

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 9M 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 30 de septiembre de 2018:

	9M 2018
Ingresos operativos	1.012,5
Rtdo. Sociedades participadas (*)	70,5
Gastos operativos	-278,6
EBITDA	804,4

(*) A efectos de gestión, el concepto de "Rtdo. Sociedades participadas" presentado dentro del resultado de explotación, por importe de 70,5 millones de euros, no recoge el efecto de amortización de los PPA, por importe de (17 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 53,5 millones de euros, tal y como se refleja en la Cuenta de Resultados de los Estados Financieros Consolidados a 30 de septiembre 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 9M del ejercicio 2018, el cual es utilizado posteriormente en los ratios de apalancamiento:

	9M 2018	LTM 9M 2018
EBITDA	804,4	1.120,6
Dividendos (*)	54,1	84,8
Rtdo. Sociedades participadas (**)	-70,5	-111,2
EBITDA AJUSTADO	788,0	1.094,2

(*) Se trata fundamentalmente de los dividendos recibidos de las sociedades que se contabilizan por el método de puesta en equivalencia (42,8 millones de euros durante el 9M 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 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 9M del ejercicio 2018 ascendió a 536,0 millones de euros. Dicha magnitud coincide con el Resultado de Explotación a dicha fecha.

A continuación mostramos la reconciliación partiendo del Resultado de Explotación mostrado en los Estados Financieros Consolidados a 30 de septiembre de 2018 y a 30 de septiembre de 2017:

	9M 2018 Global	9M 2017 Global	9M 2018 stand alone	9M 2017 stand alone
Ingresos operativos	1.012,5	1.021,7	884,0	889,1
Rtdo. Sociedades participadas (*)	70,5	56,5	88,1	73,5
Gastos operativos	-278,6	-284,0	-254,8	-259,9
EBITDA	804,4	794,2	717,4	702,7
Dotación a amortizaciones	-268,4	-259,4	-235,2	-223,8
De Sociedades participadas (*)	-17,0	-18,5	-23,0	-24,9
Resto	-251,4	-240,9	-212,2	-198,9
EBIT	536,0	534,8	482,1	478,9

(*) A efectos de gestión, el concepto de "Rtdo. Sociedades participadas" se presenta desglosado dentro del resultado de explotación, recogiendo el efecto de amortización de los PPA, por importe de (17 millones de euros) como mayor gasto por amortización, y por tanto excluido del EBITDA. Considerando los dos conceptos anteriores conjuntamente, el importe ascendería a 53,5 millones de euros, tal y como se refleja en la Cuenta de Resultados de los Estados Financieros Consolidados a 30 de septiembre de 2018 (38 millones de euros en la Cuenta de Resultado de los Estados Financieros Consolidados a 30 de septiembre de 2017).

Aportación Sociedades Participadas

La **Aportación Sociedades Participadas** es un indicador que mide la aportación de las sociedades participadas sobre el Beneficio después de impuestos. Este indicador sirve a la dirección para analizar el crecimiento de los resultados de las sociedades participadas.

La **Aportación Sociedades Participadas** se calcula como el Rtdo. de Sociedades participadas "stand alone" dividido entre el Beneficio después de impuestos con GNL Quintero por integración global, siendo su cálculo como se muestra a continuación:

	9M 2018	9M 2017
Rtdo. Sociedades participadas (Stand alone) (*)	65,1	48,6
Rtdo. Bruto Soc. participadas	88,1	73,5
Amortización PPA	-23,0	-24,9
BDI	325,7	375,7
PE/ BDI	20,0%	12,9%

(*) Tal como se indica en este documento, el Rtdo. Sociedades participadas "Stand alone", incluye el resultado de GNL Quintero integrado por el método de la puesta en equivalencia, neto de las amortizaciones del PPA.

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 30 de septiembre de 2018 (en millones de euros):

	9M 2018 Global	9M 2018 Stand alone
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	844,5	531,7
Deudas con entidades de crédito	-1.467,7	-1.467,7
Obligaciones y otros valores negociables (1)	-4.031,7	-3.080,2
Otros pasivos financieros (2)	-4,5	-4,5
Deuda neta	-4.659,4	-4.020,6

(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 951,5 millones de euros y Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 312,8 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 3 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 9M 2018 Global	LTM 9M 2018 Stand alone
Deuda neta (a 30 de septiembre de 2018)	4.659,4	4.020,6
EBITDA Ajustado	1.094,2	1.004,6
Deuda neta / EBITDA Ajustado	4,3x	4,0x

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 9M 2018 Global	LTM 9M 2018 Stand alone
FFO (*)	782,0	706,0
Deuda neta (a 30 de septiembre de 2018)	4.659,4	4.020,6
FFO / Deuda neta	16,8%	17,5%

(*) 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 9M del ejercicio 2018 ascendió a 617,5 millones de euros. A continuación mostramos la reconciliación entre este APM y las magnitudes observables en los Estados Financieros Consolidados a 30 de septiembre de 2018:

	9M 2018 Global	LTM 9M 2018 Global
Resultado de explotación	536,0	733,3
Dotaciones a amortizaciones (*)	268,4	387,3
EBITDA	804,4	1.120,6
Cobro / (pago) de impuestos	-48,1	-118,3
Cobro / (pago) de intereses (**)	-104,5	-138,0
Dividendos (**)	54,1	84,8
Otros ajustes	-17,9	-55,8
Rtdo. Sociedades participadas (*)	-70,5	-111,2
FFO	617,5	782,0
FFO Quintero (***)	49,2	76,0
FFO Stand alone	568,3	706,0

(*) 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 (17 millones de euros).

(**) 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 9M se ha tomado su EBITDA por importe de 87,1 millones de euros (115,7 millones de euros para el LTM 9M), pago de intereses por importe de 40,8 millones de euros (39,5 millones de euros para el LTM 9M), cobros de dividendos por 14,8 millones de euros (15,2 millones de euros para el LTM 9M), Rtdo. Sociedades participadas por importe de 17,6 millones de euros (21,5 millones de euros para el LTM 9M) y otros ajustes por importe de 0 millones de euros (6,4 millones de euros para el LTM 9M).

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 710,2 millones de euros en el 9M del ejercicio 2018. A continuación se muestra la conciliación entre el APM y las magnitudes observables en los Estados Financieros Consolidados a 30 de septiembre de 2018 (en millones de euros):

	9M 2018
FFO	617,5
Variación del capital circulante operativo	92,8
OPERATING CASH FLOW (OCF)	710,2

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 9M del ejercicio 2018 ascendió a 556,7 millones de euros. A continuación se muestra la conciliación entre el APM y las magnitudes observables en los Estados Financieros Consolidados a 30 de septiembre de 2018 (en millones de euros):

	9M 2018
OPERATING CASH FLOW (OCF)	710,2
Pagos por inversiones	-155,4
Cobros por desinversiones	1,8
Otros flujos de efectivo actividades de inversión	-
Free Cash Flow (FCF)	556,7

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 9M del ejercicio 2018 ascendió a 336,7 millones de euros. A continuación se muestra la conciliación entre el APM y las magnitudes observables en los Estados Financieros Consolidados a 30 de septiembre de 2018 (en millones de euros):

	9M 2018
Free Cash Flow (FCF)	556,7
Pago dividendos	-222,5
Efecto variaciones tipo de cambio	2,5
Discretional Cash Flow (DCF)	336,7