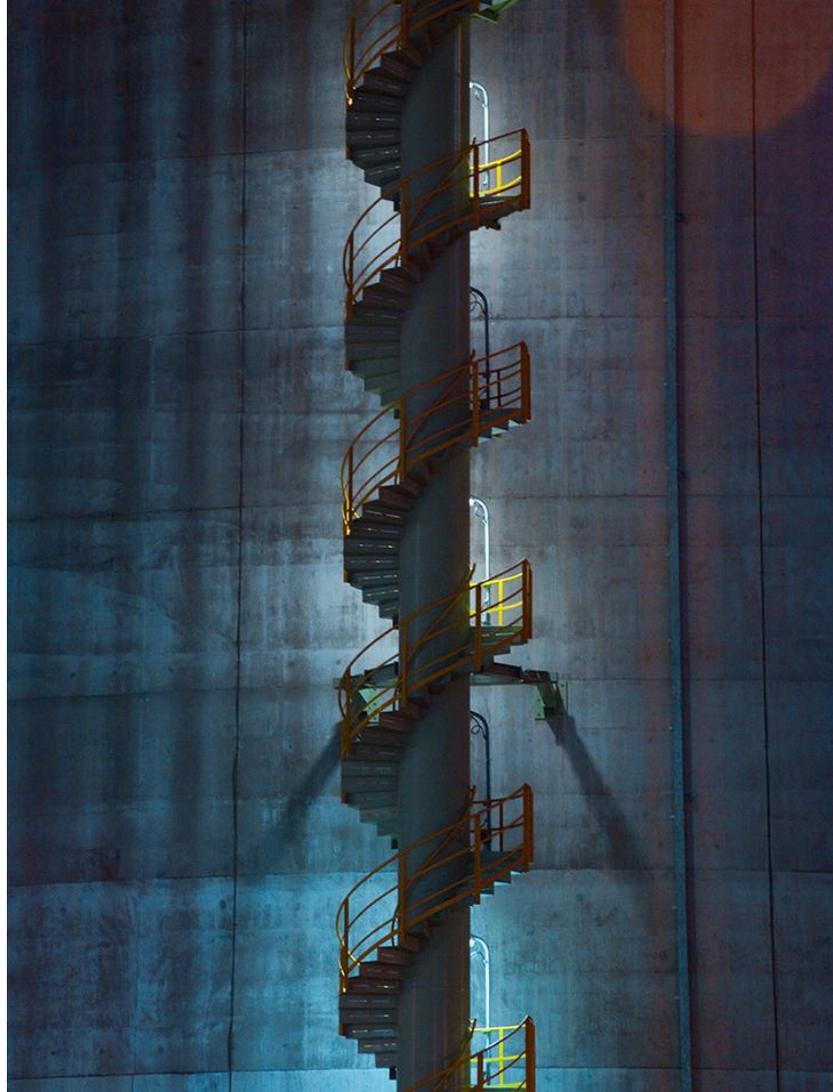
16 de Febrero de 2016

Índice

01	Resultados 2015	3
02	Drivers estratégicos y entorno operativo	14
03	Objetivos 2016E – 2010E	21
04	Política financiera	31
05	2016	33
06	Crecimiento internacional: trayectoria reconocida	36
07	Sostenibilidad	44
08	Conclusiones	48

01

Resultados 2015



Cumplimos objetivos por noveno año consecutivo



A pesar del impacto de la Reforma regulatoria en España, los flujos procedentes de las operaciones (FFO) crecen, debido principalmente a la solidez de nuestro negocio, la contribución de inversiones internacionales, menores impuestos (28%) y mejor resultado financiero.

Sólidos resultados

- Resultado por puesta en equivalencia **46,2M€** (11% aportación de las sociedades participadas al beneficio después de impuestos)
- Beneficio después de impuestos **412,7M€** (+1,5%)

Sólida generación de flujos de caja

- FFO **696,9M€** (+4,0%)
- Operating Cash Flow **673,8M€** (+14,3%)
- Inversiones **530,2M€**
- FFO/Deuda neta **16,4%**
- Dividendo por acción **1,32** (+1,5%)

Desarrollo internacional

- **50%** Swedegas (Suecia)
- Adquisición de un **4,34%** en TGP (Perú)
- **30%** Saggas y adquisición de un **10%** adicional de BBG (España)

Principales acciones financieras y resultados de 2015

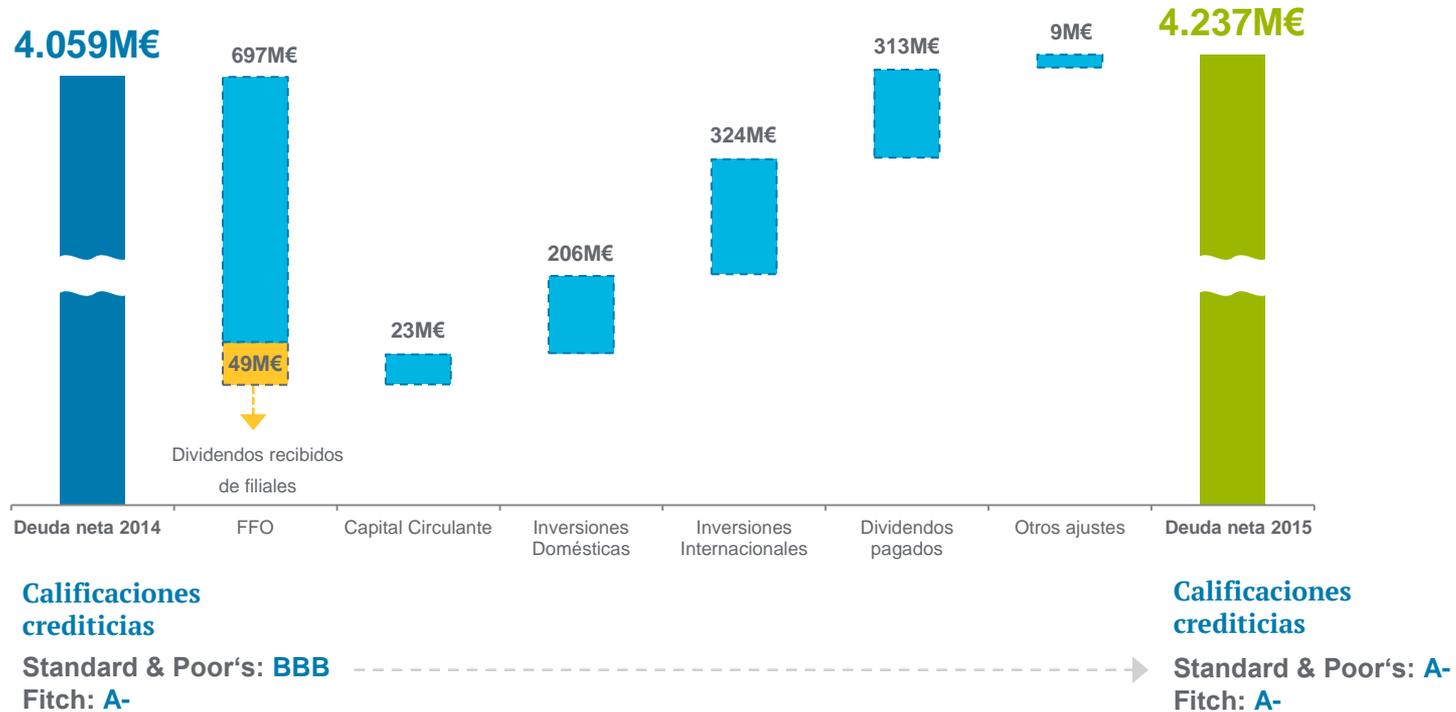
- Dos emisiones de bonos por un valor total de **1.000M€** (600M€ (cupón anual de 1,25%), 400M€ (cupón anual 1,00%))
- Coste neto de la deuda **~2,7%**
- Renovación del Club Deal cuyo vencimiento actual es 2020
- Sin vencimientos importantes hasta 2022
- A 31 de diciembre de 2015 el vencimiento medio de nuestra deuda era de **6,6 años**
- Standard & Poor's eleva la calificación de Enagás en 2015 de BBB a **A-**

Demanda nacional de gas

- Demanda nacional de gas natural en 2015 **+4,5%**, el mayor aumento desde 2008

Flujos de Caja

Sólida generación de flujos de caja por el negocio de España y la creciente contribución de la actividad internacional.



Cuenta de resultados



M€	2014	2015	Variación en %
Ingresos totales	1.233,8	1.221,6	-0,2%
Gastos de explotación	-284,0	-321,1	13,1%
EBITDA	939,8	900,5	-4,2%
EBIT	589,6	602,0	2,1%
Resultado por puesta en equivalencia	11,2	46,2	314,3%
BDI	406,5	412,7	1,5%

Comentarios

- > Impacto en los ingresos totales debido a la **reforma regulatoria** (€60M) parcialmente compensado por la nueva contabilización de Al-Andalus y Castor (sin impacto en EBITDA)
- >
 - Gastos de explotación, en **términos homogéneos** (excl. Al-Andalus y Castor), **crecen un 1,8%**
 - Aumento de los gastos de personal, debido a una mayor **actividad internacional**
- > **Depreciación y amortización:** saneamiento puntual de activos en 2015 (13,4M€)
- > **Mayor contribución** debido a:
 - **Saggas** y participación adicional en **BBG**
 - **TGP** y **COGA** debido a la consolidación de un trimestre adicional frente al año 2014 y un aumento en un 4,34% de la participación en TGP
 - Contribución positiva de **Morelos** (puesta en marcha parcial) y **Soto de La Marina** desde su puesta en marcha en el último trimestre del año

Desglose de la contribución por puesta en equivalencia



Contribución Brownfield **55,6M€**

Amortización del PPA - 18,3M€

Contribución Greenfield 8,9M€

Efecto contable sin impacto en flujos de caja



46,2M€

Nota: la contribución Greenfield en 2015 es positiva debido, principalmente, a la puesta en marcha parcial de Morelos. En ese sentido, el resultado de los proyectos Greenfield no es extrapolable a los próximos ejercicios, debido a la contribución negativa de TAP conforme avanza el proceso de las obras.

Inversiones

Las inversiones de 2015 encajan perfectamente en los cinco criterios de inversión establecidos por la compañía (sin exposición al ciclo económico o divisas de los mercados emergentes).

Total
530,2M€

España



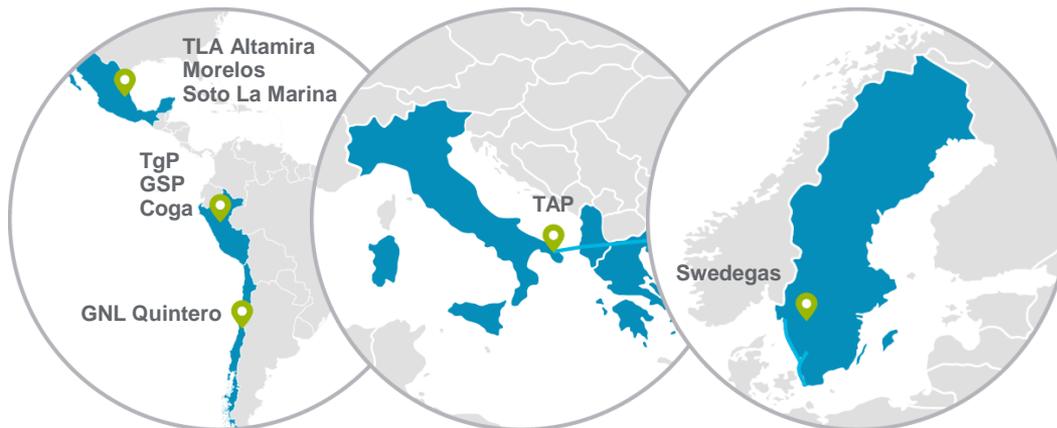
Inversiones orgánicas

206,1M€

10% participación adicional en
BBG

30% Saggas

Internacional



324,1M€

Inversiones internacionales en curso

- TAP 44,8M€
- GSP 85,4M€
- Morelos 4,4M€

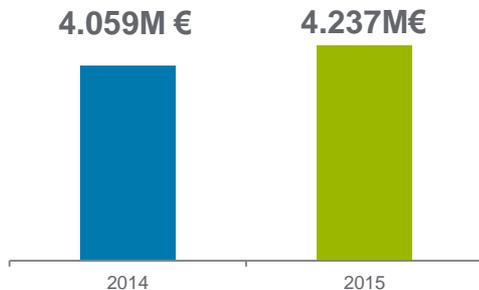
50% Swedegas 97,1M€

4,34% participación adicional en TGP 89,8M€

Estructura financiera



Deuda neta



Apalancamiento y liquidez

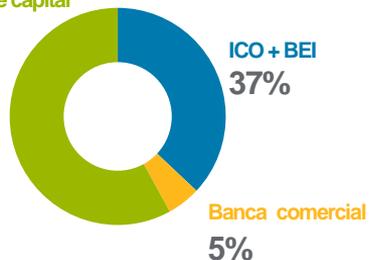
	2014	2015
Deuda neta/EBITDA* ajustado	4,2x	4,5x
FFO/Deuda neta	16,5%	16,4%
Coste de la deuda	3,2%	2,7%
Liquidez	2.443M€	2.268M€

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

Una estructura de deuda neta eficiente

Mercados de capital

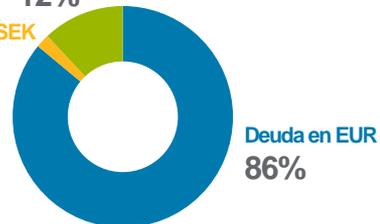
58%



Deuda en USD

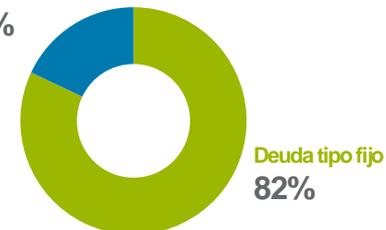
12%

Deuda en SEK
2%



Deuda variable

18%



Agencias de rating



STANDARD & POOR'S

- En 2015 Standard & Poor's **ha mejorado la calificación de Enagás de BBB a A-**, con perspectiva estable.

Prudente estrategia de diversificación internacional

"Consideramos esta diversificación internacional gestionada prudentemente y bien diversificada por lo que respecta a mercados, madurez de los proyectos y esquema de flujos de caja de entrada y salida. Estos factores, combinados, deberían ofrecer flujos de caja en general estables y predecibles en los próximos ejercicios"

Estabilidad regulatoria

"En nuestra opinión, gracias al nuevo marco de remuneración implantado en 2014 los ingresos de Enagás seguirán siendo en gran medida predecibles y estables. La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que la nueva reforma del sector gasista ofrezca una buena visibilidad de las métricas crediticias y los flujos de caja de Enagás"

Eficiencia operativa y bajo riesgo de negocio

"También nos parece que el perfil de riesgo de negocio está respaldado por el robusto rendimiento operativo de Enagás, incluidos su estricto control de los costes controlables, unos márgenes de EBITDA constantemente altos y estables y una trayectoria de realizar inversiones en capital al costo y oportunas"

Fitch Ratings

- La agencia de calificaciones Fitch **ha confirmado**, por cuarto año consecutivo, el rating de Enagás de **A-** con perspectiva estable

Ingresos nacionales altamente predecibles

"Los retornos regulados en España nos parecen en gran medida predecibles y con un riesgo de volúmenes reducido (un descenso del 1% en la demanda se traduce en una reducción del 0,5% de los retornos regulados), un riesgo regulatorio manejable hasta 2020 y una base de costes eficiente y bien gestionada"

Enfoque prudente de las inversiones internacionales

"Sus inversiones o bien son contratos a largo plazo o bien actividades reguladas financiadas mediante endeudamiento sin recurso a largo plazo y relacionadas con la actividad principal de la empresa"

Sistema de mayor sostenibilidad

"Pensamos que la reforma nacional del sector probablemente resuelva el déficit de tarifa español"

Marco regulatorio estable hasta 2020



2015, primer año en que el marco regulatorio en su conjunto logra que los gastos y los ingresos en el sistema gasista español estén equilibrados.

Principios clave

Adaptarse a la madurez del sistema

- Centrarse menos en las inversiones y más en la calidad del sistema
- Ofrecer rendimientos atractivos

Sostenible

- Apoyar la eliminación del déficit de tarifa actual

Predecible

- Sistema más simple
- Mayor facilidad para proyectar a largo plazo

Estabilidad

- Periodos regulatorios de 6 años. El primero finaliza en diciembre de 2020

Metodología

RDA (Retribución por disponibilidad de los activos)

- Retribución vinculada al activo neto dentro de su vida útil regulatoria
- Tasa de retribución financiera 2015-2020: 5,09%
- Extensión de la vida regulatoria de los activos de transporte anteriores a 2008

RCS (Retribución por continuidad de suministro)

- Retribución vinculada a la disponibilidad a largo plazo de activos para el sistema gasista con un mantenimiento adecuado
- El componente RCS no está afectado por la amortización de activos
- Basada en la fórmula: $RCS \text{ año anterior} \times 0,97 \times (1 + \Delta \text{ Demanda de gas})$
- Impacto limitado de variaciones de la demanda en la fórmula

Operaciones y mantenimiento

- Remuneración basada en variabilidad de gastos de explotación
- Una vez que finaliza la vida útil, la ampliación de la vida útil será remunerada además de la retribución de Operaciones y mantenimiento
- Retribución TSO (Transportista y operador del sistema) actualizada de 11M€ a 24M€ a partir de 2016

Vinculada a la base de activos de explotación

Conclusiones de 2015

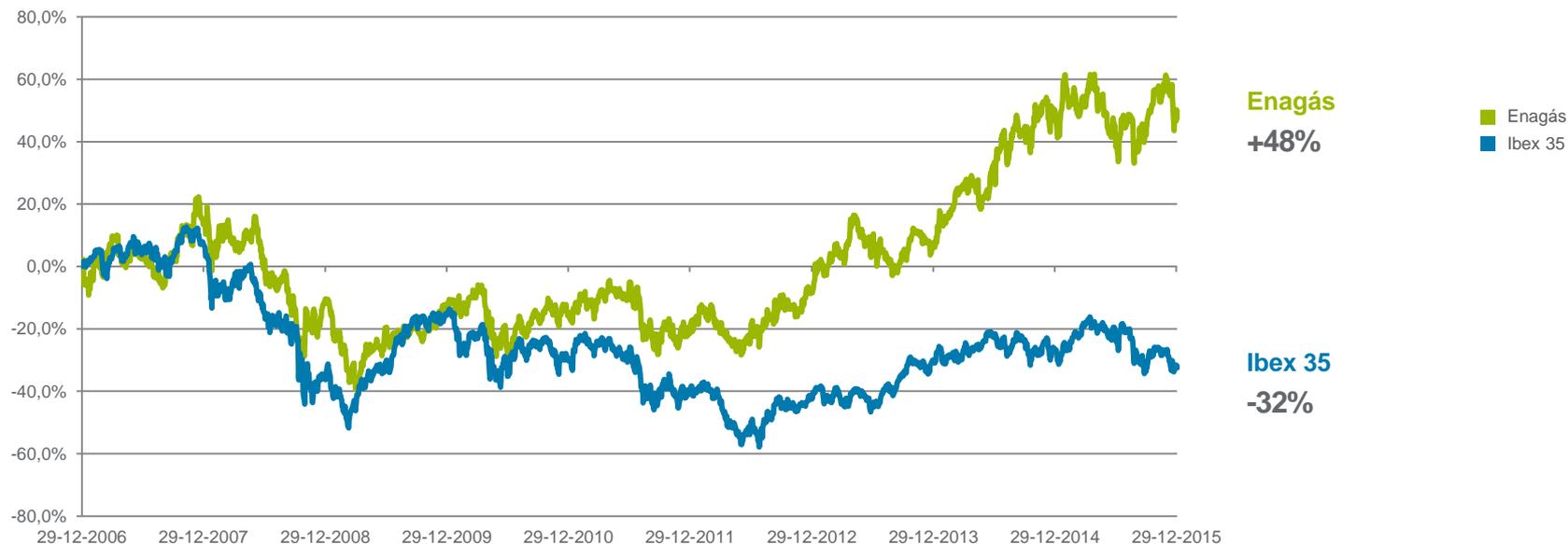


- ✓ Cumplimos objetivos por **noveno año consecutivo**
- ✓ **Sólida generación de flujos de caja** por el negocio de España y la creciente contribución de las inversiones internacionales, que compensan, a nivel de FFO, los impactos de la reforma regulatoria de acuerdo con lo explicado por la compañía en la actualización estratégica de 2015
- ✓ **Situación financiera prudente**
- ✓ S&P ha mejorado la calificación de Enagás de BBB a **A-** (**perspectiva estable**); Fitch ha confirmado por cuarto año consecutivo su calificación de **A-** (**perspectiva estable**)
- ✓ Las adquisiciones de 2015 (Saggas **(30%)**, Swedegas **(50%)** y las participaciones adicionales en BBG **(10%)** y TGP **(4,34%)**) **encajan perfectamente con los cinco criterios de inversión establecidos por la compañía**

Evolución bursátil 2007-2015

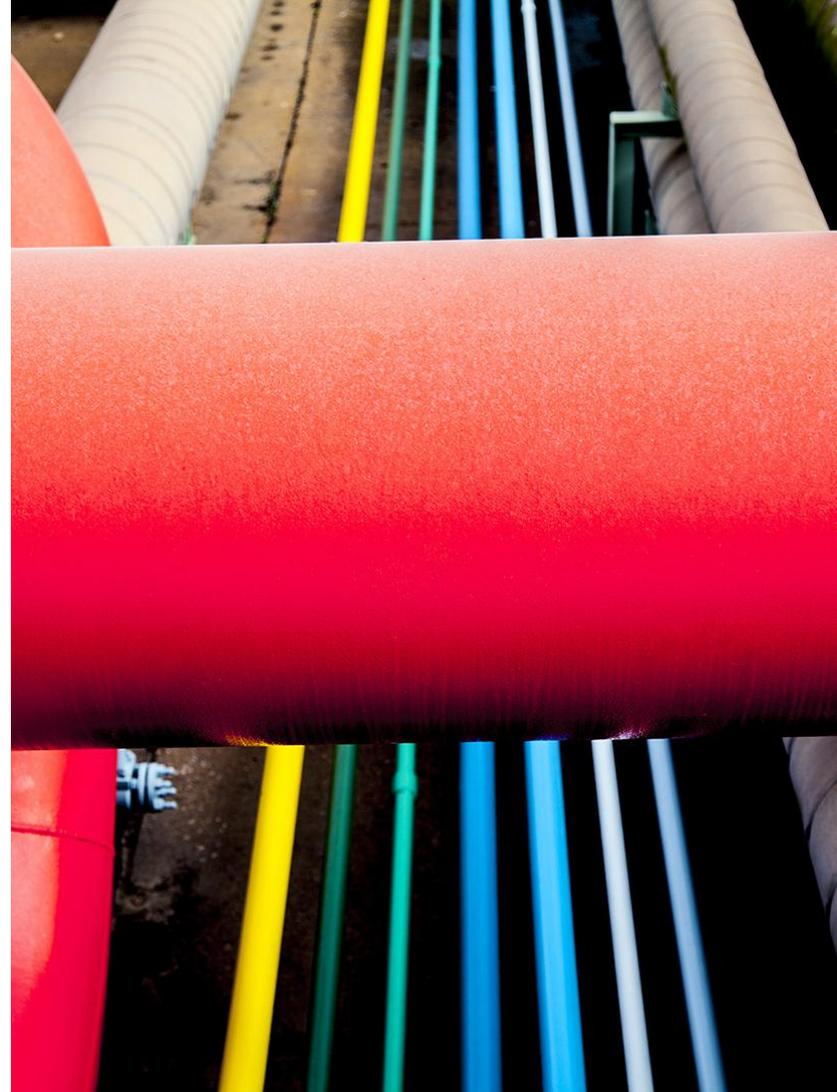


Retorno total de los accionistas de Enagás, incluidos los dividendos distribuidos durante el periodo
2007-2015: **+98%**



02

Drivers estratégicos y entorno operativo



Drivers estratégicos y pilares de crecimiento



El enfoque estratégico actual, actualizado el último año, ha dado excelentes frutos.

Pilares de crecimiento

Europa



Mercados en crecimiento



Mercados mundiales de GNL



Drivers estratégicos



Esfuerzos constantes en eficiencia operativa



Plan de inversiones realista y rentable



Orientación hacia el crecimiento internacional



La sostenibilidad como marco para el desarrollo del negocio de Enagás

Criterios estratégicos



Transporte y almacenamiento de gas natural, infraestructuras de GNL, soluciones logísticas y actividades relacionadas



Acuerdos a largo plazo con offtakers solventes



Papel esencial como socio industrial con derechos de veto



Acuerdos estratégicos con socios locales con capacidades complementarias



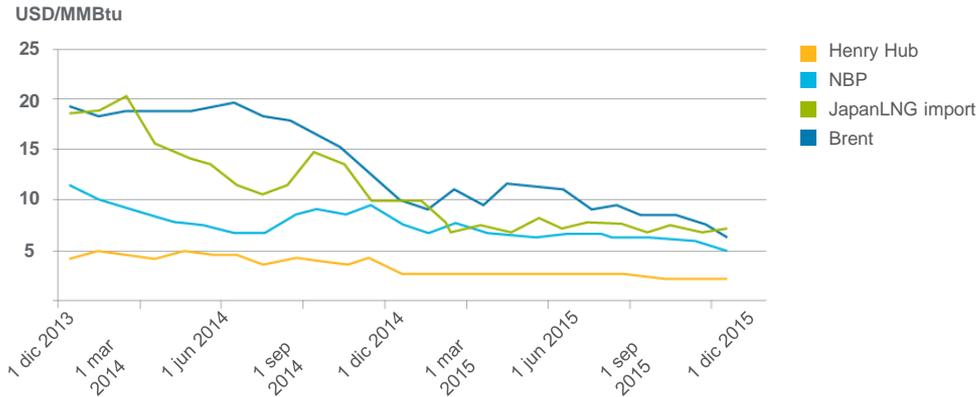
Flujos de caja estables y predecibles

Tendencias mundiales del gas. La abundancia de suministro respalda perspectivas positivas



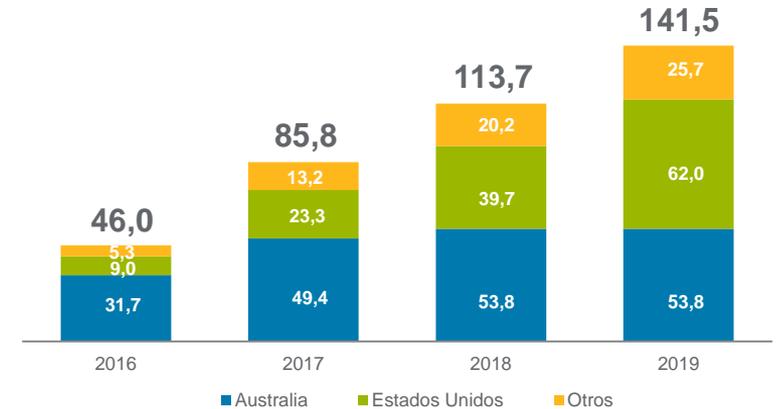
Consolidación de un entorno de mercado de precios del gas reducidos. La oferta de volúmenes cada vez mayores de gas a precios competitivos proporciona la base de un sólido crecimiento del mercado gasista a largo plazo.

2014-2015 Precios del gas y del petróleo



Fuente: Reuters

Capacidad de licuefacción en construcción 2016-2020 (Mtpa)



Fuente: elaboración propia basada en BG, IGU, IHS e información pública de propietarios de plantas

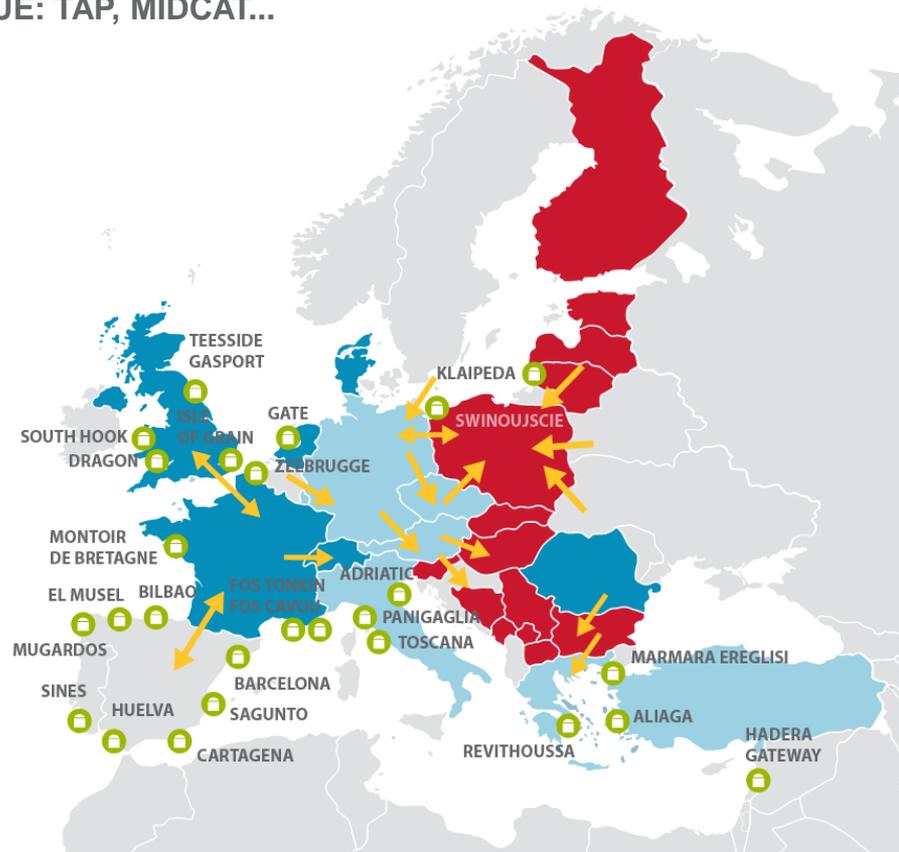
- ⚡ **Mayor competitividad** relativa del gas y **menor coste** de las **políticas medioambientales**.
- ⚡ Una mayor **liquidez y opcionalidad del mercado mejoran la competencia**.
- ⚡ El descenso de los márgenes del negocio upstream puede dar lugar a **consolidaciones** y **desinversiones** en el sector de gas y el petróleo.

Europa. Integración del mercado y diversificación de la oferta

Los cambios en los flujos de gas requiere nuevas infraestructuras e interconexiones para su importación. Enagás apoya el desarrollo de proyectos gasistas clave en la UE: TAP, MIDCAT...

- ⚡ **Demanda gasista 2015 Δ ~7%** tras cinco años de declive.
- ⚡ Descenso de la producción interna y **creciente necesidad de importaciones.**
- ⚡ Aumentar la integración del mercado y la diversificación de la oferta de gas natural en la UE son objetivos esenciales de la "**Unión energética**".
- ⚡ El **Paquete (de gas) de invierno de la UE** pone de manifiesto la importancia de la infraestructura midstream, tanto existente como planificada, para que Europa aproveche plenamente el desarrollo mundial de GNL.

- 🟩 Terminal de LNG existente
- 🔴 Dependencia del gas ruso 100-75%
- 🟡 Dependencia del gas ruso 75-25%
- 🟦 Dependencia del gas ruso <25%
- 🔴↔️ Cuellos de botella congestionados



Fuente: elaboración propia basada en GLE; ACER; Gazprom; Energy Community; BP; Eurogas

Europa. España

El 19 de enero se adjudicaron a MIDCAT 5,6 millones de euros para realizar estudios a ambos lados de la frontera España-Francia, en virtud de la segunda convocatoria CEF 2015, que incluía 15 proyectos clave de infraestructura energética transeuropea.

- ⚡ El sistema gasista español, es un punto de entrada al sistema europeo y cuenta con una de las mayores capacidades de GNL, que proporciona a Europa una plataforma para diversificar sus fuentes de importación.
- ⚡ Las nuevas interconexiones transfronterizas con Francia (MIDCAT) y Portugal mejorarán la seguridad de suministro de la UE y la integración del mercado. Ambos proyectos han sido reconocidos como Proyectos de Interés Común (PCI) por la Unión Europea.
- ⚡ Aprobada la nueva legislación que respalda el desarrollo de un mercado al contado (spot) líquido en la Península Ibérica.

MidCat primera fase



MidCat completo

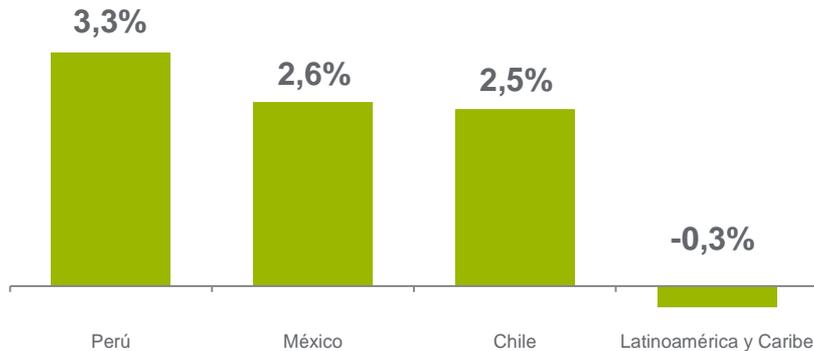


- Mejora de la interconexión existente
- Enagás
- TIGF
- GRTGaz

Mercados en crecimiento. Enagás aumentó sus operaciones en los mercados latinoamericanos más sólidos

Los mercados objetivo de Enagás en Latinoamérica se encuentran entre los menos afectados por la ralentización económica mundial y siguen presentando sólidos fundamentos de mercado que brindan oportunidades de crecimiento y consolidación a Enagás.

Tasa de crecimiento del PIB prevista para 2016 (%)



- Las perspectivas de Perú, México y Chile siguen siendo sólidas a pesar de la ralentización general de las economías emergentes y los bajos precios de las materias primas, y presentan un crecimiento del PIB superior a la media de los países latinoamericanos y de Sudamérica.
- Perú:** el Plan Nacional de Energía 2025 prevé que la demanda de gas suponga un **35%** de la energía final (actualmente 13%), y señala la Red nacional de gasoductos como prioridad política.
- México:** el nuevo Plan quinquenal 2015-2019 calcula en 10 Bn USD las inversiones en gasoductos. Crece la importancia de las importaciones por gasoducto desde EE. UU.
- Chile:** la Agenda Nacional de Energía y la Política Energética 2050 indican una importancia creciente del GNL.

Fuente: FMI - México, Latinoamérica y Caribe: actualización de la perspectiva económica mundial, enero 2016
Chile y Perú: actualización de la perspectiva económica mundial, octubre 2015

GNL. Enagás mantiene su liderazgo en los mercados de GNL



Enagás está bien posicionado para aprovechar su liderazgo mundial en infraestructuras de GNL y las oportunidades en nuevos mercados de crecimiento.

- Una segunda ronda de proyectos de licuefacción aumentará la disponibilidad actual de GNL a precios asequibles en todas las cuencas.

- Contexto favorable (liquidez y opcionalidad) para modelos de negocio más eficientes y flexibles.

- Creciente relevancia de los costes de infraestructura en la cadena de valor.

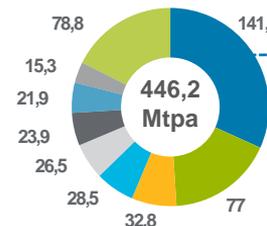
- Tendencias emergentes hacia soluciones tecnológicas más flexibles y que requieren menos inversión de capital (es decir: FSRU; Small Scale).

- Rol de compañías de infraestructuras en el desarrollo de nuevos mercados.

- Enagás está tomando la delantera en soluciones de pequeña escala y bunkering para la promoción del GNL como combustible marítimo, a través de Swedegas y como coordinador de la iniciativa CORE LNGas HIVE para la Península Ibérica (a la que se han asignado €16,5M de fondos de la UE).

Fuente: elaboración propia basada en BG, IGU, IHS e información pública de propietarios de

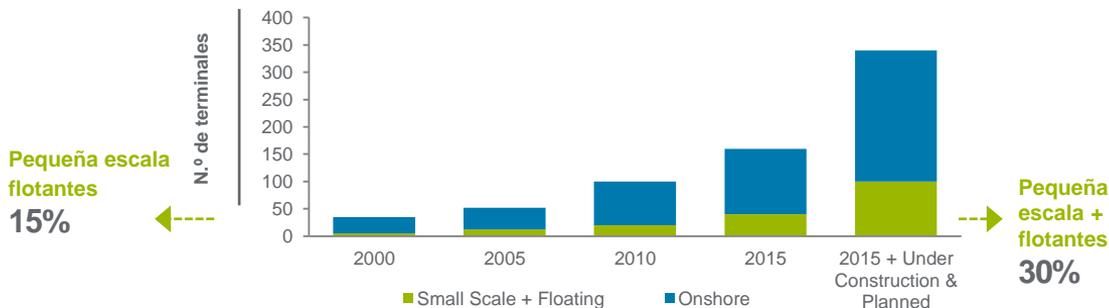
Capacidad de licuefacción existente y en construcción (Mtpa)



Aumento del **46%** vs capacidad existente

Fuente: elaboración propia basada en BG, IGU, IHS e información pública de propietarios de plantas

Evolución de terminales de regasificación



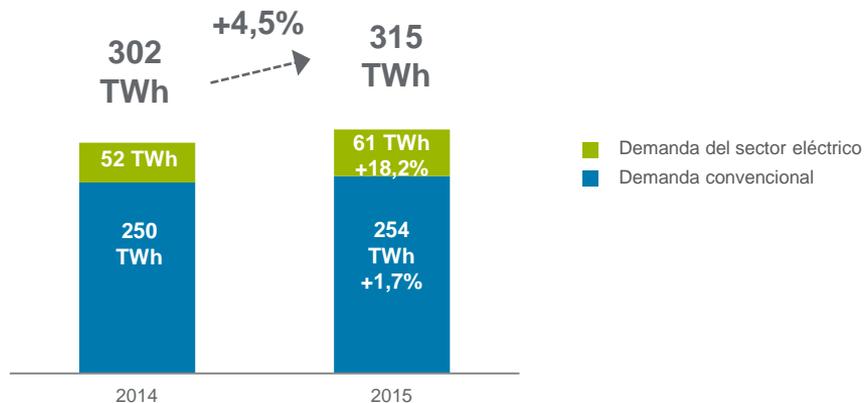
03

Objetivos

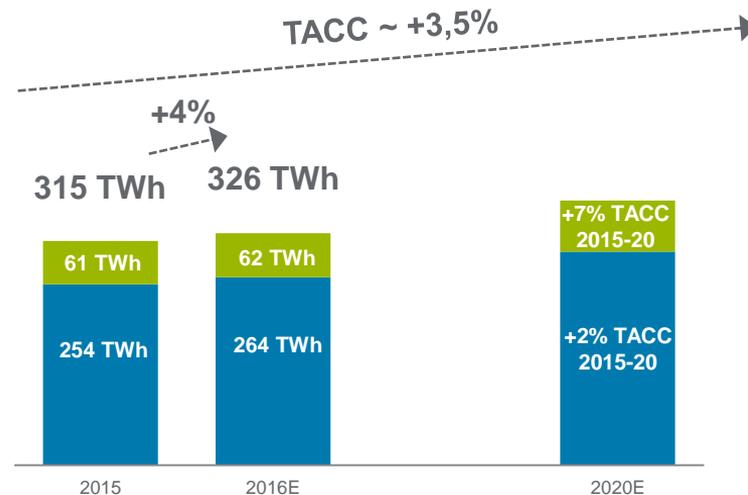
2016E – 2020E



España: perspectivas de la demanda



Demanda total de gas 2015-2020E (TWh)



Fuente: Enagás GTS

Demanda nacional de gas natural en 2015 +4,5%, el mayor aumento desde 2008

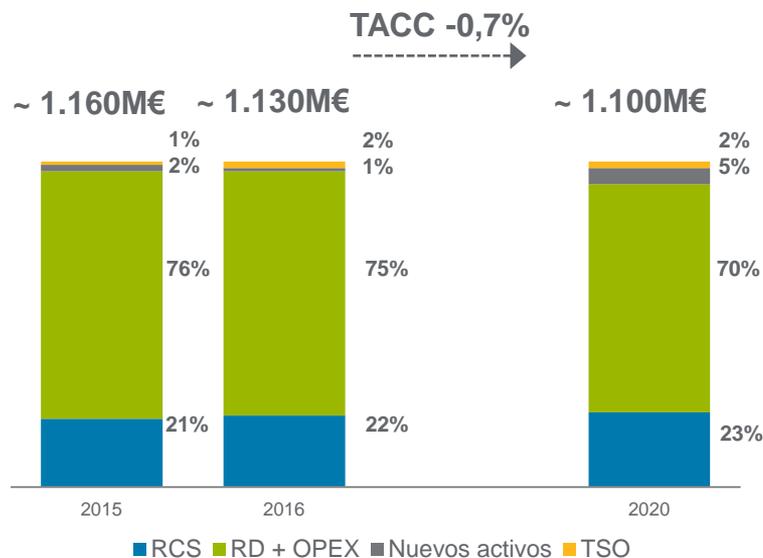
Aumento esperado de la demanda de gas en España impulsado por el crecimiento del PIB, una mayor penetración del gas natural para el consumo final y una recuperación parcial del uso del gas para la generación eléctrica

Retornos regulados según la regulación actual



Ingresos sostenibles, estables y predecibles. Actualización de la retribución del GTS de 11M€ a 24M€ a partir de 2016.

Evolución estimada de los retornos regulados



El beneficio después de impuestos seguirá creciendo debido a:

- ⌘ Eficiencia operativa hasta 2020
- ⌘ Amortización
Menor amortización (ampliación de la vida útil regulatoria de los activos de transporte anteriores a 2008)
- ⌘ Disciplina financiera
- ⌘ Plan de inversiones rentable

Eliminación del déficit de tarifa



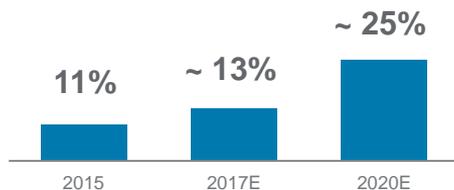
- ⌘ La aplicación del **actual marco regulatorio**, estable hasta 2020, ya está cumpliendo los **dos objetivos** perseguidos: eliminar el desajuste entre ingresos y gastos del Sistema Gasista y reducir el precio final del gas en España.
- ⌘ Los **ingresos y gastos de 2015** en el Sistema Gasista Español están **en equilibrio**.
- ⌘ La previsión de la compañía es que el **Sistema Gasista** estará **completamente en equilibrio en 2020**.
- ⌘ Dicho equilibrio implica generación de efectivo para Enagás por la **mejora del capital circulante en 2015-2020**.

Cifras previstas de nuestras Sociedades Participadas

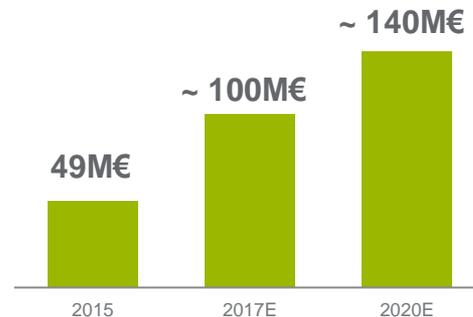


(Beneficio neto y Dividendos de inversiones comprometidas a 31 de diciembre de 2015)

Contribución al beneficio neto de las Sociedades Participadas



Dividendos



- ⚡ Las **inversiones greenfield comprometidas** aportarán crecimiento futuro y compensarán la pérdida de remuneración del negocio regulado de España
- ⚡ Sin exposición a posible depreciación de monedas locales, al estar **todas las filiales en Latinoamérica dolarizadas** (ingresos y dividendos en dólares)
- ⚡ **Alta visibilidad del dividendo esperado** de nuestras sociedades participadas por tratarse de activos regulados o protegidos por contratos *ship or pay* a largo plazo
- ⚡ **Confirmación de nuestros objetivos de aportación del negocio internacional** para 2017E – 2020E (1€ = 1,11USD)

Nota: Aumento de los dividendos 2017E y 2020E de nuestras filiales, debido principalmente a la actualización del tipo de cambio (1€ = 1,11 USD) vs (1€ = 1,35 USD)
Los dividendos en TAP comenzarán a partir de 2021

Desglose de la aportación media de las inversiones 2016E-2020E vs. dividendos de las Sociedades Participadas

Resultado neto por puesta en equivalencia
(efecto en cuenta de resultados)

Contribución Brownfield 110M€

Amortización del PPA - 22M€

Contribución Greenfield - 14M€

Resultado neto medio
por puesta en
equivalencia 2016E-
2020E

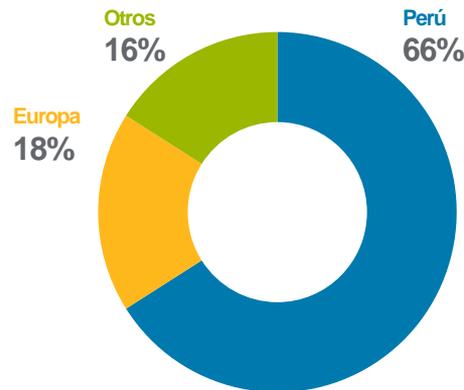
74M€

Nota: Los proyectos greenfield abarcan: - GSP hasta 2017 - TAP hasta 2019.
Dividendos recibidos de TAP previstos a partir de 2021.
Tipo de cambio (1€ = 1,11 USD).

Dividendos de las Sociedades Participadas
(efecto sobre los flujos de caja)

~ 110M€ (82% USD, 10% SEK, 8% €)

Efecto contable
sin impacto en
flujos de caja



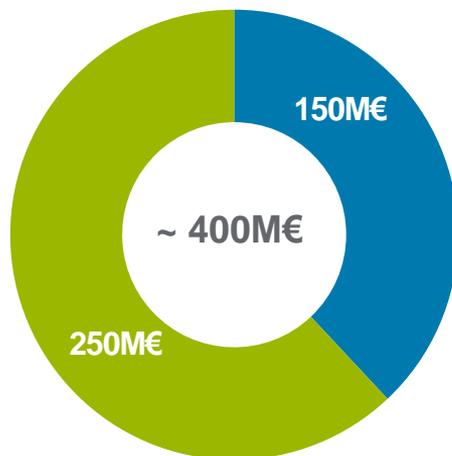
Promedio de dividendos de las Sociedades Participadas 2016E-2020E

Inversión media 2016E - 2020E

En línea con los datos anunciados en nuestro Plan Estratégico 2015 – 2017E.

Internacional 62%

- ⌘ Inversiones no comprometidas sin contribución en nuestras proyecciones para la cuenta de resultados y los flujos de caja en el periodo
- ⌘ **TAP** (fecha prevista de entrada en funcionamiento: 2020)
- ⌘ **GSP** (fecha de puesta en marcha parcial prevista para 2017; en funcionamiento en 2018)



Nacional 38%

Principales proyectos:

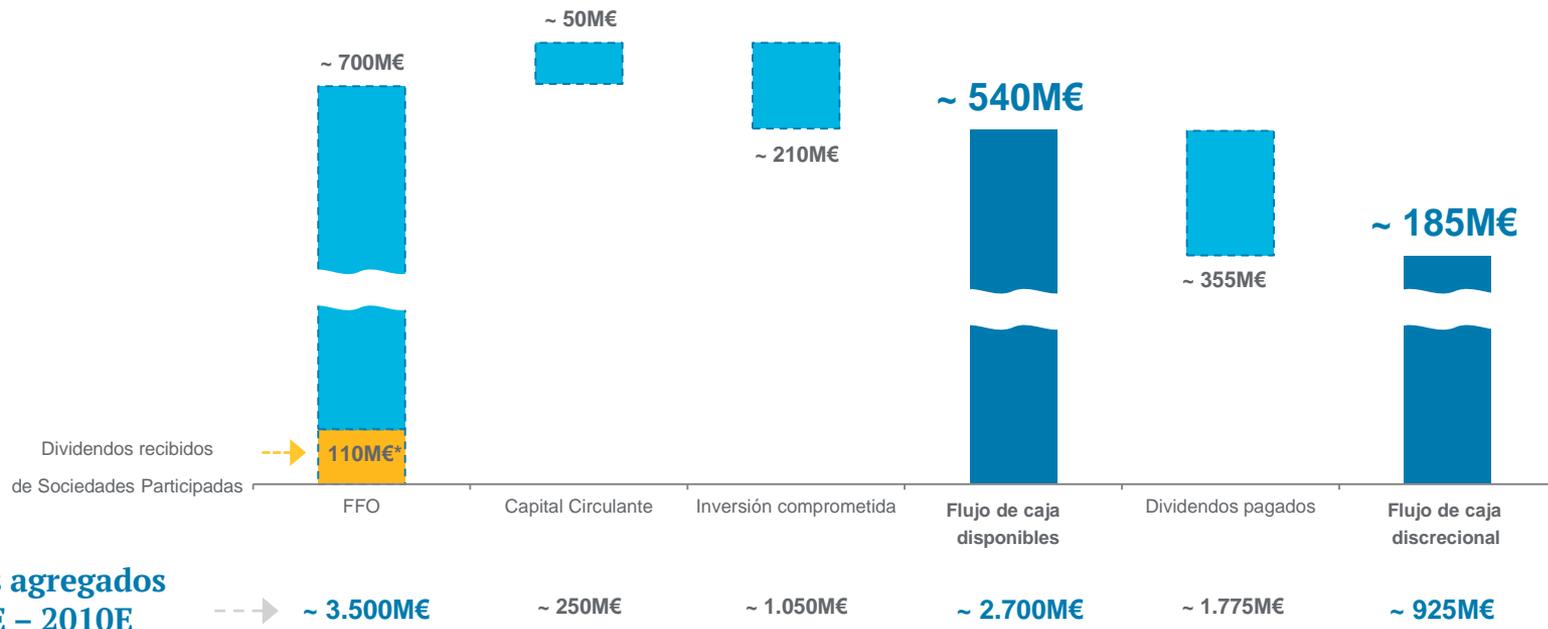
- ⌘ **Tenerife** (fecha prevista de funcionamiento: 2019YE)
- ⌘ **Gas Colchón de Yela**
- ⌘ **Midcat** (fecha prevista de funcionamiento: 2019YE)

Nota: Tipo de cambio (1€ = 1,11 USD).

Sólida generación de flujos de caja: Datos medios 2016E – 2020E



Los flujos de caja libre generados por el negocio nacional superan el compromiso de dividendo.



FFO/DN siempre por encima de 15%

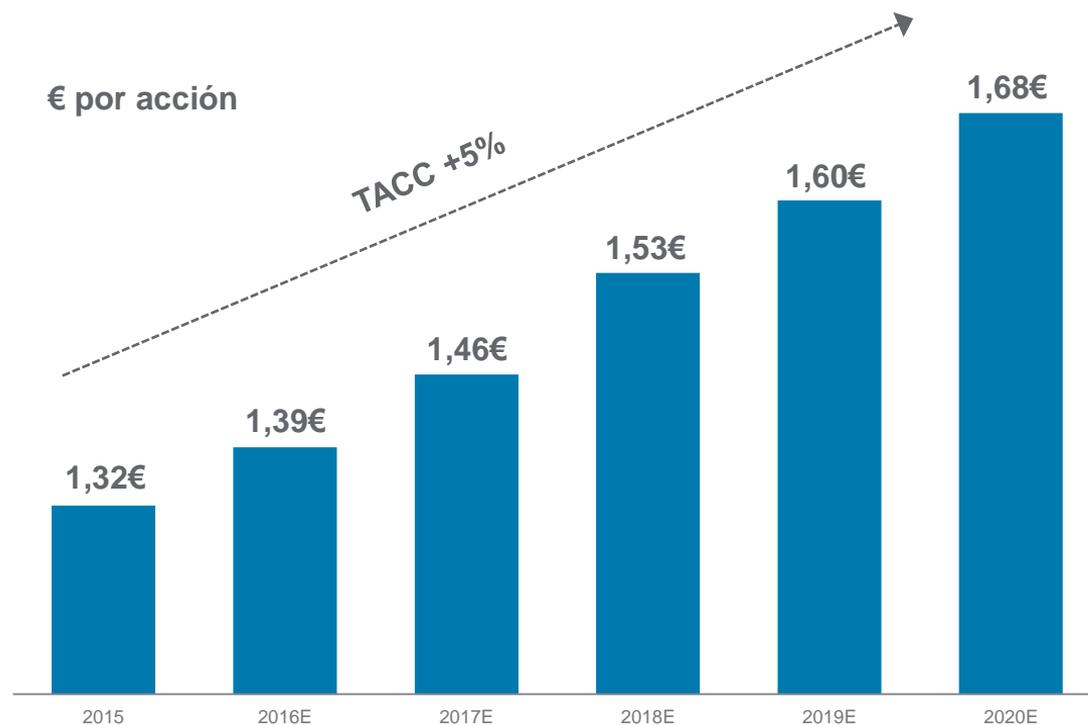
Nota: 1€ = 1,11 USD

Crecimiento del dividendo como prioridad



Extendemos nuestra política de dividendos, crecimiento del + 5% TACC desde 2017 hasta 2020.

**Crecimiento
anual futuro de
+5% hasta 2020**



Nota: Dividendos sujetos a su aprobación por la Junta General de Accionistas, de acuerdo con la ley societaria española

Objetivos 2016E - 2020E

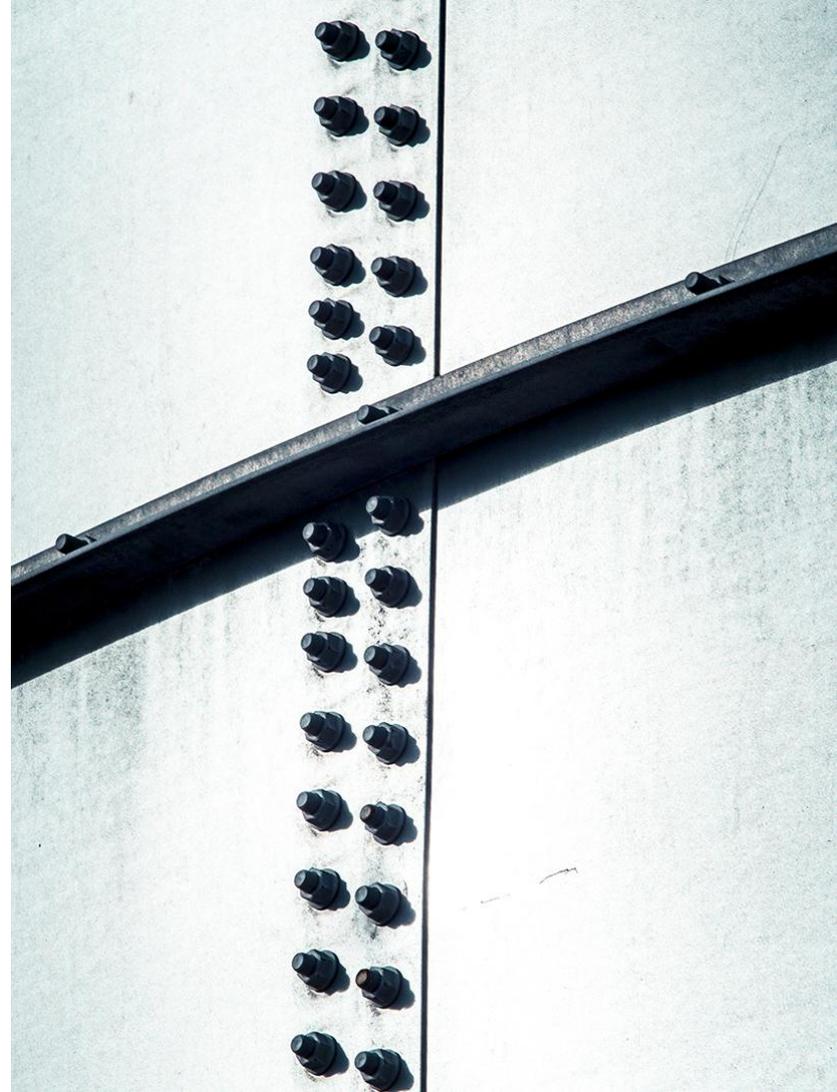


- ✓ TACC del Beneficio después de impuestos 2015 - 2020E: **~+2%** (confirmación de TACC +1% 2014 – 2017E)
- ✓ Los resultados de las inversiones internacionales comprometidas representarán al menos el **~13%** del Beneficio después de impuestos en 2017E y **~25%** en 2020E
- ✓ Los dividendos 2017E procedentes de las Sociedades Participadas representarán **~€100M** y **~€140M** en 2020E
Sin exposición a posible depreciación de monedas locales, al estar todas las filiales en Latinoamérica dolarizadas (ingresos y dividendos en dólares)
Alta visibilidad del dividendo esperado de nuestras filiales por tratarse de activos regulados o protegidos por contratos *ship or pay* a largo plazo
- ✓ FFO medio anual 2016E – 2020E **~€700M**
- ✓ Inversión media anual 2016E – 2020E **~€400M**
- ✓ **Crecimiento anual del dividendo** 2016E - 2020E **+5% hasta 2020**
- ✓ Compromiso de mantener nuestras calificaciones crediticias individuales actuales (**FFO/DN > 15%**)

Nota: 1€ = 1,11 USD

04

Política financiera

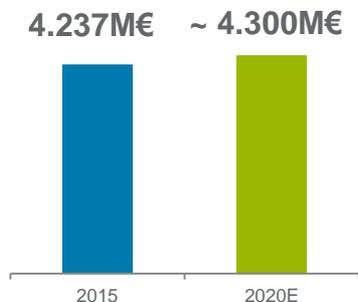


Política financiera



Compromiso de mantener nuestras calificaciones crediticias individuales actuales (FFO/DN > 15%).

Deuda neta



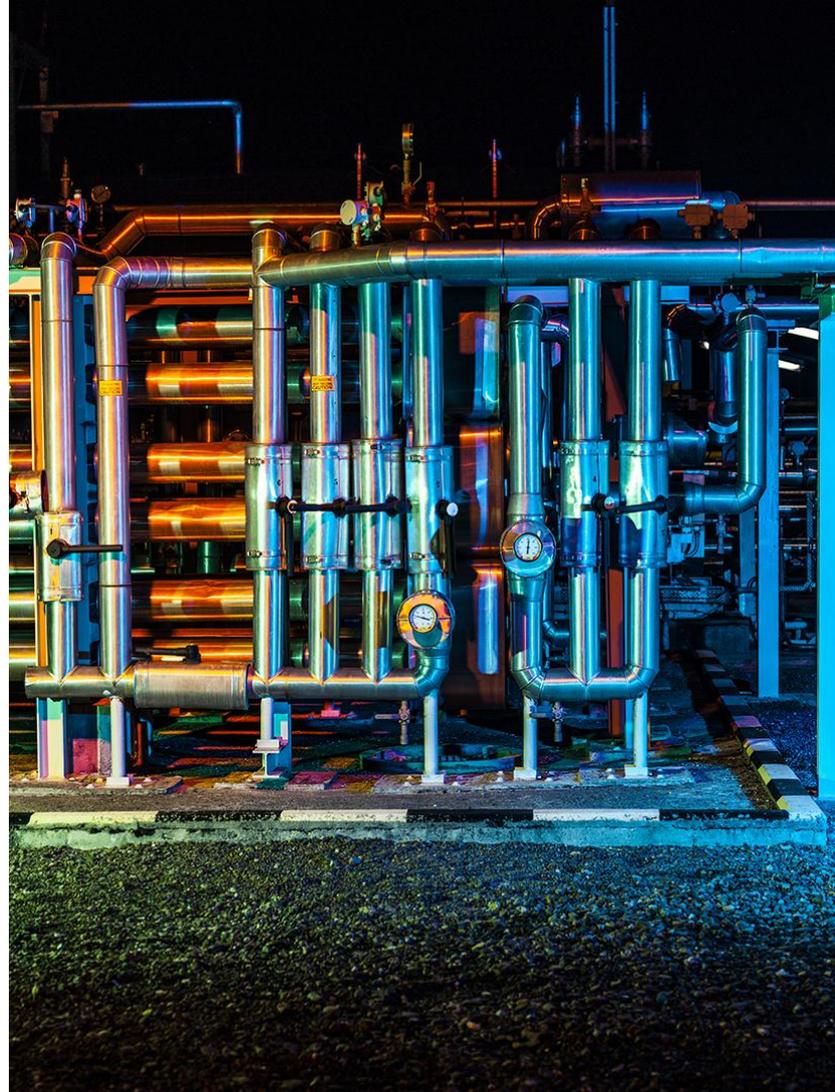
Perfil vencimiento de deuda (M€)



- ⌘ **70%** de la deuda vence a partir de 2021
- ⌘ A 31 de diciembre de 2015 el vencimiento medio de nuestra deuda: **6,6 años**
- ⌘ **2016E – 2010E:** coste financiero neto medio inferior a **3,0%**
- ⌘ Ratio de liquidez **>1,5x**

05

2016



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

06

**Crecimiento
internacional:
Trayectoria
reconocida**



TLA Altamira

La terminal de GNL de Altamira ha sido reconocida en 2015 por las autoridades mexicanas como un punto de entrada de gas estratégico, que contribuye a la seguridad del suministro del mercado gasista mexicano.



México



Proyecto

- ⚡ A través de la planta de regasificación TLA, en funcionamiento desde 2006, se puede importar GNL a México y proceder a su posterior distribución en el mercado interno.
- ⚡ La terminal cuenta con:
 - Dos tanques de almacenamiento de **150.000 m³** de capacidad
 - Un atraque de buques de hasta **216.000 m³** de GNL
 - Capacidad de producción de **7.400 millones de m³** al año
- ⚡ La importancia estratégica de la planta reside en ser un punto de entrada de gas clave en el sistema y en que garantiza el suministro de gas en caso de picos de la demanda.

Perfil de inversión

- ✔ Core business
 - Regasificación
- ✔ Perfil de riesgo
 - Contrato a largo plazo
- ✔ Gobierno
 - Consejo
 - Administración/Operación
 - Veto
 - Control conjunto
 - Director de operaciones (COO)
- ✔ Rendimientos
 - Dividendos recibidos hasta la fecha por encima del plan inicial
- ✔ Socios
 -

Principales datos

- ⚡ Fecha de inversión: **2011**
- ⚡ Participación: **40%**
- ⚡ Capital invertido: **59M\$**
- ⚡ Situación actual: **en funcionamiento**

GNL Quintero



GNLQ es un activo clave del mercado energético central chileno, cuyo suministro de gas depende en gran medida de la importación de GNL. Enagás apoya futuras ampliaciones de esta terminal (nuevo tanque de GNL planificado para 2020).

Chile



Proyecto

- ⌘ La planta de regasificación Quintero, en operación desde 2009, fue la primera terminal de GNL del hemisferio sur y permite a Chile acceder al gas natural como fuente de suministro de combustible.
- ⌘ La terminal tiene: dos tanques de almacenamiento de **160.000 m³** de capacidad y un tercer tanque de **14.000 m³**, un atraque de buques de hasta **265.000 m³** de GNL, tres vaporizadores con una capacidad de emisión de 5 millones de m³ de GN al día y una estación de carga de cisternas de **1.250 m³** de GNL al día.
- ⌘ El reciente incremento de la capacidad de GNL Quintero ha ampliado el mercado de gas natural del área de influencia de la planta, desarrollando **nuevos proyectos logísticos** para transportar cisternas cargadas desde la planta a nuevas áreas de consumo. Esto ha permitido aumentar el volumen de operación de la instalación.
- ⌘ Estudiamos otras oportunidades en el mercado chileno que podrían permitirnos aprovechar nuestra posición en dicho mercado

Perfil de inversión

- ✓ Core Business
 - Regasificación
- ✓ Perfil de riesgo
 - Contratos *use or pay* a largo plazo
- ✓ Socios
 - **BBB (S&P)**
 - **A/A 1**
 - **BBB+**
 - **A+**
 - **BBB-**
- ✓ Gobierno
 - Consejo
 - Administración/Explotación
 - Veto
 - Control conjunto (**accionista mayoritario**)
- ✓ Rendimientos
 - Dividendos recibidos hasta la fecha por encima del plan inicial

Principales datos

- ⌘ Fecha de inversión: **2012**
- ⌘ Participación: **20,4%**
- ⌘ Capital invertido: **176M\$**
- ⌘ Estado actual: **fase de expansión**

TGP y COGA

Enagás, a través de su participación en TGP y COGA, es el operador de infraestructuras gasistas de referencia en Perú.



Perú



* En construcción/planicado

Proyecto

- ⚡ TgP es propietario y opera la infraestructura de transporte de gas natural más grande de Perú (un gasoducto de 729 km para gas natural con una capacidad de 1.230 millones de pies cúbicos -unos 39 millones de metros cúbicos- al día) y otro para el transporte de líquidos de gas natural de 557 km, con una capacidad de 120.000 barriles al día), que conecta los campos de Camisea con los centros industriales de Lima y Pisco.
- ⚡ Concesión mediante contrato BOOT de 33 años que finaliza en 2033; contrato renovable por un periodo de 10 años.
- ⚡ **Obras de operación y mantenimiento** ("O&M") realizadas por COGA.
- ⚡ Entre los clientes figuran algunas de las empresas de generación eléctrica, distribución de gas natural e industriales más importantes de Perú, entre otras PLNG, el primer productor de GNL de Latinoamérica.
- ⚡ Los proyectos de expansión aumentarán la capacidad del mercado local. Fecha de puesta en marcha estimada en 2016.

Perfil de inversión

- ✓ Core Business
 - Transporte
- ✓ Perfil de riesgo
 - Contrato a largo plazo **BBB/BBB+ (S&P)**
- ✓ Socios
 - **A (S&P)**
 - **AAA (S&P)**
 - **AAA (Pe)**
 - **BBB-**
- ✓ Gobierno
 - Consejo
 - Administración/Explotación
 - Veto
 - Posición de influencia significativa (TGP)/ Control conjunto (COGA)
 - Director de Operaciones (COGA)
- ✓ Rendimientos
 - Dividendos recibidos hasta la fecha superiores al plan inicial

Principales datos

- ⚡ Fecha de inversión: **2014**
- ⚡ Participación: **24,34% (COGA 30%)**
- ⚡ Capital invertido: **578M\$**
- ⚡ Situación actual: **en funcionamiento**

GSP es el mayor proyecto de infraestructura de la región y llevará los beneficios del gas natural al sur del país.



* En construcción/planificado

Proyecto

- ⚡ **Gasoducto de 1.000 km.** Infraestructura estratégica para la economía peruana.
- ⚡ **Concesión mediante contrato DFBOOT de 34 años**, que finaliza en 2048.
- ⚡ Construcción realizada por Odebrecht, la mayor constructora de Latinoamérica, y GyM, la mayor constructora de Perú.
- ⚡ Estructura de ingresos basada en el coste total del servicio, bajo un mecanismo de ingresos garantizados.
- ⚡ Gasoducto dividido en tres tramos: **A1 y B (operativos en 2017)**; **A2 (operativo en 2018)**.

Perfil de inversión

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> ✓ Core Business <ul style="list-style-type: none"> ● Transporte ✓ Perfil de riesgo <ul style="list-style-type: none"> ● Contrato a largo plazo ✓ Socios <div style="display: flex; align-items: center; margin-top: 10px;"> <div style="font-size: 0.8em;"> BBB (calificación de bonos de S&P)
 AAA (Pe) </div> </div> | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Gobierno <ul style="list-style-type: none"> ● Consejo ● Posición de influencia significativa ● Director de Operaciones(COO) y Controller ✓ Rendimientos <ul style="list-style-type: none"> ● En construcción |
|---|---|

Principales datos

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ⚡ Fecha de inversión: 2014 ⚡ Participación: 25% | <ul style="list-style-type: none"> ⚡ Inversión comprometida: 268M\$ ⚡ Estado actual: en construcción |
|--|--|

TAP ofrece a Europa una ruta alternativa realista de gasoductos, con un fuerte apoyo político y un sólido argumento comercial.

Grecia/Albania/Italia



* En construcción/planificado

Proyecto

- ⌘ TAP forma parte del denominado Southern Gas Corridor, que suministrará gas natural procedente del Mar Caspio a Europa, diversificando el suministro de gas a la Unión Europea. Ha sido reconocido como Proyecto de Interés Común (PCI) por la Unión Europea.
- ⌘ Gasoducto de **871 km** que atraviesa **Grecia (547 km)**, **Albania (211 km)** e **Italia (8 km)**, así como el mar **Adriático (105 km)**.
- ⌘ **4 años de construcción (2016-2019)** y **25 años de operación (inicio en 2020)**. La ceremonia de inicio de las obras de TAP está prevista para el 12 de mayo de 2016, con la presencia de relevantes autoridades nacionales y europeas.
- ⌘ Durante 2015 TAP ha aclarado el papel de los países de tránsito y logrado el apoyo del Grupo de alto nivel sobre **Conectividad del gas en Europa Central y Sudoriental (CESEC)**.
- ⌘ La adquisición de Snam de la participación de Statoil (**diciembre 2015**) refuerza el consorcio de accionistas y facilita la relación con las comunidades locales.

Perfil de inversión

- | | | |
|---|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ✔ Core business <ul style="list-style-type: none"> ● Transporte ✔ Perfil de riesgo <ul style="list-style-type: none"> ● Contrato a largo plazo ● Proyecto PCI europeo ✔ Socios | | <ul style="list-style-type: none"> ✔ Gobierno <ul style="list-style-type: none"> ● Consejo ● Posición de influencia significativa ✔ Rendimientos <ul style="list-style-type: none"> ● En construcción |
|---|--|--|

Principales datos

- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> ⌘ Fecha de inversión: 2014 ⌘ Participación: 16,0% | <ul style="list-style-type: none"> ⌘ Inversión comprometida: 270M€ ⌘ Estado actual: en construcción |
|--|---|

Swedegas



Swedegas y Enagás, como accionista principal, están firmemente comprometidos con la agenda del cambio climático y promueven la sustitución del combustible por gas natural y biogás en la industria y el transporte mediante el desarrollo de soluciones small scale (abastecimiento a pequeña escala) y bunkering (suministro de GNL como combustible para barcos).

Suecia



* Terminal de GNL de pequeña escala planificada

Proyecto

- ⚡ Swedegas es la compañía propietaria de toda la red de gasoductos de Suecia y actúa, en su condición de única propietaria de la red de transporte, como transportista y operador del sistema ("TSO") y administrador del equilibrio del sistema ("SBA") de la red
- ⚡ La compañía también posee la única instalación sueca de almacenamiento de gas, Skallen, situada cerca de Halmstad.
- ⚡ **601 km** de gasoductos con una antigüedad media de **25 años**, y una vida regulatoria de **65 años**.
- ⚡ Suecia es un país líder en política climática y tiene unos objetivos medioambientales muy estrictos.
- ⚡ Swedegas está adoptando un papel proactivo para defender un suministro de **gas 100% neutral en carbono** en sus infraestructuras de red en el año 2050.
- ⚡ **Cartera de proyectos:** terminal de pequeña escala y terminal de bunkering en el mar Báltico y desarrollo de un nuevo gasoducto en Gavle.

Perfil de inversión

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ✓ Core business <ul style="list-style-type: none"> ● Transporte + almacenamiento subterráneo ✓ Perfil de riesgo <ul style="list-style-type: none"> ● La normativa establece un ingreso máximo por tarifa ✓ Socios | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Gobierno <ul style="list-style-type: none"> ● Consejo ● Administración/Explotación ● Veto ● Control conjunto ✓ Rendimientos <ul style="list-style-type: none"> ● Dividendos a partir de 2016 |
|---|--|



Principales datos

- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> ⚡ Fecha de inversión: 2015 ⚡ Participación: 50,0% | <ul style="list-style-type: none"> ⚡ Capital invertido: 97,1M€ ⚡ Estado actual: en funcionamiento |
|--|---|

07

Sostenibilidad



Sostenibilidad. La infraestructura de gas tendrá un papel clave en la solución para reducir las emisiones de CO₂ y la contaminación local



Enagás acoge con satisfacción el Acuerdo mundial COP21 para mantener el aumento de la temperatura por debajo de los 2 °C y se compromete a facilitar soluciones de energía sostenible. El sistema de gas permite suministrar energía económica y limpia a los consumidores y las industrias, al tiempo que permite un incremento de la cuota de energías renovables y una mayor integración de los gases renovables.

Orientación estratégica de Enagás

- ⚡ Enagás promueve como prioridad estratégica clave la **sustitución de los combustibles con alto contenido en carbono** por gas natural:
 - Desarrollando infraestructuras que permitan un **uso eficiente del gas aplicado a la generación de electricidad, la industria, y los mercados comercial y residencial**, reemplazando los combustibles altamente contaminantes.
 - Contribuyendo a **reducir la contaminación local y la descarbonización** del sector del transporte, mediante la promoción del uso de terminales de regasificación de GNL para bunkering de transporte marítimo, así como desarrollando soluciones de GNL de pequeña escala para el transporte por carretera.
 - Permitiendo la **penetración del biogás** en nuestras instalaciones de transporte.
- ⚡ Este compromiso estratégico se refleja en nuestro **Modelo de gestión del cambio climático**, con resultados concretos: Enagás ha sido reconocida como compañía líder en sostenibilidad.

Enagás está comprometida con modelos de negocio sostenibles, que permiten un uso limpio y eficiente del gas en el transporte marítimo y por carretera, así como del biogás.

Compromiso

- Objetivo de reducción de emisiones del **30%** en **2016-2018** vs. **2013-2015** (vinculado a compensación variable)
- Compromiso con iniciativas internacionales de acción: **We Mean Business**

Dirección

- Plan de eficiencia energética 2015 - 2017**
- Programa **para reducir emisiones de metano en infraestructuras de gas natural**
- Supervisión mensual** de la huella de carbono (alcance 1) y emisiones EU ETS de Enagás

Resultados

- Reducción del 45% de emisiones de la huella de carbono en** en 2015
- Resultados excelentes en **CDP (99/B)** y **estrategia climática** en **DJSI (99)**
- Estrategia 2015-2017 EU ETS** aprobada

Cadena de suministro

- Utilizar la **cadena de suministro del CDP** para lograr una gestión sostenible de la cadena de suministro

Presentación de información

- Huella de carbono** certificada conforme a la norma **ISO 14064**
- Informe **de resultado de emisiones, riesgos y oportunidades** del cambio climático a través del Proyecto de Divulgación de Carbono (**CDP**)

Enagás incluida en el ranking Global 100



Enagás, clasificada en el Global 100 entre las corporaciones más sostenibles del mundo.



- ✓ Enagás ha sido reconocida como líder en el sector de Gas Utilities y la primera compañía española en la clasificación **Global 100 de 2016**, publicada en el Foro Económico de Davos.
- ✓ **La compañía ha avanzado desde el puesto 19 de 2015 hasta el puesto 6 en el ranking de 2016**, logrando así la mejor posición obtenida por una empresa española desde la creación del índice en 2005.
- ✓ Esta clasificación evalúa el rendimiento en las áreas económica, social y ambiental de todas las empresas que tenían una capitalización de mercado de más de **2.000 millones de USD** y selecciona las 100 con mejores resultados en cada grupo de industria.

08

Conclusiones



Conclusiones



- ✓ Marco regulatorio estable **hasta 2020**
- ✓ **Sólida generación de flujos de caja.** El flujo de caja libre generado por el negocio nacional supera el compromiso de dividendo
- ✓ **Atractiva remuneración para accionistas, de acuerdo con la principal prioridad estratégica:** Crecimiento anual futuro de **+5% hasta 2020**
- ✓ La estrategia internacional ofrece oportunidades de crecimiento y creación de valor a largo plazo para Enagás en midstream
- ✓ Estrategia financiera prudente y compromiso de mantener nuestras calificaciones crediticias individuales actuales (stand alone rating)

Conclusiones



- ✓ La estrategia central de Enagás refleja su **compromiso con modelos de negocio sostenibles** que contribuyan a suministrar energía más limpia y competitiva.
- ✓ Enagás es **líder en el desarrollo de infraestructuras en segmentos del mercado gasista en crecimiento**, como el bunkering y la pequeña escala, como soluciones eficientes para la **descarbonización** del sector del transporte, así como en biogás.
- ✓ El compromiso de Enagás con la sostenibilidad, reforzado en la estrategia de la compañía, y el logro de excelentes resultados, tales como la reducción en más de un **45%** de la **huella de carbono**, han situado a la compañía como líder del sector en los índices de sostenibilidad más relevantes (**Global100, DJSI, etc.**)

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