

# Resultados 1T2018

24 Abril 2018



# Principales magnitudes 1T2018

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

- ✔ *EBITDA* **274,3M€ (+3,5%)**
- ✔ BDI **103,9M€** (+1% sin incluir el efecto de la revalorización contable de GNL Quintero en el ejercicio 2017)
- ✔ Aportación sociedades participadas a BDI **19,1%**

## Principales magnitudes Cash Flow (Int. Global)

- ✔ *Operating Cash Flow* **190,7M€ (-15,4%)**
- ✔ Inversiones netas **42,4M€** (86% inversiones internacionales, principalmente TAP 35,2M€)
- ✔ *Free Cash Flow* **148,3M€ (+482,8%)**

## Principales magnitudes Balance y ratios de apalancamiento

- ✔ Deuda Neta (Int. Global) **4.791M€** ( Coste financiero 2,7% ; 217M€ reducción de deuda respecto a 31 diciembre 2017)
- ✔ Deuda Neta (Stand Alone) **4.157M€** ( Coste financiero 2,1%)
- ✔ FFO/ Deuda Neta (Int. Global) **17,6%**
- ✔ FFO/ Deuda Neta (Stand Alone) **18,1%**

## Demanda nacional de gas

- ✔ Demanda nacional de gas natural a 31 de Marzo 2018 **+5,2%**
- ✔ Demanda convencional (Industrial + Doméstico Comercial) **+6,5%**

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

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



| Contribución BDI (M€)                                | 1T 2017     | 1T 2018     | Var.          |
|--|-------------|-------------|---------------|
| Contribución brownfield a EBITDA                     | 23,7        | 26,3        | +10,8%        |
| Contribución greenfield a EBITDA                     | -0,4        | -0,7        | -66,1%        |
| <b>Resultado sociedades participadas (en EBITDA)</b> | <b>23,3</b> | <b>25,5</b> | <b>+9,7%</b>  |
| Amortización del PPA                                 | -6,3        | -5,7        | -9,5%         |
| <b>Contribución a BDI</b>                            | <b>17,0</b> | <b>19,9</b> | <b>+16,8%</b> |
| Contribución a BDI (%)                               | 10,9%       | 19,1%       |               |

→ 10,2M€ aportación dividendos de sociedades participadas a FFO Integración Global

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

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



## Cuenta de Resultados

| M€                           | 1T2017       | 1T2018       | Var%          |
|------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Ingresos totales</b>      | <b>342,6</b> | <b>342,2</b> | -0,1%         |
| Gastos de explotación        | -100,8       | -93,4        | -7,3%         |
| Rdo. Sociedades Participadas | 23,3         | 25,5         | +9,7%         |
| <b>EBITDA</b>                | <b>265,1</b> | <b>274,3</b> | <b>+3,5%</b>  |
| Amortizaciones               | -87,4        | -102,0       | +16,6%        |
| <b>EBIT</b>                  | <b>177,6</b> | <b>172,4</b> | <b>-3,0%</b>  |
| Resultado financiero         | 12,7         | -33,6        | -363,8%       |
| Impuesto de sociedades       | -31,8        | -30,1        | -5,4%         |
| Minoritarios                 | -2,3         | -4,9         | +114,0%       |
| <b>BDI</b>                   | <b>156,3</b> | <b>103,9</b> | <b>-33,5%</b> |

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.

En línea con lo esperado a final del 1T, para alcanzar el objetivo anual de EBITDA de 1.073M€

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 1T2017 incluye la revalorización de la participación de GNL Quintero (52,4M€)

**Crecimiento BDI *standalone***  
1T2017/1T2018 **+1%**

# Evolución deuda neta 1T2018



Reducción del endeudamiento neto en el primer trimestre del año por importe de ~ 217M€

## STEP

- ✔ El Consejo de Ministros aprobó, mediante Resolución de 13 de marzo 2018, restablecer la tramitación de las instalaciones asociadas al proyecto STEP (South Transit East Pyrenees), cuyas autorizaciones administrativas habían quedado suspendidas por el RD-L 13/2012.
- ✔ Los TSOs (Enagás y Teréga) presentaron la Solicitud de Inversión a los Reguladores (CNMC, CRE<sup>1</sup> y ERSE<sup>2</sup>), el pasado 3 de abril.
- ✔ Los Reguladores tendrán que acordar la distribución transfronteriza de los costes, en un plazo de 6 meses. Si no hay acuerdo, intervendrá ACER<sup>3</sup>.
- ✔ STEP podría obtener la aprobación de fondos CEF-E<sup>4</sup> en octubre/noviembre 2018.

## Planta Regasificación Tenerife

- ✔ El informe de la Comisión de Expertos de Transición Energética destaca que la construcción y puesta en marcha de las plantas de GNL en las Islas Canarias sería beneficiosa en términos de menor coste para el sistema energético y de menores emisiones, entre otros.
- ✔ En este sentido, Enagás ha colaborado estrechamente con Reguladores y Administraciones Públicas y ha puesto a su disposición todos los estudios realizados internamente.
- ✔ En la actualidad, el MINETAD (Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital) está tramitando una nueva autorización, pendiente de informe por parte de la CNMC.

**Nota1:** CRE (Comisión Reguladora de Energía)

**Nota2:** ERSE (Entidad Reguladora de Servicios Energéticos)

**Nota3:** ACER (Agency for the Cooperation of Energy Regulators)

**Nota4:** CEF-E (Connecting Europe Facility – España)

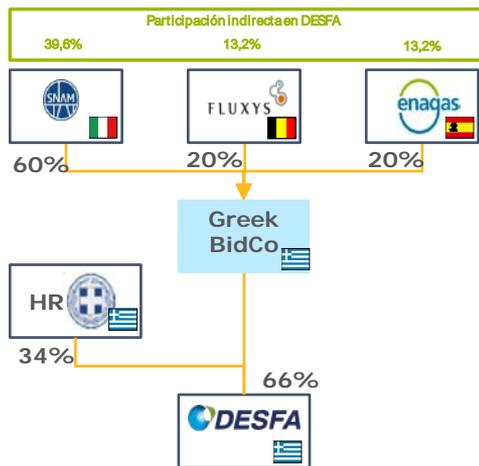
## TAP (Trans Adriatic Pipeline)

- ✓ El grado de avance actual supera el 70,8%, sin existir desviaciones con respecto a lo planificado (puesta en marcha prevista 1T-2020).
- ✓ Obtenidos todos los permisos necesarios en Albania y en fase final de obtención de los permisos necesarios para la construcción del microtúnel en Italia.
- ✓ El Banco Europeo de Inversiones ha aprobado recientemente conceder financiación al proyecto por importe de 1.500 millones. Esta decisión del BEI es un hito relevante en el proceso de financiación de TAP, cuyo cierre financiero se prevé alcanzar en 2018.
- ✓ A la fecha de 31 de marzo 2018, Enagás ha invertido 474 millones de euros en el proyecto TAP. Los socios de TAP seguirán realizando aportaciones hasta el cierre financiero, fecha en que se recibirá el true-up. De esta forma, la inversión final de Enagás en TAP ascenderá aproximadamente a 270 millones de euros.
- ✓ El grado de avance de TANAP es de 96,6%, aspecto clave para la continuidad del desarrollo de TAP.

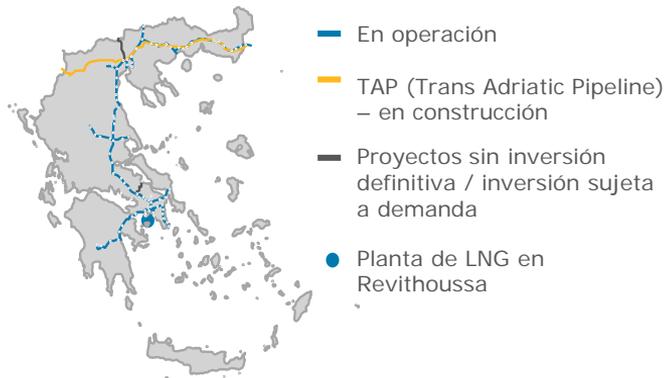
## Inversión internacional

- ✓ 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 compañía continúa analizando nuevas oportunidades de inversión que encajen con los criterios establecidos.
- ✓ Si se realizarán nuevas inversiones, incrementaría el objetivo de crecimiento establecido para 2020.

# Inversiones internacionales - DESFA



## Sistema de gas natural de Grecia

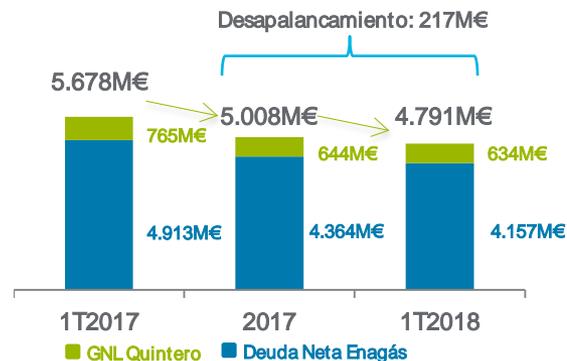


- DESFA es el operador griego propietario del 100% de la red de transporte de alta presión de gas natural de Grecia, con aproximadamente 1.500 kilómetros de gasoductos y de la planta de regasificación de Revithoussa.
- El Consorcio europeo formado por Snam (60%), Fluxys (20%) y Enagás (20%) ha sido seleccionado para la compra del 66% de DESFA. El 34% restante quedaría en propiedad del Estado Griego.
- Snam, Enagás y Fluxys, socios también en el proyecto TAP, contribuirán al desarrollo del sistema gasista griego en los próximos años y al posicionamiento de Grecia como hub de gas natural, lo que supondrá un impulso tanto para el mercado doméstico como para otros proyectos de tránsito de gas natural.
- El consorcio presentó una oferta de 535 millones de euros para adquirir el 66% de DESFA, y ya ha comenzado las negociaciones con un grupo de bancos griegos e internacionales para obtener financiación sin recurso para los accionistas (en torno al 60% del coste de su inversión).
- La firma del acuerdo está pendiente de los trámites previstos en el procedimiento de compra-venta y en la legislación local sobre privatizaciones. El cierre de la transacción se espera que tenga lugar en la segunda mitad del año, cuando se obtengan todas las aprobaciones por parte de las autoridades de la competencia.
- Una vez completada la adquisición, el accionariado de DESFA quedará de la siguiente manera: República Helénica 34%, Snam 39,6%, Enagás 13,2% y Fluxys 13,2%.

# Estructura financiera



## Deuda Neta (con GNL Quintero)

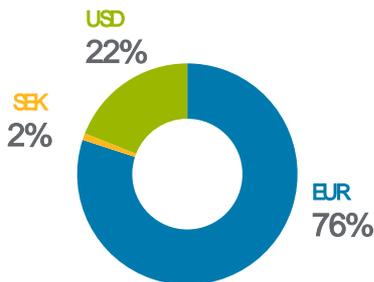
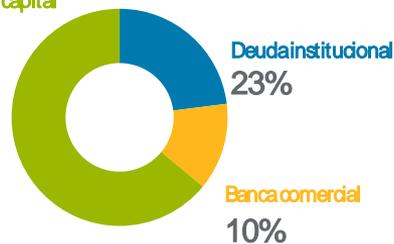


| Apalancamiento y liquidez                             | 1T2017  | 2017    | 1T2018  |
|---|---------|---------|---------|
| Deuda neta/EBITDA ajustado <sup>(*)</sup> Int. Global | 5,5x    | 4,4x    | 4,3x    |
| Deuda neta/EBITDA ajustado <sup>(*)</sup> Stand Alone | 5,0x    | 4,4x    | 4,2x    |
| FFO/Deuda neta Int. Global                            | 14,2%   | 17,4%   | 17,6%   |
| FFO/Deuda neta Stand Alone                            | 16,0%   | 17,8%   | 18,1%   |
| Coste neto de la deuda Int. Global                    | 2,8%    | 2,7%    | 2,7%    |
| Coste neto de la deuda Stand Alone                    | 2,3%    | 2,2%    | 2,1%    |
| Liquidez Int. Global                                  | 2.539M€ | 2.484M€ | 2.584M€ |

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

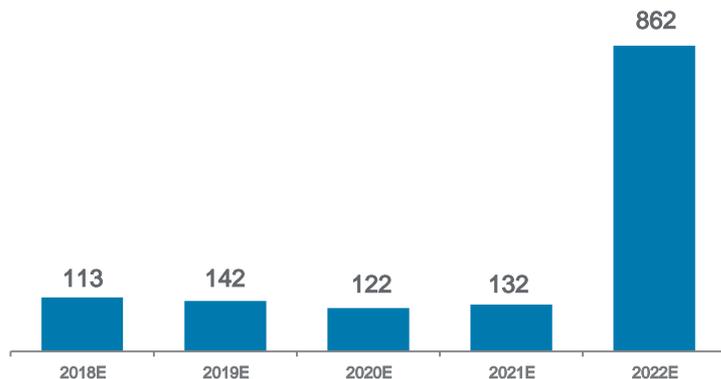
## Tipología de deuda Stand Alone

Mercados de capital  
67%



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<br>( <i>Strong Business Risk Profile</i> )            |
| <b>Emisión</b>                             | Bono 144A <i>unsecured</i><br>sin recurso al accionista   |
| <b>Importe y cupón</b>                     | 1.100M\$ (4,634%)   |
| <b>Vencimiento</b>                         | Julio 2029  |
| <b>Amortización</b>                        | Amortización semestral,<br>comenzando en julio de<br>2021 |
| <b>Caja GNL Quintero<br/>31 Marzo 2018</b> | 337M\$  |

Sin vencimientos significativos hasta el año 2022

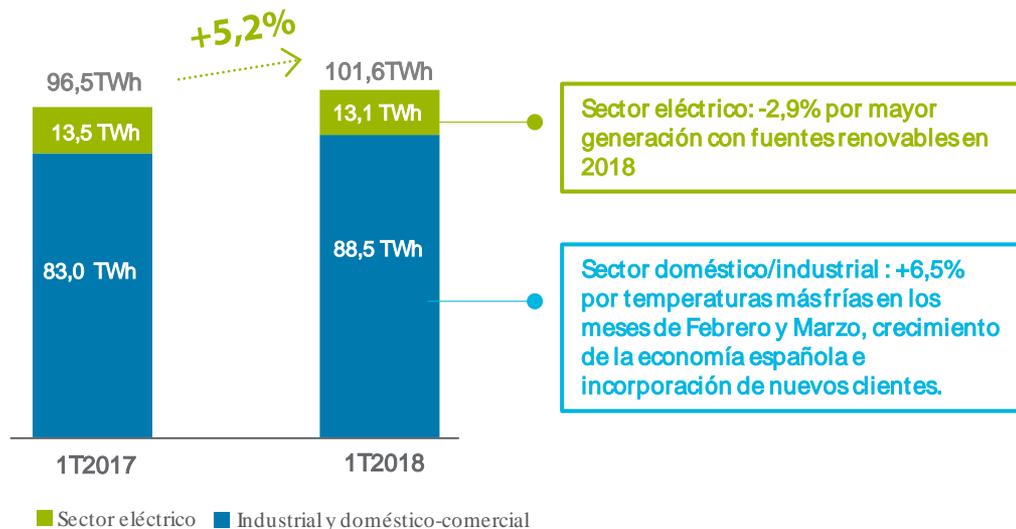
# Comisión de Expertos de Transición Energética



- ✓ El contenido más importante del Informe es el que se dedica al análisis de escenarios energéticos, que anticipa un rol relevante para el gas natural, demostrando sus ventajas en términos ambientales, competitivos y de seguridad. Su escenario base **estima una demanda de gas natural de 466 TWh en 2030, un 33% superior a la demanda actual**. Y la mayor parte de sensibilidades muestran una demanda similar e incluso superior.
- ✓ El informe reconoce la **importancia del gas y de las infraestructuras gasistas**, no sólo para asegurar un suministro eficiente y ambientalmente sostenible a consumos finales, sino como soporte básico de **seguridad de suministro** del sistema energético español. Argumenta que los sistemas de almacenamiento de electricidad, no son suficientes para hacer frente a situaciones de clima extremas y asegurar el almacenamiento estacional en **un sistema con alta penetración de renovables**.
- ✓ Destaca la **necesidad de reforzar las interconexiones** internacionales para la **creación de un verdadero mercado europeo** y recalca las **ventajas del desarrollo de terminales de regasificación en las Islas Canarias**.
- ✓ Menciona el **importante rol de nuevos usos de gas natural** especialmente en el transporte de mercancías pesadas por carretera, del transporte marítimo y del transporte ferroviario e incluye una **mención específica a la imposibilidad de electrificar parte de los consumos energéticos** como los **procesos industriales de alta temperatura**.
- ✓ Considera al **gas natural como un elemento clave** para alcanzar los objetivos de **descarbonización, aprovechando la eficiencia de soluciones como la cogeneración**, y el potencial de energías renovables no eléctricas entre las que se incluirían los **gases renovables**.

# Demanda de gas natural

## Evolución demanda de gas natural 1T2018



## Evolución demanda de gas natural



## Sistema gasista en equilibrio

Fuente: Enagás GIS

Cisternas de GNL incluidas en la demanda industrial

# Exportaciones de gas natural a Europa



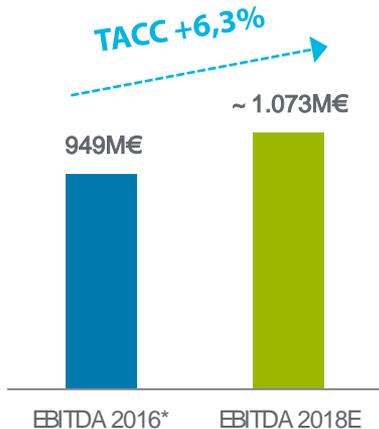
Importancia de las conexiones internacionales españolas para la seguridad de suministro en Europa

- ✓ Entre el 28 de febrero y 2 de marzo de 2018, plena ola de frío en Europa, España jugó un papel clave en la seguridad de suministro energético europeo suministrando gas natural a través de las interconexiones españolas con Francia.
- ✓ Durante esos días de ola de frío, los precios del mercado de gas español fueron inferiores a los de otros países europeos.
- ✓ Este hecho destaca la necesidad de incrementar las interconexiones internacionales con Francia a través de los Pirineos, proyecto STEP.

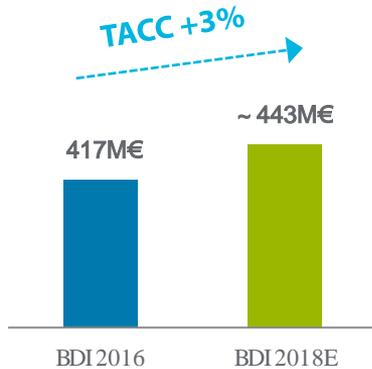
# Objetivos 2018



## Crecimiento del EBITDA

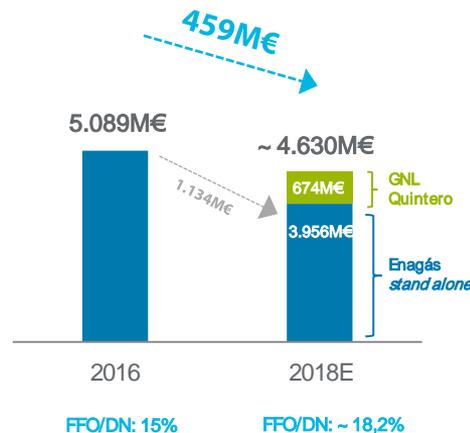


## Crecimiento del BDI en línea con el objetivo 2016-2020

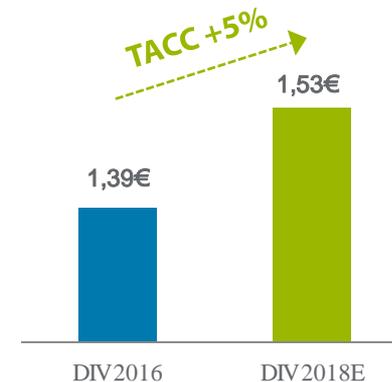


Crecimiento BDI *stand alone* 2017/2018 +1%

## 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.

# Sostenibilidad



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



Enagás ha recibido la calificación RobecoSam **Gold Class** como líder mundial de su sector en la última evaluación del **Dow Jones Sustainability Index (DJSI)**.



La compañía ha sido reconfirmada como constituyente del **Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe** desde 19/03/2018.

En materia de **cambio climático** destacan los siguientes hitos:



Enagás ha alcanzado la **neutralidad en carbono** de sus plantas de regasificación, flota corporativa y sede central.



Enagás ha firmado el compromiso de adoptar las recomendaciones del **Task Force on Climate related Financial Disclosures (TCFD)**.



## Informe Anual de Enagás 2017



El Informe Anual 2017 de Enagás es pionero en cumplir con la **Directiva Europea de información no financiera y diversidad**, está elaborado siguiendo los principios de **Reporte Integrado** e incluye nuestra contribución a los **Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)**.

# Conclusiones



- ✔ Los resultados del primer trimestre 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 demanda de gas natural en el primer trimestre del año 2018 ha sido del 5,2%
- ✔ 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

# 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.