

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 éstas.

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 Q1 del ejercicio 2018 que considera significativas.

A efectos aclaratorios, en relación al concepto "***Stand alone***" utilizado desde 2017 en la información financiera proforma para presentar la participación en GNL Quintero por el método de puesta en equivalencia (en lugar de consolidación global), éste se sigue empleando por la Dirección de Enagas durante 2018 para expresar sólo determinados indicadores (deuda neta, FFO y ratios asociados), como se explica más adelante.

## **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 marzo de 2018:

|                                   | Q1 2018      |
|-----------------------------------|--------------|
| Ingresos operativos               | 342,2        |
| Rtdo. Sociedades participadas (*) | 25,5         |
| Gastos operativos                 | -93,4        |
| <b>EBITDA</b>                     | <b>274,3</b> |

(\*) A efectos de gestión, el concepto de "Rtdo. Sociedades participadas" presentado dentro del resultado de explotación, por importe de 25,5 millones de euros, no recoge el efecto de amortización de los PPA, por importe de (5,7 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 19,9 millones de euros, tal y como se refleja en la Cuenta de Resultados de los Estados Financieros Consolidados a 31 de marzo de 2018.

### **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 los 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 Q1 del ejercicio 2018, el cual es utilizado posteriormente en los ratios de apalancamiento:

|                                    | Q1 2018      | LTM Q1 2018    |
|------------------------------------|--------------|----------------|
| EBITDA                             | 274,3        | 1.119,6        |
| Dividendos (*)                     | 10,2         | 97,0           |
| Rtdo. Sociedades participadas (**) | -25,5        | -99,5          |
| <b>EBITDA AJUSTADO</b>             | <b>258,9</b> | <b>1.117,2</b> |

(\*) Se trata fundamentalmente de los dividendos recibidos de las sociedades que se contabilizan por el método de puesta en equivalencia (9,5 millones de euros durante el Q1 del ejercicio 2018). Asimismo se incluyen los intereses de deuda subordinada cobrados a sociedades participadas.

(\*\*) 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 EBIDTA, 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 Q1 del ejercicio 2018 ascendió a 172,4 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 "Otros pasivos financieros", tan sólo se incluyen los préstamos de la Secretaría General de Industria, Secretaría General de Energía y Oman Oil.

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 marzo de 2018 (en millones de euros):

|  | Q1 2018<br>Global | Q1 2018<br>Stand alone (1) |
|--|-------------------|----------------------------|
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 722,3             | 448,1                      |
| Deudas con entidades de crédito                | -1.522,1          | -1.522,1                   |
| Obligaciones y otros valores negociables (2)   | -3.987,0          | -3.078,6                   |
| Otros pasivos financieros (3)                  | -4,5              | -4,5                       |
| <b>Deuda neta</b>                              | <b>-4.791,3</b>   | <b>-4.157,2</b>            |

(1) Para el cálculo Stand Alone se han eliminado las partidas referentes a la sociedad GNL Quintero (Obligaciones y otros valores negociables por importe de 908,3 millones de euros y Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 274,2 millones de euros).

(2) Se ha incluido el ajuste para registrar a coste amortizado el bono en yenes del Grupo Enagas así como el ajuste realizado sobre el bono de GNL Quintero para mostrar a la fecha de la combinación de negocios su valor razonable. El importe total de estos ajustes es de 6,4 millones de euros.

(3) El importe incluido en este epígrafe corresponde, de manera agregada, a los préstamos de la Secretaría General de Industria, Secretaría General de Energía y Omán Oil.

### **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:

|                                     | LTM Q1 2018<br>Stand alone | LTM Q1 2018<br>Global |
|-------------------------------------|----------------------------|-----------------------|
| Deuda neta                          | 4.157,2                    | 4.791,3               |
| EBITDA Ajustado                     | 993,7                      | 1.117,2               |
| <b>Deuda neta / EBITDA Ajustado</b> | <b>4,2x</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:

|                         | LTM Q1 2018<br>Stand alone | LTM Q1 2018<br>Global |
|-------------------------|----------------------------|-----------------------|
| FFO (*)                 | 751,5                      | 844,9                 |
| Deuda neta              | 4.157,2                    | 4.791,3               |
| <b>FFO / Deuda neta</b> | <b>18,1%</b>               | <b>17,6%</b>          |

(\*) Dicha magnitud se explica a continuación en el apartado de Medidas Alternativas de Rendimiento relacionadas con el Cash Flow e Inversiones.

### **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 +/- cobro/pago impuestos – pago de intereses + dividendos recibidos de sociedades participadas + intereses de deuda subordinada cobrados a las empresas participadas.

El FFO del Q1 del ejercicio 2018 ascendió a 207,5 millones de euros. A continuación mostramos la reconciliación entre este APM y las magnitudes observables en los estados financieros a 31 de marzo de 2018:

|                                   | Q1 2018      | LTM Q1 2018    |
|-----------------------------------|--------------|----------------|
| Resultado de explotación          | 172,4        | 726,8          |
| Dotaciones a amortizaciones (*)   | 102,0        | 392,8          |
| <b>EBITDA</b>                     | <b>274,3</b> | <b>1.119,6</b> |
| Cobro / (pago) de impuestos       | -0,2         | -111,4         |
| Cobro / (pago) de intereses (**)  | -42,6        | -141,5         |
| Dividendos (**)                   | 10,2         | 97,0           |
| Otros ajustes                     | -8,7         | -19,3          |
| Rtdo. Sociedades participadas (*) | -25,5        | -99,5          |
| <b>FFO</b>                        | <b>207,5</b> | <b>844,9</b>   |
| FFO Quintero (***)                | 9,8          | 93,5           |
| <b>FFO Stand alone</b>            | <b>197,7</b> | <b>751,4</b>   |

(\*) A efectos de gestión, el concepto de "Dotaciones a amortizaciones" recoge, además de las dotaciones de amortizaciones de elementos de inmovilizado, el efecto de amortización de los PPA, por importe de (5,7 millones de euros) en la columna de Global.

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

(\*\*\*) Para el cálculo del FFO de Quintero del Q1 se ha tomado su EBITDA por importe de 28,4 millones de euros (117,2 millones de euros para el LTM Q1), pago de intereses por importe de 20,7 millones de euros (41,4 millones de euros para el LTM Q1), cobros de dividendos por 3,6 millones de euros (12,7 millones de euros para el LTM Q1) y Rtdo. Sociedades participadas por importe de 5,6 millones de euros (19,0 millones de euros para el LTM Q1).

### **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 190,7 millones de euros en el Q1 del ejercicio 2018. A continuación se muestra la conciliación entre el APM y las magnitudes observables en los Estados Financieros Consolidados a 31 de marzo de 2018 (en millones de euros):

|  | Q1 2018      |
|--|--------------|
| <b>FFO</b>                                 | <b>207,5</b> |
| Variación del capital circulante operativo | -16,8        |
| <b>OPERATING CASH FLOW (OCF)</b>           | <b>190,7</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 Q1 del ejercicio 2018 ascendió a 148,3 millones de euros. A continuación se muestra la conciliación entre el APM y las magnitudes observables en los Estados Financieros Consolidados a 31 de marzo de 2018 (en millones de euros):

|   | <b>Q1 2018</b> |
|---|----------------|
| <b>OPERATING CASH FLOW (OCF)</b>                  | <b>190,7</b>   |
| Pagos por inversiones                             | -43,0          |
| Cobros por desinversiones                         | 0,6            |
| Otros flujos de efectivo actividades de inversión | -              |
| <b>Free Cash Flow (FCF)</b>                       | <b>148,3</b>   |

### **Flujo de caja discrecional ("Discretionary 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 Q1 del ejercicio 2018 ascendió a 140,2 millones de euros. A continuación se muestra la conciliación entre el APM y las magnitudes observables en los Estados Financieros Consolidados a 31 de marzo de 2018 (en millones de euros):

|                                      | <b>Q1 2018</b> |
|--------------------------------------|----------------|
| <b>Free Cash Flow (FCF)</b>          | <b>148,3</b>   |
| Pago dividendos                      | -              |
| Efecto variaciones tipo de cambio    | -8,1           |
| <b>Discretionary Cash Flow (DCF)</b> | <b>140,2</b>   |