



# Resultados 3T2017

17 Octubre 2017

# Cambios en el criterio de presentación del resultado por Puesta en Equivalencia

**Esta medida no afecta ni al Beneficio Neto (BDI), ni al Balance, ni al Cash Flow de la Compañía.**

- ✔ De acuerdo con las normas y requisitos establecidos por las normas contables aplicables (IFRS), y contrastado con los auditores de la Compañía, a partir de los estados financieros semestrales se ha cambiado el criterio de presentación del resultado por Puesta en Equivalencia, de manera que se registre dentro del Resultado Operativo y del EBITDA, en la medida que las sociedades participadas realizan la misma actividad que el objeto social del Grupo Enagás.
- ✔ Tal y como se establece en dichas normas contables, el cambio se ha realizado en la medida que el peso de la aportación de las sociedades participadas (resultado por Puesta en Equivalencia) sobre el Beneficio Neto de la Compañía va ganando relevancia, y dicho cambio mejora la imagen fiel del Grupo Enagás.
- ✔ La PE se presentará dentro del Resultado Operativo, en una única línea (neto de efecto fiscal). A efectos de esta presentación, el PPA (*Purchase Price Allocation*) se incluirá en la línea de amortización de la cuenta de resultados.
- ✔ Esta medida no afecta ni al Beneficio Neto (BDI), ni al Balance, ni al Cash Flow de la Compañía.

# 9M2017 Principales magnitudes

Consolidación global de GNL Quintero desde el 1 de enero de 2017.

## Principales magnitudes (Enagás *stand alone*: GNL Quintero pro-forma por puesta en equivalencia) (45,4%)

- ✓ FFO **643,3M€ (+5,2%)**
- ✓ Operating Cash Flow (OCF) **680,8M€ (+12,3%)**
- ✓ FFO/ Deuda Neta **17,1%**
- ✓ BDI **322,5M€ (+1,6%)**. Contribución al BDI de sociedades participadas **15,1%**
- ✓ Deuda Neta **4.609M€**. Coste neto de la deuda **2,3%**

## Principales magnitudes (GNL Quintero integración global)

- ✓ FFO **706,7M€ (+15,6%)**
- ✓ Operating Cash Flow **732,1M€ (+20,8%)**
- ✓ Inversiones **252,8M€\***
- ✓ BDI **375,7M€ (+18,4%)** (incluye el efecto de la revalorización contable del coste de la primera adquisición de GNL Quintero (2012) al coste de las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2016, así como las diferencias de conversión)
- ✓ Deuda Neta **5.276M€**

## Demanda nacional de gas

- ✓ Demanda nacional de gas natural a 30 de Septiembre 2017 **+9,3%**
- ✓ Demanda convencional **+4,5%**; Demanda sector eléctrico **+33,2%**

(\*) Incluye garantías aportadas en GSP (213M€) y la venta del 15% de GNL Quintero (-140,6M€).

# Cuenta de Resultados



Los resultados del 9M2017 están en línea con los objetivos establecidos para el año 2017

M€	9M2016 Proforma	9M2017 Stand alone(*)	9M2017 GNL Quintero	9M2017 IG Global	Var % 2017 Stand alone/2016	Var % 2017 IG/2016
Ingresos totales	899,7	889,1	132,6	1.021,7	-1,2%	+13,6%
Gastos de explotación	-256,4	-259,9	-24,1	-284,0	+1,4%	+10,7%
Rdo. Sociedades Participadas	63,9	73,5	-17,0	56,5	+15,0%	-11,6%
<b>EBITDA</b>	<b>707,2</b>	<b>702,7</b>	<b>91,4</b>	<b>794,2</b>	<b>-0,6%</b>	<b>+12,3%</b>
<b>EBIT</b>	<b>485,4</b>	<b>478,9</b>	<b>55,9</b>	<b>534,8</b>	<b>-1,3%</b>	<b>+10,2%</b>
Resultado financiero	-75,9	-66,7	15,8	-50,9	-12,0%	-32,8%
Minoritarios	-0,7	-0,7	-10,2	-11,0	+3,0%	n/a
<b>BDI</b>	<b>317,4</b>	<b>322,5</b>	<b>53,2</b>	<b>375,7</b>	<b>+1,6%</b>	<b>+18,4%</b>

→ Diferente calendarización del ILP (Incentivo a Largo Plazo)

→ En línea con objetivos anuales:  
EBITDA *stand alone*: ~843M€  
EBITDA IG Global sin PE: ~987M€  
EBITDA IG Global con PE: ~ 1.080M€

→ Incluye 52,4M€ por la revalorización de la participación en Quintero, incluyendo las diferencias de conversión

→ Acorde con el objetivo anual de crecimiento del BDI stand alone del +5%

(\*) 45,4% de GNL Quintero por puesta en equivalencia

- ✓ Enagás continúa impulsando la **eficiencia** como una de las palancas claves que aseguren la **Sostenibilidad** del negocio a corto, medio y largo plazo. Para ello, nuestro actual plan de eficiencia se focaliza en los siguientes ámbitos:

## Plan Eficiencia (ámbitos actuación)

- ✓ **Infraestructuras**, impulsando planes orientados a mejorar la eficiencia y optimizar la gestión del mantenimiento a través de herramientas de mejora continua y excelencia operativa; reduciendo las emisiones del CO<sub>2</sub> a través de la eficiencia energética y la eliminación de emisiones fugitivas.
- ✓ **Personas**, promoviendo medidas que permitan adecuar los recursos y estructuras organizativas a la estrategia, así como potenciando el talento como activo crítico de la compañía.
- ✓ **Administración y Soporte**, poniendo en marcha actuaciones que aseguren la contención del gasto, ajustándolo a las necesidades del negocio en cada momento.

- ✓ En esta línea, la compañía está implantado un nuevo modelo organizativo con dos objetivos principales:
  - I. **Potenciar la orientación de la compañía a Largo Plazo**, de manera que permita abordar los distintos retos estratégicos que se plantean, a través del impulso de los ámbitos de estrategia y transformación.
  - II. **Consolidación de la visión a Corto Plazo**, mediante la concentración de las funciones técnicas, garantizando la eficiencia en el negocio regulado y promoviendo el liderazgo tecnológico de la compañía.

# Contribución del negocio internacional stand alone



Contribución Cuenta de Resultados	9M2016	9M2017
<b>EBITDA sin aportación resultado sociedades participadas</b>	<b>643,3M€</b>	<b>629,2M€</b>
Contribución brownfield a EBITDA	54,4M€	77,7M€
Contribución greenfield a EBITDA	9,5M€	- 4,2M€
<b>EBITDA</b>	<b>707,2M€</b>	<b>702,7M€</b>
Amortización	-204,7M€	-198,9M€
Amortización del PPA	-17,0M€	-24,9M€
<b>EBIT</b>	<b>485,4M€</b>	<b>478,9M€</b>

## Contribución Cash Flow

→ **93,9M€** aportación dividendos de sociedades participadas a FFO stand alone

Los dividendos **de sociedades participadas**, considerando GNL Quintero por puesta en equivalencia, están en línea para alcanzar el **objetivo anual previsto (120M€)**

Nota: Contribución del 45,4% de GNL Quintero por puesta en equivalencia

# Modelo de gestión para la creación de valor en las participadas



Este modelo persigue garantizar la rentabilidad objetivo de los planes de negocio y su sostenibilidad en el largo plazo, aportando la experiencia, conocimiento y mejores prácticas de Enagás como partner industrial.

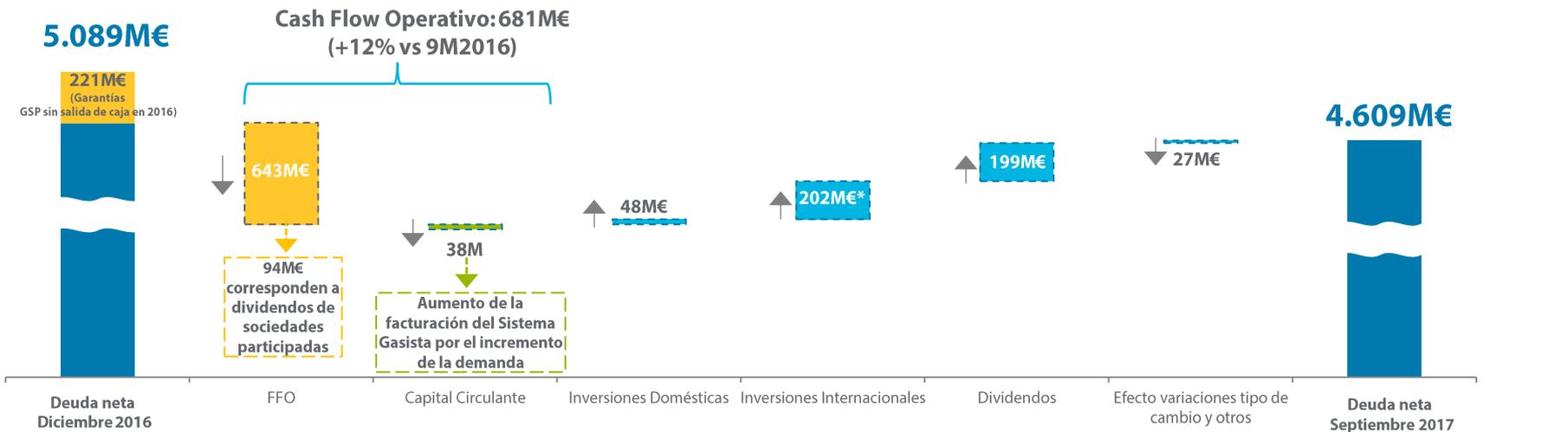
## Palancas de creación de valor



## Algunos ejemplos de actuaciones en participadas

- ✓ Servicios asociados a ingeniería de la propiedad, soporte para la PEM de instalaciones, implantación sistemas de gestión del mantenimiento, etc.
- ✓ Apoyo técnico-comercial para el desarrollo de proyectos de GNL (Bunkering y small-scale).
- ✓ Análisis de oportunidades para crecer desde las participadas (crecimiento inorgánico).
- ✓ Promoción uso adicional de terminales de LNG como almacenamiento estratégico.
- ✓ Comercialización de capacidad adicional.
- ✓ Planes de eficiencia en Opex con ahorros recurrentes.
- ✓ Liderazgo en procesos de cierre de financiación (proyectos greenfield) y en refinanciación de deuda (proyectos brownfield) de filiales.
- ✓ Transmisión de know-how a través de la participación de Enagás en puestos clave:
  - 7/10 Presidencias de Consejo.
  - 1 CEO, 1 CFO, 3 COO, 1 Controller, 1 HSSE Manager y 1 Business Development Manager.
- ✓ Liderazgo en el diseño e implantación de estándares de seguridad.
- ✓ Liderazgo Comités de Auditoría y Riesgos de las participadas.
- ✓ Presidencia en el comité financiero encargado de la financiación de los proyectos.
- ✓ Incorporación de best-practices de Enagás en los modelos de gestión del mantenimiento de las filiales.

# Flujos de caja *stand alone*



FFO / Deuda Neta

15%

FFO / Deuda Neta (12 últimos meses)

17,1%

**Fuerte desapalancamiento:** Reducción de la deuda neta en los nueve meses del año en 480M€

(\*) Incluye pago de las garantías por GSP por importe de 213M€ y la venta del 15% de GNL Quintero.

# Inversiones



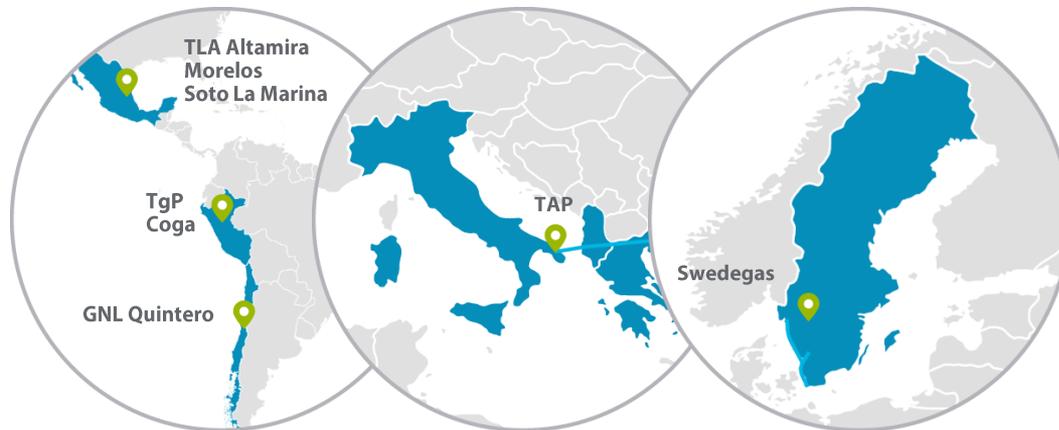
Total  
252,8M€

## España



47,7M€

## Internacional



205,1M€

### Principales inversiones internacionales en curso,

- TAP: 122,9M€
- COGA: 8,3M€
- GSP(\*): 213,0M€
- Venta 15% de GNL Quintero: -140,6M€

(\*) Pago de las garantías de GSP

# Gasoducto del Sur Peruano (GSP)



- ✓ En el mes de julio fue nombrada una nueva Ministra de Energía y Minas del Gobierno de Perú. En el mes de septiembre tuvo lugar el nombramiento de una nueva Primera Ministra y una remodelación del Gobierno en el que se mantiene la Ministra de Energía y Minas. La Ministra ha confirmado el compromiso del Estado Peruano de re-licitar la concesión en el primer semestre de 2018 al considerar que el proyecto es viable y beneficioso para el país.
- ✓ La sociedad concesionaria, GSP, S.A., con el acuerdo de todos sus socios, ha suscrito el 11 de octubre, un acuerdo con el Ministerio de Energía y Minas para el procedimiento de entrega de los bienes de la concesión en los términos exigidos por éste como requisito para la continuación del proceso de re-licitación.
- ✓ Con ocasión de dicho procedimiento de entrega, se están manteniendo conversaciones con el Gobierno con el objeto de resolver algunas discrepancias en cuanto a la aplicación y efectos del contrato de concesión de las que GSP, S.A. ha formulado expresa reserva, sin perjuicio de mantener su colaboración con el Gobierno Peruano con el objeto de facilitar en cualquier caso la re-licitación del proyecto y la recuperación de la inversión.
- ✓ Si finalmente Enagás no viera satisfechos adecuadamente los derechos que resultan del contrato de concesión, por el procedimiento que el mismo establece o por otro alternativo, podría instar las acciones legales que para defensa de los mismos reconoce el propio contrato de concesión .

# Trans Adriatic Pipeline (TAP)



- ✓ TAP es parte del llamado **“Southern Gas Corridor”**, un proyecto designado para suministrar a Europa gas natural procedente del mar Caspio. El gasoducto TAP tiene una dimensión total de 878 km y discurre a través de Grecia, Albania, el Mar Adriático e Italia.
- ✓ El **coste total del proyecto asciende aproximadamente a unos 4.500 millones de euros**, siendo el objetivo de los accionistas financiar el proyecto mediante una combinación de capital y deuda.
- ✓ **El grado de avance actual supera el 50%, sin existir desviaciones con respecto a lo planificado.** La fecha de puesta en marcha esperada del gasoducto es 2020.
- ✓ A la fecha de septiembre de 2017, **Enagás ha invertido 387 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.**
- ✓ Las conversaciones con entidades multilaterales están en una fase avanzada y se espera alcanzar el **Cierre Financiero en el primer semestre de 2018.**

# Estructura financiera

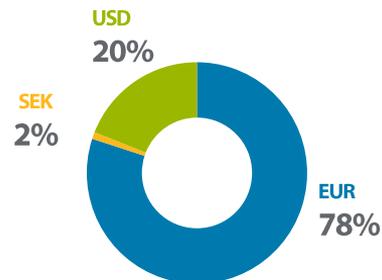
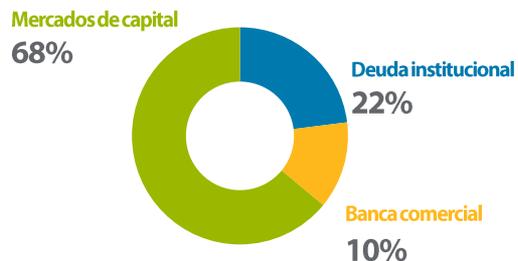


## Deuda neta

Fuerte desapalancamiento considerando que en 2016 no se incluía deuda neta de GNL Quintero



## Tipología de deuda (*stand alone*)



Deuda a tipo fijo superior al 80%

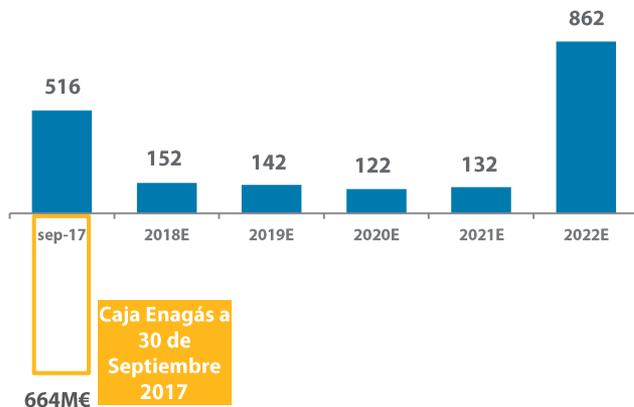
## Apalancamiento y liquidez

	9M2016	9M2017 <i>Stand alone</i>	9M2017 I.Global
<b>Deuda neta/EBITDA ajustado*</b>	4,7x	4,6x	4,8x
<b>FFO/Deuda neta</b>	15,9%	17,1%	16,2%
<b>Coste neto de la deuda</b>	2,4%	2,3%	2,8%
<b>Liquidez</b>	2.609M€	2.500M€	2.753M€

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

Nota: Los ratios de apalancamiento incluidos en 3T2017 I.Global están infravalorados ya que se consolida 9 meses de FFO y EBITDA y el 100% de la deuda de GNL Quintero

**Perfil vencimiento de deuda Enagás stand alone (M€):**  
*Sin vencimientos significativos hasta 2022*



**Nota:** No se incluye ECP ni disposiciones de pólizas.

**Deuda GNL Quintero (M\$)**

## Bono GNL Quintero

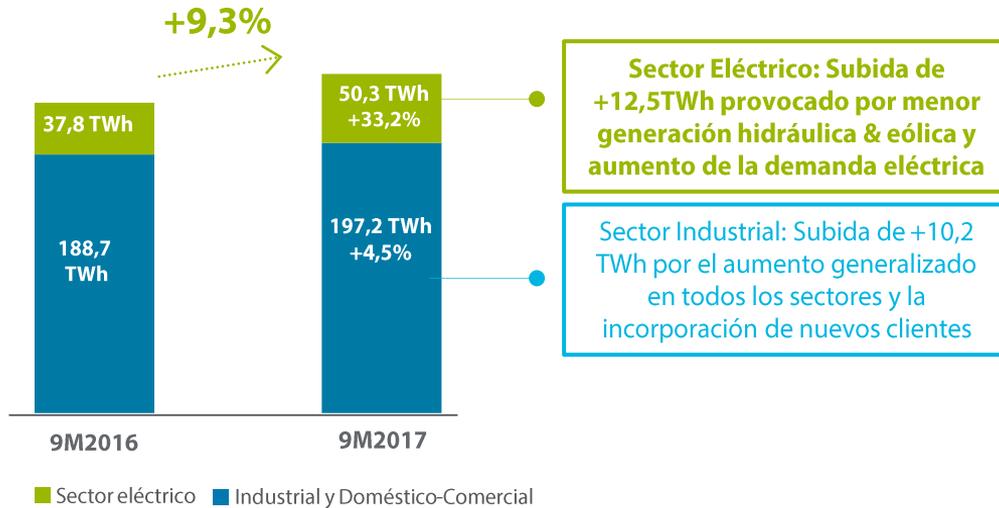
<b>Rating S&amp;P</b>	BBB (Strong Business Risk Profile)
<b>Emisión</b>	Bono 144A unsecured sin recurso al accionista
<b>Importe y cupón</b>	1.100M\$ (4,634%)
<b>Vencimiento</b>	Julio 2029
<b>Amortización</b>	Amortización semestral, comenzando en julio de 2021
<b>Caja GNL Quintero 30 Septiembre 2017</b>	299M\$

**En su revisión anual de 2017, S&P y Fitch han reafirmado el rating de Enagás: “A-”**

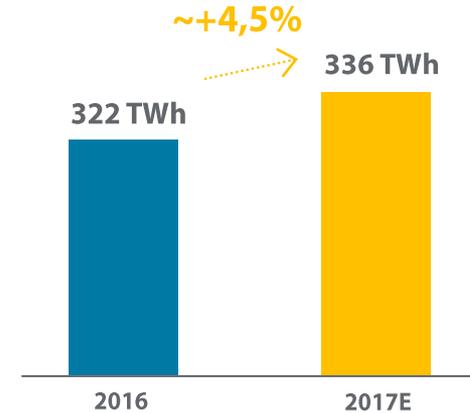
# Demanda de gas natural

## Incremento de demanda de gas atendido con normalidad

Evolución demanda de gas natural 9M2017



Evolución esperada demanda de gas natural 2017



## Sistema Gasista en equilibrio

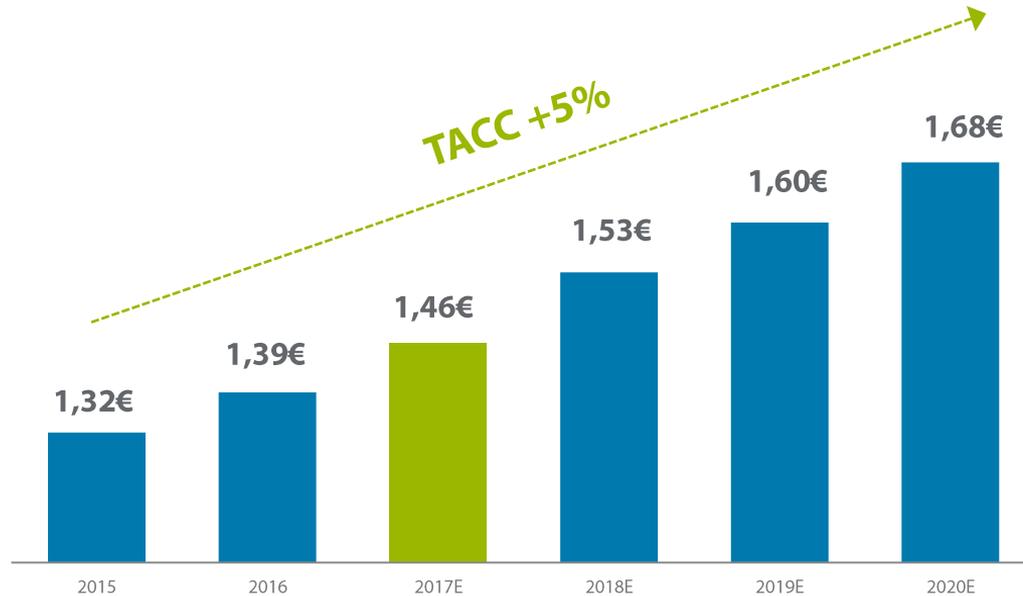
Fuente: Enagás GTS

Cisternas de GNL incluidas en la demanda industrial

# Remuneración al accionista



Con fecha 5 de julio 2017, Enagás realizó el pago del dividendo complementario 2016 por importe de 0,834 €/acción, lo que supone un dividendo total de 1,39€/acción con cargo al ejercicio 2016.



# Dow Jones Sustainability Index



Los resultados obtenidos en la última evaluación del **Dow Jones Sustainability Index World** (DJSI), índice de referencia a nivel mundial en materia de sostenibilidad, suponen el reconocimiento a la **firme apuesta de la compañía por la sostenibilidad** como uno de los cinco drivers de la Actualización Estratégica 2017-2020.



El **DJSI** ha seleccionado a 2.500 compañías y ha elegido las 320 más sostenibles para formar parte del mismo. Únicamente 14 de ellas son españolas.



Enagás ha conseguido mantenerse en el índice por **décimo año consecutivo**, alcanzando el **liderazgo mundial en la industria Oil & Gas Storage & Transportation** con 86 puntos sobre 100.

Enagás es **líder en 9 de los 21 ámbitos analizados**:

## DIMENSIONES ENAGAS LÍDER



**Desarrollo del capital humano**  
**Atracción y retención del talento**  
**Indicadores de prácticas laborales \***  
**Salud y Seguridad**  
**Filantropía y acción social**  
**Derechos humanos**  
**Impactos sociales en comunidades**  
**Gestión de riesgos y crisis**  
**Política ambiental y sistemas de gestión ambiental \***



(\* Dimensiones con máxima valoración (100)

# Objetivos 2017

- ✓ Consolidación global de **GNL Quintero** desde el **1 de enero de 2017**
- ✓ EBITDA IG Global sin resultado de sociedades participadas ~ 987M€ / **EBITDA IG con resultado de sociedades participadas ~ 1.080M€**
- ✓ Crecimiento BDI *stand alone*: ~ **5,0%** (GNL Quintero proforma consolidado por puesta en equivalencia)
- ✓ Crecimiento del beneficio después de impuestos ~ **+12%**
- ✓ FFO/DN *stand alone* superior al **15%** (ratio proforma con GNL Quintero por puesta en equivalencia)
- ✓ Dividendos de sociedades participadas ~ **120M€**
- ✓ Inversiones previstas ~ **650M€**
- ✓ Dividendo **1,46 €/acción** (+5%)
- ✓ Coste de la deuda neta *stand alone* ~ **2,4%**

# Conclusiones



- ✓ Los resultados del 9M2017 **en línea con los objetivos establecidos para el año 2017**.
- ✓ **Sólida generación de flujos de caja y fuerte desapalancamiento** (Reducción de la deuda neta en 480M€ en los primeros nueve meses del año).
- ✓ Las agencias de calificación **Fitch** y **S&P**, han reafirmado el rating de Enagás **"A-"**.
- ✓ **Deuda neta a tipo fijo superior al 80%**, sin vencimientos de deuda significativos hasta 2022.
- ✓ **Crecimiento de la demanda de gas natural** a 30 de Septiembre (+9,3%).
- ✓ Enagás, **líder mundial** del sector "*Oil & Gas Storage & Transportation*" en el **Dow Jones Sustainability Index**

# 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.