

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 T4 del ejercicio 2019 que considera significativas.

A efectos aclaratorios, llamamos la atención acerca del concepto ***"Pro-forma"*** que se encontrarán a lo largo del presente documento. Con fecha 15 de febrero **GNL Quintero ha pasado a consolidarse por el método de puesta en equivalencia**. A efectos comparativos, se presentan las **variaciones respecto al ejercicio anterior en términos pro-forma**, es decir, asumiendo la consolidación de GNL Quintero por puesta en equivalencia desde el inicio de ambos periodos.

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 2019:

| | T4 2019 Pro-forma | T4 2019 Quintero | T4 2019 Global |
|-----------------------------------|----------------------|---------------------|-------------------|
| Ingresos operativos | 1.151,1 | 31,7 | 1.182,8 |
| Rtdo. Sociedades participadas (*) | 162,1 | -4,9 | 157,2 (*) |
| Gastos operativos | -318,3 | -5,2 | -323,5 |
| EBITDA | 994,8 | 21,6 | 1.016,4 |

(*) A efectos de gestión, el concepto de "Rtdo. Sociedades participadas" presentado dentro del resultado de explotación, por importe de 157,2 millones de euros (162,1 millones de euros Pro-forma), no recoge el efecto de amortización de los PPA, por importe de 36,2 millones de euros (37,4 millones de euros Pro-forma), que se considera mayor gasto por amortización, y por tanto excluido del EBITDA. Considerando los dos conceptos anteriores conjuntamente, el importe ascendería a 121,0 millones de euros (124,6 millones de euros Pro-forma), tal y como se refleja en la Cuenta de Resultados de los Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2019.

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 T4 del ejercicio 2014, el cual es utilizado posteriormente en los ratios de apalancamiento:

| | T4 2019 Pro-forma | T4 2019 Global |
|------------------------------------|----------------------|-------------------|
| EBITDA | 994,8 | 1.016,4 |
| Dividendos (*) | 123,3 | 123,3 |
| Rtdo. Sociedades participadas (**) | -162,1 | -157,2 |
| EBITDA AJUSTADO | 956,1 | 982,6 |

(*) Se trata fundamentalmente de los dividendos recibidos de las sociedades que se contabilizan por el método de puesta en equivalencia (119,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2019. 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 T4 del ejercicio 2019 ascendió a 657,4 millones de euros (643,7 millones de euros Pro-forma). 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. Adicionalmente, se incluye el ajuste derivado de la aplicación de la IFRS16

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 2019 (en millones de euros):

| | T4 2019 Pro-forma | T4 2019 Global |
|--|----------------------|-------------------|
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 1.099,0 | 1.099,0 |
| Deudas con entidades de crédito | -1.534,1 | -1.534,1 |
| Obligaciones y otros valores negociables | -2.961,1 | -2.961,1 |
| Otros pasivos financieros (1) | -358,7 | -358,7 |
| Deuda neta | -3.755,0 | -3.755,0 |

(1) El importe incluido en este epígrafe relativo a los préstamos de la Secretaría General de Industria, Secretaría General de Energía y Omán Oil asciende, de manera agregada, a 3,4 millones de euros. Adicionalmente, se recoge el ajuste derivado de la aplicación de la IFRS16 por importe de 355,3 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:

| | T4 2019 Pro-forma | T4 2019 Global |
|-------------------------------------|----------------------|-------------------|
| Deuda neta | 3.755,0 | 3.755,0 |
| EBITDA Ajustado | 956,1 | 982,6 |
| Deuda neta / EBITDA Ajustado | 3,9x | 3,8x |

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:

| | T4 2019 Pro-forma | T4 2019 Global |
|-------------------------|----------------------|-------------------|
| FFO (*) | 754,6 | 759,1 |
| Deuda neta | 3.755,0 | 3.755,0 |
| FFO / Deuda neta | 20,1% | 20,2% |

(*) 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 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 a 31 de diciembre de 2019:

| | T4 2019 Pro-forma | T4 2019 Global |
|------------------------------------|----------------------|-------------------|
| Resultado de explotación | 643,7 | 657,4 |
| Dotaciones a amortizaciones (*) | 351,1 | 359,0 |
| EBITDA | 994,8 | 1.016,4 |
| Cobro / (pago) de impuestos | -101,7 | -101,7 |
| Cobro / (pago) de intereses (**) | -82,2 | -104,3 |
| Dividendos (**) | 123,3 | 123,3 |
| Otros ajustes | -162,1 | -157,2 |
| Rtdo. Sciedades participadas (*) | -17,6 | -17,6 |
| Funds From Operations (FFO) | 754,6 | 759,1 |

(*) 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 (36,2 millones de euros) en la columna de Global (-37,4 millones de euros pro-forma).

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

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 881,3 millones de euros en el T4 del ejercicio 2019. A continuación se muestra la conciliación entre el APM y las magnitudes observables en los Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2019 (en millones de euros):

| | T4 2019 Pro-forma | T4 2019 Global |
|--|----------------------|-------------------|
| Funds From Operations (FFO) | 754,6 | 759,1 |
| Variación del capital circulante operativo (*) | 122,6 | 122,3 |
| OPERATING CASH FLOW (OCF) | 877,2 | 881,3 |

(*)A efectos de gestión, el epígrafe "Variación del circulante operativo" incluye -2,7 millones de euros en concepto de "Otros pagos" (-2,7 millones de euros Pro-forma) a 31 de diciembre de 2019.

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 T4 del ejercicio 2019 ascendió a 175,1 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 2019 (en millones de euros):

| | T4 2019 Pro-forma | T4 2019 Global |
|---|----------------------|-------------------|
| OPERATING CASH FLOW (OCF) | 877,2 | 881,3 |
| Pagos por inversiones | -781,7 | -783,2 |
| Cobros por desinversiones | 77,0 | 77,0 |
| Otros flujos de efectivo actividades de inversión | - | - |
| Free Cash Flow (FCF) | 172,5 | 175,1 |

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 T4 del ejercicio 2019 ascendió a -190,0 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 2019 (en millones de euros):

| | T4 2019 Pro-forma | T4 2019 Global |
|-------------------------------------|----------------------|-------------------|
| Free Cash Flow (FCF) | 172,5 | 175,1 |
| Pago dividendos | -371,9 | -371,9 |
| Efecto variaciones tipo de cambio | 4,8 | 6,8 |
| Discretional Cash Flow (DCF) | -194,6 | -190,0 |