



# Resultados 1er. Semestre 2014

22 Julio 2014



# Principales magnitudes primer semestre 2014

Datos Proforma, integrando BBG y Altamira en el 2013 por el método de puesta en equivalencia

Cuenta de resultados (mill€)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	Var%
Ingresos totales	649,5	<b>638,4</b>	<b>-1,7%</b>
EBITDA	504,5	<b>507,3</b>	<b>0,6%</b>
EBIT	337,6	<b>338,9</b>	<b>0,4%</b>
BDI	202,1	<b>209,9</b>	<b>3,9%</b>

Cuenta de resultados Proforma (mill€)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	Var%
Ingresos totales	626,6	<b>638,4</b>	<b>1,9%</b>
EBITDA	488,1	<b>507,3</b>	<b>3,9%</b>
EBIT	327,8	<b>338,9</b>	<b>3,4%</b>
BDI	202,1	<b>209,9</b>	<b>3,9%</b>

Balance (mill€)	31 Dic 2013	30 Junio 2014
Total activos	7.210,6	<b>7.889,5</b>
Fondos Propios	2.118,4	<b>2.146,1</b>
Deuda Neta	3.772,7	<b>3.691,7</b>
Liquidez	2.114	<b>2.475</b>

Otras magnitudes (mill€)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	Var%
Inversiones	<b>356,8</b>	<b>419,1</b>	<b>17,5%</b>

Nota: En las cifras de inversión del año 2014 se incorpora la inversión realizada en TgP

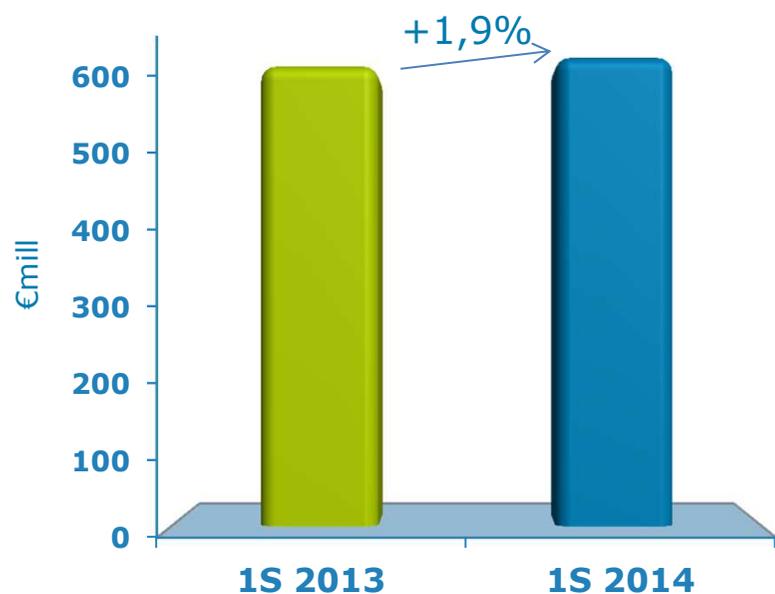
Magnitudes operativas (GWh)	Ene-Jun 2013	Ene-jun 2014	Var%
Demanda de gas transportada	201.342	<b>201.048</b>	<b>-0,1%</b>



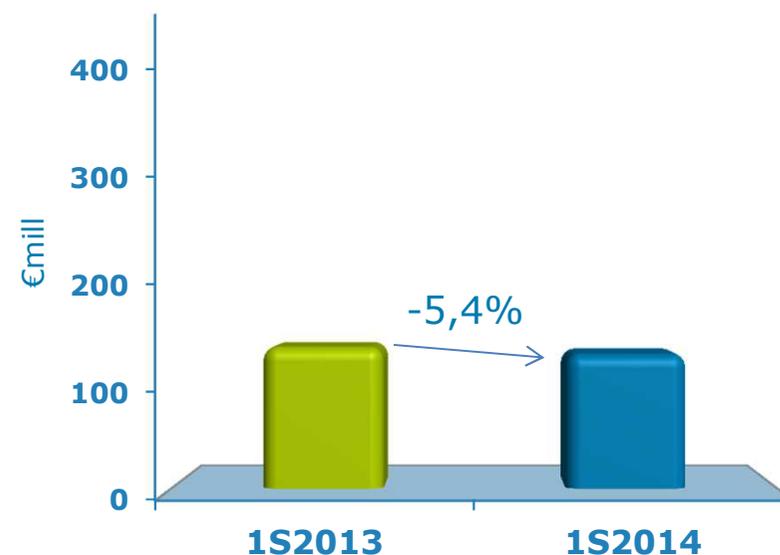
# Eficiencia operativa primer semestre 2014

Datos proforma integrando BBG y Altamira en 2013 por el método de puesta en equivalencia

## Ingresos totales



## Gastos operativos



Enagás está trabajando en un conjunto de medidas para intensificar la eficiencia y el ahorro de costes

# Inversiones Enero-Junio 2014

## España



• **Inversión en España €36mill**

## Internacional



• **Inversión internacional (Equity) €383mill**

La adquisición de TgP por importe de 376M€ junto al resto de inversiones del semestre, supone cumplir el objetivo de inversión de 2014

# Adquisición TgP y COGA: Cumplimiento de criterios

## Detalles de la adquisición:

- **22,38% de TgP: 373M€**
- **Acuerdo con CPPIB para la venta posterior del 2,38% y la adquisición del 30% de COGA (responsable de la operación y mantenimiento del Sistema de Transporte de TgP)**



## Core Business

- TgP conecta los campos de gas de Camisea (85% de las reservas peruanas) con los centros industriales de Lima y Pisco
- Gasoducto estratégico 729 Km + Poliducto estratégico 557 Km (Transporta 95% de gas en Perú)

## Governance

- Consejo
- Management/Operación
- Veto
- Posición control conjunta

## Perfil de riesgo

- Contrato ship or pay a largo plazo con off takers de alta calidad crediticia: Perú LNG, Calidda, Edegel, Kallpa y Enersur
- Deuda Neta/ EBITDA 2013: 2,6x
- Deuda TgP está principalmente compuesta de bono \$850m con cupón de 4,25% y vencimiento en 2028. Rating: BBB + (S&P) / BBB (Fitch)

## Retornos

- En línea con los retornos exigidos a las inversiones internacionales
- Flujos de caja en dólares
- Ventas garantizadas bajo contrato ship or pay

## Socios



La adquisición del TgP contribuye positivamente en la cuenta de resultados desde el mes de abril

# Gasoducto del Sur Peruano: Cumplimiento de criterios

## Detalles de la adquisición:

- **Participación de Enagás: 25%**
- **Equity: 250M\$ a desembolsar en 5 años**
- **Proyecto greenfield 56 meses de construcción y 34 años de concesión**



## Core Business

- GSP transportará gas natural desde el yacimiento de Camisea en Cuzco hasta la costa del país en Ilo, por lo que recorrerá las regiones de Cuzco, Puno, Arequipa, Moquegua y Tacna
- Gasoducto estratégico 1.000 kilómetros y un diámetro de 24-32 pulgadas
- Enagás realizará los trabajos de operación y mantenimiento

## Governance

- Accionistas: Enagás 25% Odebrecht 75%
- Consejo
- Derecho de veto
- Posición de influencia significativa
- Enagás nombrará al COO y al responsable de Control de Gestión de la concesionaria

## Perfil de riesgo

- Ingresos con mecanismos de garantía
- Contrato ship or pay bajo tarifas reguladas a largo plazo con offtakers de alta calidad crediticia
- Contrato llave en mano. Enagás no tiene riesgo en el EPC

## Retornos

- En línea con los retornos exigidos a las inversiones internacionales
- Flujos de caja en dólares

## Socios

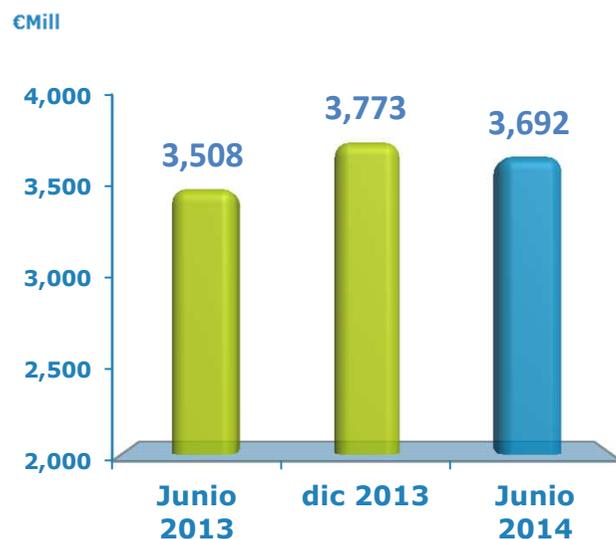
**ODEBRECHT**  
Engenharia e Construção



Proyecto adjudicado el 30 de junio 2014

# Estructura financiera y liquidez

## Deuda Neta

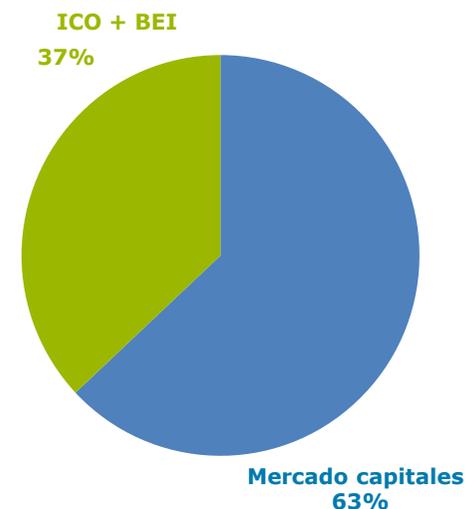


## Datos endeudamiento y Disponibilidades Financieras

	Junio 2013	Junio 2014
Deuda Neta/EBITDA (12 últimos meses)	3,5x(*)	3,6x
Coste neto de la deuda	2,9%	3,1%
Apalancamiento	63,2%	63,2%
Disponibilidades financieras	€2.575 mill	€2.475 mill
Disponibilidades	€959 mill	€1.570mill
Tesorería	€1.615 mill	€905 mill

(\*) Deuda neta/ EBITDA 2013 proforma (sin BBG y Altamira) es igual a 3,6x

## Tipología de deuda



## Demanda de gas natural primer semestre

### Demanda nacional

<i>Convencional</i>	<i>-12% vs 1S2013</i>
<i>Sistema Eléctrico</i>	<i>-12% vs 1S2013</i>
<b>TOTAL</b>	<b>-12% vs 1S2013</b>

### Tránsito por el sistema Gasista

<i>Exportaciones</i>	<i>-41% vs 1S2013</i>
<i>Cargas de Buques</i>	<i>+191% vs 1S2013</i>
<i>Tránsito Portugal</i>	<i>+19% vs 1S2013</i>
<b>TOTAL</b>	<b>+72% vs 1S2013</b>

**Demanda de gas transportada -0,1% vs 1S 2013**

# Objetivos de la reforma del gas natural

1

## Estabilidad y predictibilidad

- ✓ El nuevo marco regulatorio resuelve el problema incipiente del déficit de tarifa
- ✓ Períodos regulatorios de 6 años. (El primero termina en 2020)

2

## Transparencia

El Real Decreto establece una nueva metodología única de retribución para todos los activos de transporte de gas

3

## Sostenibilidad

- ✓ Se han establecido mecanismos para reducir al mínimo las diferencias entre ingresos y gastos
- ✓ Introduce el principio de sostenibilidad económica y financiera

4

## Adaptado al entorno económico actual y a la madurez del Sistema Gasista Español

- ✓ Enfocado a aumentar el uso de las infraestructuras actuales
- ✓ Menor orientación a inversiones y mayor orientación a la calidad del sistema
- ✓ Proporcionar retornos suficientes

5

## Eficiencia y competitividad

Objetivo principal de reducir el precio final de la energía en España, aumentando la competitividad de las empresas españolas

# Medidas de Enagás para reducir el impacto en beneficio neto

## Eficiencia operativa

- Continuar con el plan de eficiencia 2014-2020
- Creación de valor a través de la eficiencia operativa

## Plan de inversión

- Nuevas inversiones en España (Gascan, conexiones internacionales)
- Desarrollo internacional basado en nuestros 5 criterios estratégicos
- La aportación al Beneficio Neto procedente de la inversión internacional crecerá significativamente a partir de 2015-2016

## Amortización

- Menor amortización (Debido a la extensión de vida útil regulatoria para los activos de transporte pre 2008)

## Disciplina financiera

- Compromiso de mantener un sólido "investment grade"
- Vencimiento medio de la deuda de al menos 5 años
- 70% de deuda a tipo fijo
- Sólido perfil de liquidez

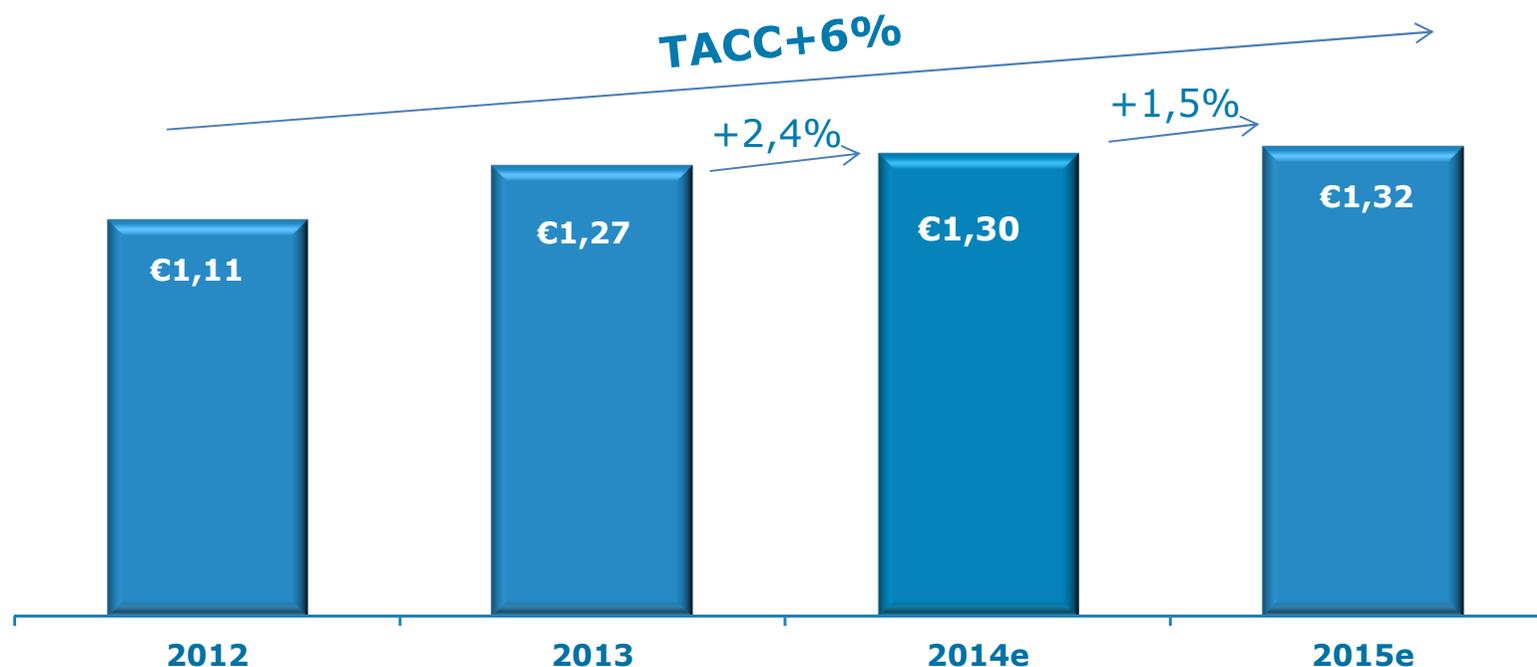
## Reforma fiscal

- Potencial impacto positivo



El impacto regulatorio en ingresos (€-120mill en media para el primer periodo regulatorio) será amortiguado en el beneficio neto a través del control de costes operativos, menor amortización y la aportación de la inversión internacional

## Evolución de dividendo por acción



Manteniendo objetivo anual de crecimiento de dividendo en 2014 (+2,4%) y cumpliendo el objetivo establecido en la actualización estratégica 2013-2015

Las dos agencias de ratings (S&P y Fitch) han reafirmado el rating de Enagás tras el análisis de la reforma gasista



Nota: El dividendo por acción estimado por la Compañía se someterá a la aprobación en la Junta General de Accionistas, de acuerdo con la legislación societaria española.

## Conclusión

1

El nuevo marco regulatorio proporciona estabilidad y predictibilidad al sistema para resolver el problema incipiente del déficit de tarifa

2

El impacto en ingresos regulados será amortiguado a nivel de beneficio neto por el efecto del control gastos de explotación, menor amortización, resultados internacionales ...

3

La Compañía mantiene el objetivo de crecimiento de dividendo establecido en la actualización estratégica 2013-2015

4

Enagás presentará una actualización del plan estratégico en el 4T2014 una vez que todos los desarrollos normativos hayan sido publicados



## Resultados 1er. semestre 2014

[www.enagas.es](http://www.enagas.es)

[investors@enagas.es](mailto:investors@enagas.es)

+34 91 709 93 30

