

La información financiera de Enagás contiene magnitudes y medidas preparadas de acuerdo con la normativa contable aplicable, así como otra serie de medidas preparadas de acuerdo con los estándares de reporting establecidos y desarrollados internamente, los cuales son denominados como Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs, por sus siglas en inglés).

Estas APMs se consideran magnitudes ajustadas respecto de aquellas que se presentan de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-EU), que es el marco contable de aplicación para los estados financieros consolidados del Grupo Enagás, y por tanto deben de ser consideradas por el lector como complementarias pero no sustitutivas de estas.

Las APMs son importantes para los usuarios de la información financiera porque son las medidas que utiliza la Dirección de Enagás para evaluar el rendimiento financiero, los flujos de efectivo o la situación financiera para la toma de decisiones, operativas o estratégicas del Grupo. Estas APMs son consistentes con los principales indicadores utilizados por la comunidad de inversores y analistas en los mercados de capitales.

En este sentido, y de acuerdo a lo establecido por la Guía emitida por la European Securities and Markets Authority (ESMA), en vigor desde el 3 de julio de 2016, relativa a la transparencia de las Medidas Alternativas de Rendimiento, Enagás proporciona a continuación información relativa a aquellas APMs incluidas en la información de gestión del Q4 del ejercicio 2023 que considera significativas. Por otra parte, y a fin de dar cumplimiento con las directrices de ESMA sobre la referencia directa a los documentos publicados previamente con el detalle de APMs de periodos anteriores, incluimos enlace donde se puede encontrar dicha información: <https://www.enagas.es/es/accionistas-inversores/informacion-economico-financiera/medidas-alternativas-rendimiento-apm/>

## 1. Medidas Alternativas de Rendimiento relacionadas con la Cuenta de resultados

### **EBITDA**

El **EBITDA** (*"Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization"*) es un indicador que mide el margen de explotación de la compañía antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros y amortizaciones. Al prescindir de las magnitudes financieras y tributarias, así como de gastos contables que no suponen salida de caja, es utilizado por la Dirección para evaluar los resultados a lo largo del tiempo, permitiendo su comparación con otras compañías del sector.

El **EBITDA** se calcula como el Resultado de Explotación, incrementándolo por las amortizaciones, los deterioros si los hubiese, así como por otras partidas que no supongan entradas o salidas de caja de las operaciones de Enagás (como por ejemplo plusvalías o minusvalías por desinversiones, provisiones, etc).

A continuación, mostramos la reconciliación partiendo del Resultado de Explotación mostrado en los Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2023:

	Q4 2023
Ingresos operativos	919,6
Rtdo. Sociedades participadas	199,5 (*)
Gastos operativos	-338,8
<b>EBITDA</b>	<b>780,3</b>

(\*) A efectos de gestión, el concepto de "Rtdo. Sociedades participadas" presentado dentro del resultado de explotación, por importe de 199,5 millones de euros, no recoge el efecto de amortización de los PPA, por importe de 52,1 millones de euros, que se considera mayor gasto por amortización, y por tanto

excluido del EBITDA. Considerando los dos conceptos anteriores conjuntamente, el importe ascendería a 147,3 millones de euros.

### **EBITDA Ajustado**

El **EBITDA Ajustado** es un indicador que mide el margen de explotación de la compañía antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros y amortizaciones, e incluye tanto los dividendos recibidos como los intereses de deuda subordinada cobrados a sociedades asociadas que se encuentran integradas en los estados financieros del Grupo Enagás utilizando el "método de la participación".

Este indicador es utilizado por la Dirección para poder calcular las ratios de apalancamiento descritos en el apartado "Medidas Alternativas de Rendimiento relacionadas con el Balance y ratios de apalancamiento", permitiendo su comparación con otras compañías del sector. A continuación, mostramos la conciliación del EBITDA Ajustado del Q4 del ejercicio 2023, el cual es utilizado posteriormente en las ratios de apalancamiento:

	<b>Q4 2023</b>
EBITDA	780,3
Dividendos (*)	192,5
Rtdo. Sociedades participadas (**)	-199,5
<b>EBITDA AJUSTADO</b>	<b>773,3</b>

(\*) Se trata fundamentalmente de los dividendos recibidos de las sociedades que se contabilizan por el método de puesta en equivalencia. Asimismo, se incluyen los intereses de deuda subordinada cobrados a las sociedades que se contabilizan por el método de puesta en equivalencia.

(\*\*) Como se consideran los dividendos recibidos procedentes de las sociedades participadas, debe excluirse el resultado de las mismas, el cual se encuentra integrado dentro del EBITDA tal y como se ha descrito en el apartado anterior.

### **EBIT**

El **EBIT** ("Earnings Before Interest and Taxes) es un indicador que mide el margen de explotación de la compañía antes de deducir los intereses e impuestos. De igual manera que el indicador anterior, es utilizado por la Dirección para evaluar los resultados a lo largo del tiempo, permitiendo su comparación con otras compañías del sector.

El **EBIT** se calcula como el EBITDA, minorado por las amortizaciones, los deterioros si los hubiese, así como por otras partidas que no supongan entradas o salidas de caja de las operaciones de Enagás (como por ejemplo plusvalías o minusvalías por desinversiones, provisiones...).

El EBIT correspondiente al Q4 del ejercicio 2023 ascendió a 456,9 millones de euros. Dicha magnitud coincide con el Resultado de Explotación a dicha fecha.

## 2. Medidas Alternativas de Rendimiento relacionadas con el Balance y ratios de apalancamiento

### Deuda Neta

El **Endeudamiento financiero neto o Deuda Neta** es el principal indicador que utiliza la Dirección para medir el nivel de endeudamiento del Grupo. Se compone de la deuda bruta menos el efectivo.

Para calcular la **deuda bruta** se agregan las partidas de Balance "Deudas con entidades de crédito", "Obligaciones y otros valores negociables" valoradas a coste amortizado y en relación a la partida de "Otros pasivos financieros", se incluyen únicamente el importe derivado de la aplicación de la norma IFRS16 así como aquellos préstamos concedidos de organizaciones diferentes a entidades de crédito.

El importe de efectivo se obtiene del epígrafe "Efectivo y otros medios líquidos equivalentes" del Balance de Situación Consolidado.

A continuación, se muestra la conciliación entre el APM y las magnitudes observables en el Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2023 (en millones de euros):

	Q4 2023
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	838,5
Deudas con entidades de crédito	-1.460,6
Obligaciones y otros valores negociables	-2.345,4
Otros pasivos financieros (*)	-379,8
<b>Deuda neta</b>	<b>-3.347,4</b>

(\*) El importe incluido en este epígrafe relativo al reconocimiento del pasivo financiero por la aplicación de IFRS16 asciende a 379 millones de euros; Adicionalmente, la deuda concedida por organismos diferentes a entidades de crédito asciende a 0,8 millones de euros

### Ratios ligados a la Deuda Neta

La Dirección utiliza dos ratios para analizar el apalancamiento y la capacidad del Grupo para hacer frente a las obligaciones financieras a lo largo del tiempo, permitiendo su comparación con otras compañías del sector.

El **ratio ligado al apalancamiento** se calcula como Deuda Neta/EBITDA Ajustado, siendo su cálculo como mostramos a continuación:

	Q4 2023
Deuda neta	3.347,4
EBITDA Ajustado	773,3
<b>Deuda neta / EBITDA Ajustado</b>	<b>4,3x</b>

El **ratio ligado a la capacidad de generación de flujos sobre la deuda neta** se calcula como FFO de los últimos doce meses (LTM) / Deuda Neta, siendo su cálculo como mostramos a continuación:

	Q4 2023
FFO Ajustado (*)	627,3
Deuda neta	3.347,4
<b>FFO / Deuda neta</b>	<b>18,7%</b>

(\*) Dicha magnitud se explica a continuación en el apartado de Medidas Alternativas de Rendimiento relacionadas con el Cash Flow e Inversiones. En este concepto no se incluyen los 67,5 millones de euros asociados al pago del impuesto de sociedades por la desinversión en GNLQ del ejercicio 2022 por no generarse por las operaciones ordinarias del Grupo; así como a 4,5 millones de euros asociados al pago del impuesto de sociedades por la desinversión en Morelos.

### **Coste financiero bruto**

El coste financiero bruto es la medida de la tasa de interés efectiva de la deuda financiera, este indicador es utilizado por la Dirección para analizar su evolución en el tiempo, el impacto de los tipos de interés y su posición respecto al mercado.

El coste financiero bruto se determina dividiendo el gasto financiero bruto entre la deuda media bruta multiplicado por el número de días efectivos del año (360 días) entre el número de días naturales del ejercicio (365 días), donde el gasto financiero bruto corresponde a los intereses de la deuda financiera y sus coberturas (Intereses asociados a deuda de la Cuenta de Resultados Consolidada). Por su parte, la deuda media bruta se calcula como la media diaria de los importes nominales de la deuda bruta.

A continuación, se muestra la conciliación entre el APM y las magnitudes observables en la Cuenta de Resultados Consolidada a 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 (en millones de euros):

	Q4 2022	Q4 2023
Gasto financiero bruto (*)	95,1	116,4
Deuda media bruta	5.328,4	4.393,5
<b>Coste financiero bruto</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,6%</b>

(\*) El importe incluido en este epígrafe corresponde con los intereses asociados a la deuda incluidos dentro del detalle de Resultado Financiero de las Cuentas Anuales Consolidadas.

### **3. Medidas Alternativas de Rendimiento relacionadas con el Cash Flow e Inversiones**

#### **Fondos generados por las operaciones ("Funds from Operations", "FFO")**

El **FFO** es el principal indicador de generación de caja analizado por la Dirección de Enagás, pues mide de manera conjunta la creación de caja tanto por el negocio nacional, regulado y no regulado, así como la generación de caja para el Grupo procedente del negocio internacional, ya sea vía dividendos de sociedades participadas o por cobro de intereses de deuda subordinada otorgada a dichas sociedades, una vez descontados tanto los pagos de las obligaciones tributarias así como los intereses relacionados con la deuda financiera del Grupo.

Se calcula como:

**FFO** = EBITDA descontando el resultado de sociedades participadas +/- cobro/pago impuestos +/- cobro/pago de intereses + dividendos recibidos de sociedades participadas + intereses de deuda subordinada cobrados a las empresas participadas.

A continuación, mostramos la reconciliación entre este APM y las magnitudes observables en los Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2023:

	Q4 2023
Resultado de explotación	456,9
Dotaciones a amortizaciones (*) (***)	323,4
<b>EBITDA</b>	<b>780,3</b>
Cobro / (pago) de impuestos (****)	-151,4
Cobro / (pago) de intereses (**)	-70,2
Dividendos (**)	192,5
Otros ajustes	3,7
Rtdo. Sociedades participadas (*)	-199,5
<b>FFO</b>	<b>555,3</b>
Cobro / (pago) de impuestos (****)	72,0
<b>FFO ajustado</b>	<b>627,3</b>

(\*) A efectos de gestión, el concepto "Dotaciones a amortizaciones" recoge, además de las dotaciones de amortizaciones de elementos de inmovilizado, el efecto de la amortización de los PPA, por importe de 52,1 millones de euros, a 31 de diciembre de 2023.

(\*\*) Los intereses de deuda subordinada cobrados a sociedades participadas se incluyen, a efectos de gestión, dentro del epígrafe de "Dividendos".

(\*\*\*) Incluye los deterioros y resultado por enajenación de inmovilizado registrados en el ejercicio.

(\*\*\*\*) En este concepto no se incluyen los 67,5 millones de euros asociados al pago del impuesto de sociedades por la desinversión en GNLQ del ejercicio 2022 por no generarse por las operaciones ordinarias del Grupo; así como a 4,5 de asociados al pago del impuesto de sociedades por la desinversión en Morelos.

### **Flujo de caja operativo ("Operating cash flow", "OCF")**

El **Flujo de Caja operativo** mide la capacidad de generación de caja operativa después de la variación de capital circulante. Se calcula a partir del FFO y se incluye la variación del circulante.

El **OCF** ascendió a 761,1 millones de euros en el Q4 del ejercicio 2023. A continuación, se muestra la conciliación entre el APM y las magnitudes observables en los Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2023 (en millones de euros):

	Q4 2023
<b>FFO</b>	<b>555,3</b>
Variación del capital circulante operativo	205,7
<b>OPERATING CASH FLOW (OCF)</b>	<b>761,1</b>

### **Flujo de caja libre ("Free cash flow", "FCF")**

El **flujo de caja libre** mide la generación de caja correspondiente a las actividades de explotación y de inversión, considerándose asimismo por Enagás como una APM esencial al tratarse del indicador utilizado para evaluar los fondos disponibles tanto para pagar dividendos a los accionistas como para atender el servicio de la deuda.

El **FCF** informado correspondiente al Q4 del ejercicio 2023 ascendió a 586,9 millones de euros. A continuación, se muestra la conciliación entre el APM y las magnitudes observables en los Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2023 (en millones de euros):

	Q4 2023
<b>OPERATING CASH FLOW (OCF)</b>	<b>761,1</b>
Pagos por inversiones	-368,2
Cobros por desinversiones (*)	194,1
<b>Free Cash Flow (FCF)</b>	<b>586,9</b>

(\*) A efectos de gestión, el concepto de cobros por desinversiones por importe de 194,1M€ se incluyen los siguientes conceptos del Estado de Flujos de Efectivo consolidados a 31 de diciembre de 2023: (i) el epígrafe de "Cobros por desinversiones" por 94,1M€ y (ii) los flujos asociados a la operación con Reganosa por la venta del 25% de la participación de la Sociedad Energy Musel Hub que se recoge en el epígrafe "Otros cobros de actividades de financiación" por 99,9M€.

### **Flujo de caja discrecional ("Discretional Cash Flow", "DCF")**

El **flujo de caja discrecional** se trata de una APM utilizada por la Dirección para gestionar las necesidades de financiación existentes. Se define como el flujo de caja libre (FCF) minorado por el pago de dividendos a los accionistas y determinadas diferencias de cambio relacionadas con la deuda neta.

El **DCF** informado correspondiente al Q4 del ejercicio 2023 ascendió a 117,5 millones de euros. A continuación, se muestra la conciliación entre el APM y las magnitudes observables en los Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2023 (en millones de euros):

	Q4 2023
<b>Free Cash Flow (FCF)</b>	<b>586,9</b>
Pago dividendos	-451,8
Efecto variaciones tipo de cambio	-17,7
<b>Discretional Cash Flow (DCF)</b>	<b>117,5</b>

### **Disponibilidades financieras/liquidez**

Este indicador es utilizado por la Dirección para medir la capacidad financiera del grupo para afrontar cualquier necesidad de liquidez en el corto plazo

Se corresponde al importe de la partida de "Efectivo y otros medios líquidos equivalentes" más el importe de las líneas de crédito no dispuestas.

A continuación, se muestra la conciliación entre el APM y las magnitudes observables y el Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 (en millones de euros):

	Q4 2022	Q4 2023
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.359,3	838,5
Otras disponibilidades financieras	2.434,5	2.470,5
<b>Total disponibilidades financieras</b>	<b>3.793,8</b>	<b>3.309,0</b>

#### 4. Medidas Alternativas de Rendimiento del Estado de Información No Financiera

El Informe de Gestión Consolidado incluye el estado de información no financiera, en línea con los requisitos de la Directiva 2014/95/UE de información no financiera y diversidad, así como con la legislación española asociada (Ley 11/2018). Dicha ley específica que, a la hora de facilitar la información no financiera, las empresas obligadas deben basarse en marcos nacionales, marcos de la Unión Europea o en marcos internacionales reconocidos, tales como la Iniciativa Mundial de Presentación de Informes de Sostenibilidad del GRI (*GRI Sustainability Reporting Standards*).

Es por ello que el Informe de Gestión Consolidado del Grupo Enagás se realiza de conformidad con los estándares de reporte *GRI Standards*. En línea con el requerimiento del contenido 201-1 'Valor económico directo generado y distribuido', se reporta:

- Valor económico generado: importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación
- Valor económico distribuido: proveedores, sociedad (inversión en acción social e impuestos), profesionales (gastos de personal) y proveedores de capital (dividendos pagados a accionistas y resultado financiero).
- Valor económico retenido: diferencia entre el "valor económico generado" y "el valor económico distribuido".

La información sobre la creación y la distribución de valor económico proporciona una indicación básica de la manera en que la compañía ha generado riqueza para los accionistas. Hay otra serie de componentes del valor económico generado y distribuido que también reflejan el perfil económico de la compañía, lo que puede resultar de utilidad para normalizar otras cifras relacionadas con el desempeño.

A continuación, mostramos la reconciliación con las cuentas de Pérdidas y Ganancias y partidas del Balance de Situación consolidado mostrado en los Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	Referencia a las Cuentas Anuales Consolidadas de 2023	2022	2023
<b>Valor económico generado (VEG)</b>	<b>Importe neto de la cifra de negocios y otros ingresos de explotación de la 'Nota 2.1'</b>	<b>970,3</b>	<b>919,6</b>
<b>Valor económico distribuido (VED)</b>		<b>924,2</b>	<b>905,8</b>
<b>Proveedores</b>	<b>Servicios exteriores, otros gastos de gestión corriente y otros gastos externos de la 'Nota 2.1.c'</b>	<b>220,6</b>	<b>186,7</b>
<b>Sociedad (inversión en acción social e impuestos)</b>		<b>165</b>	<b>94,9</b>
Inversión en acción social	Importe destinado a inversión social en el apartado de 'Comunidades locales' dentro del capítulo de 'Gestión ambiental, social y de gobierno' del Informe de Gestión Consolidado	1,9	1,7
Impuestos	Tributos de la 'Nota 2.1.c' e Impuestos sobre sociedades de la 'Nota 4.2.c' de las Cuentas Anuales Consolidadas	163,1	93,2
<b>Profesionales (gastos de personal)</b>	<b>Gastos de personal de la 'Nota 2.1.b' de las Cuentas Anuales Consolidadas</b>	<b>140,4</b>	<b>137,1</b>
<b>Proveedores de capital</b>		<b>398,2</b>	<b>487,2</b>

Dividendos pagados a accionistas	Dividendos del Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante en el Estado total de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado	446,4	451,4
Resultado financiero	Resultado financiero de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas a cierre del ejercicio	-48,2	35,8
<b>Valor económico retenido (VER)</b>		<b>46,1</b>	<b>13,9</b>