

Resultados: 1S2018

17 Julio 2018



Hechos destacados del periodo	1
Principales magnitudes	2
Evolución de resultados	3
Fondos generados y Balance	5
Magnitudes físicas	8
Hechos relevantes	8
Anexos	9

Conference-call/Webcast:

17 de Julio de 2018. 09.00 CET

Teléfono español:

+34 914142021/ Código Pin: 74173170#

Teléfonos inglés:

Tlf: +34 914142021/ Código Pin: 47207195#

Tlf: +44 (0) 2030432440/ Código Pin: 47207195#

Hechos destacados del periodo

- ⌘ **Los resultados obtenidos en el primer semestre de 2018 están en línea para alcanzar los objetivos del año.**
- ⌘ El **Beneficio después de impuestos** a 30 de junio de 2018 ha alcanzado los **219,8 millones de euros**, lo que supone **un crecimiento del +1%** sin incluir el efecto contable derivado de la revalorización de GNL Quintero en el primer semestre de 2017. La aportación al BDI de las sociedades participadas y GNL Quintero a 30 de junio de 2018 asciende al 21,2%, superior al 12,6% registrado en el primer semestre de 2017.
- ⌘ El **Operating Cash Flow (OCF)** acumulado a 30 de junio de 2018 alcanzó **556,3 millones de euros**. Esta cifra es ligeramente inferior a la obtenida en el primer semestre de 2017 debido fundamentalmente a una periodificación diferente en los dividendos recibidos de las filiales. Los **44,3 millones de euros obtenidos de las sociedades participadas a 30 de junio de 2018** están en línea para alcanzar el objetivo del año establecido, aproximadamente 100 millones de euros (teniendo en cuenta los dividendos de GNL Quintero dicho objetivo sería de ~120 millones de euros).
- ⌘ Las **inversiones netas a 30 de junio de 2018 han ascendido a 102,1 millones de euros**. La inversión más importante son los 84,8 millones de euros invertidos en TAP. La inversión en España ascendió a 13,4 millones de euros.
- ⌘ El **Free Cash Flow (FCF)** acumulado a 30 de junio de 2018 alcanzó **454,2 millones de euros**. Esta cifra es un **+12,8% superior a la obtenida en el primer semestre de 2017**.
- ⌘ El **endeudamiento financiero neto** de la Compañía a 30 de junio de 2018 se sitúa en **4.554 millones de euros**, lo que supone **una reducción de 454 millones de euros** respecto a los 5.008 millones registrados a cierre del ejercicio 2017. Esta cantidad incluye 655 millones de euros asociados a la deuda neta contabilizada en GNL Quintero a 30 de junio de 2018.
- ⌘ El **coste neto de la deuda stand alone** al finalizar el primer semestre de 2018 se sitúa en **2,2%**. **Si consideramos el efecto de la consolidación de GNL Quintero, el coste financiero medio neto asciende a 2,7%**. El ratio de **FFO /Deuda Neta stand alone mejora** respecto al 17,2% registrado en el primer semestre de 2017 y se sitúa a 30 de junio de 2018 en **18,6%**.
- ⌘ **S&P y Fitch Ratings han confirmado el rating "A-" de Enagás**, poniendo de manifiesto la alta calidad crediticia de la Compañía, que cuenta con uno de los mejores ratings del mercado español.
- ⌘ El pasado día 5 de Julio se pagó el dividendo complementario con cargo al ejercicio 2017 por un importe de 0,876 euros brutos por acción que fue aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 22 de Marzo de 2018.
- ⌘ La **demanda de gas natural** del mercado nacional alcanzó 179,0 TWh, un **+5,9%** superior a la alcanzada a 30 de junio de 2017.
- ⌘ Enagás mantiene el liderazgo en los principales índices de sostenibilidad. Durante el primer semestre del ejercicio, Enagás ha sido reconfirmada como constituyente de **MSCI ACWI ESG Leaders Index**, manteniendo su **rating AA y** ha sido reconfirmada como integrante de **Euronext Vigeo Eiris Europe 120 y Euronext Vigeo Eiris Eurozone 120**.

Principales magnitudes

Cuenta de Resultados

Ene-Junio	1S2017	1S2018	Var %
(mill €)	I.Global	I.Global	1S18-17
			I.Global
Ingresos totales	688,0	683,2	-0,7%
EBITDA	536,2	545,2	1,7%
EBIT	361,9	360,0	-0,5%
Beneficio después de impuestos *	269,1	219,8	-18,3%*

Nota*: **+1% crecimiento del BDI vs 2017 stand alone**. En línea con el crecimiento esperado para el resto del año.

Balance y ratios de apalancamiento

	I. Global	Stand Alone	I. Global
	dic-17	jun-18	jun-18
Deuda Neta (mill€)	5.008	3.899	4.554
Deuda Neta / EBITDA ⁽¹⁾	4,4 x	4,1x	4,2x
FFO / Deuda Neta	17,4%	18,6%	17,7%
Coste neto de la deuda	2,7%	2,2%	2,7%

(1) EBITDA ajustado por dividendos obtenidos de las participadas

Cash Flow e Inversiones

Ene-Junio	1S2017	1S2018	Var %
(mill. €)	I.Global	I.Global	1S18-17
			I.Global
Funds From Operations	481,2	416,6	-13,4%
Dividendos recibidos de participadas ⁽²⁾	84,5	44,3	-47,5%
Inversiones netas	202,0	102,1	-49,5%

(2) Incluye los intereses de deuda subordinada cobrados a las empresas participadas

De acuerdo a las Directrices sobre medidas alternativas del rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es), en la página web corporativa se publica un glosario de las definiciones y la conciliación con las partidas presentadas en los Estados Financieros de ciertas medidas financieras alternativas utilizadas en el presente documento.

Evolución de Resultados

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Millones de euros (cifras no auditadas)	1S2017 I.Global	1S2018 I.Global	Var % 2017/2018
Ingresos por actividades reguladas	566,0	547,5	-3,3%
Otros ingresos de explotación	122,1	135,7	11,2%
Total ingresos	688,0	683,2	-0,7%
Gastos de personal	-64,3	-64,1	-0,3%
Otros gastos de explotación	-126,0	-124,2	-1,5%
Gastos Operativos	-190,4	-188,3	-1,1%
Rdo. Sociedades Participadas	38,6	50,3	30,6%
EBITDA	536,2	545,2	1,7%
Amortizaciones	-161,7	-173,8	7,5%
PPA	-12,7	-11,4	-10,2%
EBIT	361,9	360,0	-0,5%
Resultado financiero	-17,8	-65,8	269,4%
Impuesto sociedades	-66,0	-64,0	-3,1%
Rdo. atribuido socios minoritarios	-8,9	-10,4	15,9%
Beneficio después de impuestos	269,1	219,8	-18,3%

Ingresos operativos

Los **ingresos totales a 30 de junio de 2018 han alcanzado 683,2 millones de euros, prácticamente en línea** con los obtenidos en el mismo período del ejercicio 2017, ya que la menor contribución de ingresos regulados ha sido compensada parcialmente por otros ingresos de explotación no recurrentes, así como por el efecto de la NIIF 15.

Gastos operativos

Los **gastos operativos al finalizar el primer semestre de 2018** alcanzaron los -188,3 millones de euros, inferiores a los -190,4 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone una **disminución del -1,1%**. Esta mejora operativa responde a la aplicación de políticas de eficiencia y control de gastos operativos y al efecto de una calendarización diferente respecto al primer semestre de 2017.

EBITDA

El EBITDA a 30 de junio de 2018 alcanzó los 545,2 millones de euros, superior a los 536,2 millones de euros obtenido en el primer semestre de 2017, lo que supone un **aumento del +1,7%**.

Este buen comportamiento del EBITDA responde a la mejor evolución operativa comentada anteriormente y a la contribución al resultado de sociedades participadas.

En el primer semestre del ejercicio 2018, el resultado de sociedades participadas alcanzó 50,3 millones de euros, superior a los 38,6 millones de euros obtenidos en el primer semestre del ejercicio 2017, lo que supone un incremento del +30,6%. Ello se debe fundamentalmente a efectos no recurrentes en las filiales de Soto de la Marina y Swedegas.

El EBITDA del semestre está en línea con el objetivo anual de alcanzar un EBITDA de 1.073 millones de euros al final del ejercicio 2018.

Resultado sociedades participadas	1S2017	1S2018	Var.
Contribución brownfield a EBITDA	41,7	51,5	+23,5%
Contribución greenfield a EBITDA	-3,1	-1,2	+61,3%
Contribución Sociedades Participadas a EBITDA	38,6	50,3	+30,6%
Amortización del PPA	-12,7	-11,4	-10,2%
Contribución a BDI	25,9	38,9	50,2%
<i>Contribución de GNL Quintero y Sociedades Participadas a BDI</i>	<i>12,6%</i>	<i>21,2%</i>	

Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado

Las dotaciones para amortizaciones del inmovilizado han aumentado un +7,5% hasta alcanzar **173,8 millones de euros**, superior a los 161,7 millones de euros dotados en el primer semestre de 2017. Tal y como se informó en los resultados del primer trimestre, 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".

De esta forma, el **EBIT** a 30 de junio de 2018 alcanzó **360,0 millones de euros**, un **-0,5%** inferior al alcanzado en el primer semestre de 2017.

Resultado Financiero

El **resultado financiero** obtenido al finalizar el primer semestre del año 2018 registra un **saldo negativo de 65,8 millones de euros**, superior al resultado financiero negativo registrado en el primer semestre de 2017 de 17,8 millones de euros.

El resultado del primer semestre de 2017 incluía los efectos contables positivos derivados de la consolidación de GNL Quintero por importe de 52,4 millones de euros.

Excluido este efecto, el resultado financiero habría mejorado un +6,3% por el menor volumen de deuda y la mejora en el coste neto medio de la deuda del 2,7% (2,2% stand alone)

registrado en el primer semestre del 2018 frente al 2,8% (2,3% stand alone) en el ejercicio 2017.

Beneficio después de impuestos

El **beneficio después de impuestos a 30 de junio de 2018 ha alcanzado los 219,8 millones de euros**, inferior al obtenido en el primer semestre del ejercicio 2017, el cual incluía el efecto de la consolidación de GNL Quintero en 2017. **Sin tener en cuenta estos efectos contables**, el beneficio después de impuestos **ascendería un +1,0%**, en línea con el crecimiento esperado para el conjunto del año.

La aportación al BDI de las sociedades participadas y GNL Quintero a 30 de junio de 2018 asciende al 21,2%, superior al 12,6% registrado en el primer semestre de 2017.

Fondos generados y Balance

Estado Consolidado de Flujos de Tesorería

Millones de euros (cifras no auditadas)	1S2017 IG	1S2018 IG
EBITDA	536,2	545,2
Resultado de sociedades participadas	-38,6	-50,3
Impuestos	-31,5	-30,2
Intereses	-83,7	-78,1
Dividendos recibidos de participadas	84,5	44,3
Ajustes	14,2	-14,4
FUNDS FROM OPERATIONS (FFO)	481,2	416,6
Variación capital circulante operativo	123,7	139,7
OPERATING CASH FLOW (OCF)	604,9	556,3
Inversiones netas	-202,0	-102,1
Negocio internacional	-96,0	-89,9
Negocio en España	-35,0	-13,4
Otros activos financieros	-213,0	0,0
Cobro desinversiones	142,0	1,2
FREE CASH FLOW (FCF)	402,9	454,2
Pago dividendos	-2,5	-3,3
Efecto variación de tipos de cambio	-34,4	6,8
DISCRETIONAL CASH FLOW (DCF)	366,0	457,7
Flujos de financiación	-309,2	-113,3
Vencimiento de deuda a largo plazo	-369,2	-94,2
Emisiones de deuda largo plazo	-0,1	0,0
Emisión/vencimientos de pólizas y ECPs	60,1	-19,1
Cobros/pagos instrumentos de patrimonio	0,0	0,0
Efecto cambio en el método de consolidación	243,1	0,0
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO	299,9	344,3
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al principio del periodo	785,5	627,9
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.085,3	972,2

Balance de situación

<u>ACTIVO</u>	I.Global Dic. 2017	I.Global Jun. 2018
Activos no corrientes	8.428,9	8.430,4
Activos intangibles	929,9	941,9
<i>Fondo de comercio</i>	181,7	186,8
<i>Otros activos intangibles</i>	748,2	755,1
Propiedades de inversión	19,6	19,6
Propiedades, planta y equipo	5.501,4	5.347,0
Inversiones contabilizadas método de participación	1.022,1	1.038,0
Otros activos financieros no corrientes	936,0	1.065,0
Activos por impuestos diferidos	20,0	19,0
Activos corrientes	1.143,8	1.337,5
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	26,1
Existencias	23,8	24,6
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	478,9	301,2
Otros activos financieros corrientes	6,7	7,1
Otros activos corrientes	6,5	6,4
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	627,9	972,2
TOTAL GENERAL	9.572,6	9.767,9
<u>PASIVO</u>		
Patrimonio Neto	2.941,3	2.985,0
Fondos Propios	2.585,6	2.599,1
Capital suscrito	358,1	358,1
Reservas	1.880,0	2.024,2
Acciones y participaciones en acciones propias	-8,2	-8,2
Resultado del ejercicio	490,8	219,8
Dividendo activo a cuenta	-139,2	0,0
Otros instrumentos de patrimonio	4,2	5,2
Ajustes por cambio de valor	-13,3	8,1
Intereses Minoritarios (socios externos)	369,0	377,9
Pasivos no corrientes	6.174,7	5.935,5
Provisiones no corrientes	178,4	174,3
Pasivos financieros no corrientes	5.468,8	5.198,7
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	1.429,2	1.127,0
<i>Obligaciones y otros valores negociables</i>	4.000,7	4.018,4
<i>Proveedores de inmovilizado a l/p</i>	0,0	0,1
<i>Derivados</i>	32,8	47,5
<i>Otros pasivos financieros</i>	6,0	5,9
Deudas con empresas vínculos	0,0	0,0
Pasivos por impuestos diferidos	485,2	488,8
Otros pasivos no corrientes	42,3	73,7
Pasivos corrientes	456,6	847,4
Pasivos financieros corrientes	230,0	618,4
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	152,9	351,7
<i>Obligaciones y otros valores negociables</i>	49,9	31,6
<i>Derivados</i>	13,0	13,7
<i>Otros pasivos financieros</i>	14,2	221,3
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	226,6	229,0
TOTAL GENERAL	9.572,6	9.767,9

Funds from Operations

El *Funds from Operations* (**FFO**) a 30 de junio de 2018 asciende a 416,6 millones de euros. Esta cifra es un -13,4% inferior a la del mismo período de 2017 por el efecto de la calendarización de los dividendos cobrados de nuestras filiales en ambos ejercicios, que ha sido parcialmente compensado por una mayor contribución EBITDA y el menor pago de intereses.

Inversiones

Las **inversiones netas al finalizar el primer semestre de 2018** han ascendido a **102,1 millones de euros**. De esta cifra, **13,4 millones de euros corresponde a la inversión en España y 88,7 millones de euros corresponden a inversión neta internacional**. En las inversiones internacionales destaca la inversión en TAP (Trans Adriatic Pipeline) por importe de 84,8 millones de euros.

Free Cash Flow

El *Free Cash Flow* (**FCF**), acumulado a 30 de junio de 2018, alcanzó **454,2 millones de euros**. Esta cifra es un **+12,8% superior a la obtenida en el primer semestre de 2017**.

Deuda Neta

Al final del primer semestre del ejercicio, **la deuda neta stand alone se situó en 3.899 millones de euros**, comparado con la cifra de 4.364 millones reportada a cierre del ejercicio 2017.

Si incluimos la deuda neta de GNL Quintero, 655 millones de euros, la deuda neta consolidada asciende a 4.554 millones de euros al cierre del primer semestre de 2018, inferior a los 5.008 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2017 y que supone una reducción de 454 millones de euros.

El ratio de endeudamiento de **Deuda Neta/EBITDA IG** ajustado por los dividendos de nuestras filiales al finalizar el **primer semestre del año 2018 es de 4,2x, inferior al 4,9x registrado en el primer semestre de 2017**.

El ratio de apalancamiento **FFO/Deuda Neta IG** registrado en el primer semestre 2018 se situó en **17,7%**, superior al 15,9% registrado en el primer semestre de 2017.

A 30 de junio de 2018, el 22% es deuda institucional, el 68% fue emitida en mercados de capitales y el 10% restante corresponde a banca comercial. El 76% de la deuda contabilizada está emitida en euros, un 22% en USD y un 2% en coronas suecas.

Más del 80% de la deuda de Enagás se encuentra a tipo fijo sin vencimientos relevantes hasta el año 2022.

Las agencias de calificación **S&P** y **Fitch**, en su revisión anual 2018, han reafirmado el rating de Enagás en **A-**.

MAGNITUDES FÍSICAS

Demanda

La demanda nacional de gas natural a cierre del primer semestre de 2018 creció un +5,9% con respecto a 2017, hasta alcanzar los 179,0 TWh.

La demanda industrial y doméstico-comercial de gas natural, que ha representado cerca del 85% del total de la demanda en el primer semestre del 2018, ha registrado un incremento del 7,8%, respecto al primer semestre de 2017, lo que pone de manifiesto la positiva evolución de la economía española.

La demanda de gas natural para generación de electricidad ha disminuido un -4,0% por mayor generación de electricidad con fuentes renovables.

El consumo de gas natural en hogares, comercios y pymes ha aumentado respecto al primer semestre de 2017 por temperaturas más frías en los meses de febrero y marzo, la buena marcha de la economía española y por la incorporación de nuevos clientes.

HECHOS RELEVANTES

A los efectos previstos en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del Texto Refundido de la Ley de Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, Enagás hace público y difunde, en los términos que se establecen reglamentariamente, inmediatamente al mercado toda información relevante. Asimismo, Enagás remite a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) esa información para su incorporación al correspondiente registro oficial.

Dichas comunicaciones están disponibles en la página web de la CNMV (www.cnmv.es) en el apartado Hechos Relevantes. Así como, en la página web de la compañía (www.enagas.es) en el apartado Información General\ Hechos relevantes.

Enagás garantiza que los textos adjuntos, relativos a los Hechos Relevantes desde el ejercicio 2005 se corresponden exactamente con los remitidos a la CNMV y difundidos por esta.

ANEXO I: RESPONSABILIDAD CORPORATIVA Y GESTIÓN SOSTENIBLE

Índices, certificaciones y agencias de evaluación

	<p>Enagás es miembro del Pacto Mundial de las Naciones Unidas desde 2003. Desde 2011 el Informe de Progreso mantiene el nivel GC Advanced. Además, está incluida en el índice Global Compact 100 desde 2013.</p>		<p>El modelo de gestión de Enagás dispone del Sello de Excelencia Europea 500+ EFQM desde 2012.</p> <p>Además, Enagás ha sido reconocido como Embajador de la Excelencia Europea 2016.</p>
	<p>Enagás es miembro del índice Dow Jones Sustainability Index World (DJSI) desde 2008. Tiene la calificación Gold Class y, en la revisión de 2017, ha sido identificado como líder del sector Oil & Gas Storage & Transportation.</p>		<p>Desde 2008, el Informe anual es verificado externamente y se elabora según la norma AA1000APS y la guía del Global Reporting Initiative (GRI). El Informe Anual 2017 se sometió al GRI Content Index Service: Opción Exhaustiva de Conformidad. Desde 2012, se elabora según los principios de reporte integrado del International Integrated Reporting Council (IIRC).</p>
	<p>Enagás es miembro del índice FTSE4Good desde 2006.</p>		<p>Enagás ha renovado su presencia en los índices Europe y Eurozone 120 Euronext Vigeo en 2018.</p>
	<p>Enagás es miembro de Ethibel PIONEER y Ethibel EXCELLENCE Investment Registers desde 2009.</p>		<p>Enagás mantiene la calificación "B Prime" de Oekom desde 2010 y forma parte del índice Global Challenges Indexes desde 2014.</p>
	<p>Enagás es miembro de los Índices Globales de Sostenibilidad de MSCI desde 2010.</p>		<p>Enagás participa desde 2009 en CDP Climate Change. En 2017 ha mantenido su posición de liderazgo con una calificación de A-. Además desde 2015 participa en CDP Water.</p>
	<p>Enagás dispone del certificado de Empresa Familiarmente Responsable (efr), desde 2007, manteniendo el nivel "B+ Proactiva".</p>		<p>Enagás es desde 2009 una de las empresas Top Employers España, una de las mejores empresas para trabajar.</p>
	<p>Enagás posee el "Distintivo de Igualdad en la Empresa" desde 2010 que otorga el Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad.</p>		<p>Enagás dispone del certificado según la norma ISO 9001:2008 de sus procesos de Gestión Técnica del Sistema, Gestión de activos, Desarrollo de infraestructuras y Gestión de Sistemas de Información.</p>
	<p>Enagás obtuvo en 2015 el sello Bequal por el compromiso con la inclusión de las personas con discapacidad.</p>		<p>Enagás dispone del certificado según la norma ISO 14001:2004 de sus procesos de Desarrollo de infraestructuras de transporte y almacenamiento de gas, Gestión de Activos, el Laboratorio Central de Enagás y la sede corporativa. Además, las plantas de Huelva y Barcelona y los almacenamientos de Serrablo y Yela poseen verificación EMAS.</p>
	<p>Enagás dispone desde 2011 de la certificación SSAE 16 para los procesos de Gestión de la Capacidad y Análisis de Viabilidades del Sistema, y Seguridad del Suministro en el Sistema / Gestión Técnica de Almacenamientos Subterráneos del Sistema.</p>		<p>El Sistema de Gestión de Prevención de Riesgos laborales de las sociedades Enagás GTS, S.A.U., Enagás Internacional S.L.U., Enagás S.A. y Enagás Transporte S.A.U. del Grupo Enagás está certificado según OHSAS 18001:2007.</p> <p>Además, Enagás está certificada como empresa saludable desde 2015.</p>
	<p>Enagás es miembro del índice STOXX Global ESG Leaders indices desde 2011.</p>		<p>Enagás ha sido incluida en 2017 entre las 200 compañías líderes globales en la promoción de la igualdad de género en el lugar de trabajo.</p>

ANEXO II: DATOS DE CONTACTO

Página web corporativa:
www.enagas.es

Contacto Relación con Inversores:
Teléfono: +34.91.709.93.30
Email: investors@enagas.es
Dirección: Paseo de los Olmos 19. 28005 Madrid