



COMISIÓN NACIONAL DE LOS
MERCADOS Y LA COMPETENCIA

INFORME DE ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS QUE REALIZAN LA ACTIVIDAD DE REGASIFICACIÓN (2018-2022)

REF: INF/DE/397/23

Fecha 18 de julio de 2024

www.cnmc.es

INFORME DE ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS QUE REALIZAN LA ACTIVIDAD DE REGASIFICACIÓN (2018-2022)

(INF/DE/397/23)

CONSEJO. SALA DE SUPERVISIÓN REGULATORIA

Presidenta

D.^a Pilar Sánchez Núñez

Consejeros

D. Josep Maria Salas Prat

D. Carlos Aguilar Paredes

Secretaria

D^a. María Ángeles Rodríguez Paraja

En Madrid, a 18 de julio de 2024

Considerando las funciones atribuidas a la CNMC en el artículo 7, puntos 3 y 37, de la Ley 3/2013, de 4 de junio, *de creación de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia*, y el artículo 4 de la Orden ITC/1548/2009, de 4 de junio, *por la que se establecen las obligaciones de presentación de información de carácter contable y económico-financiero para las empresas que desarrollen actividades eléctricas, de gas natural y gases manufacturados por canalización*, la Sala de Supervisión Regulatoria emite el siguiente informe de análisis económico-financiero de las empresas del sector gasista que realizan la actividad de regasificación, relativo al periodo 2018-2022.

TABLA DE CONTENIDO

I. OBJETO DEL INFORME.....	8
II. EMPRESAS ANALIZADAS.....	10
Primero. Enagás Transporte, S.A.U.	11
Segundo. Planta de Regasificación de Sagunto, S.A.	12
Tercero. Bahía de Bizkaia Gas, S.L.	13
Cuarto. Regasificadora del Noroeste, S.A.	14
III. MARCO REGULATORIO DE LA ACTIVIDAD DE REGASIFICACIÓN	15
IV. INFORMACIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS.....	17
Primero. Estructura del activo.....	17
A. Inmovilizado material	19
1. Evolución de los componentes del inmovilizado material	21
2. Método de amortización y años de vida útil del inmovilizado material.....	22
3. Inversiones en inmovilizado material.....	23
B. Inmovilizado intangible	24
1. Evolución de los componentes del inmovilizado intangible.....	25
2. Método de amortización y años de vida útil del inmovilizado intangible	26
3. Inversiones en inmovilizado intangible	27
Segundo. Estructura del patrimonio neto y del pasivo	28
A. Estructura del patrimonio neto.....	29
B. Estructura del pasivo no corriente y corriente	31
V. INFORMACIÓN DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LAS EMPRESAS.....	34
Primero. Importe neto de la cifra de negocios	36
Segundo. EBITDA.....	38
Tercero. Resultado neto de explotación.....	39
A. Ingresos de explotación.....	40
B. Gastos de explotación	41
Cuarto. Resultado financiero.....	46
A. Ingresos financieros.....	47
B. Gastos financieros	47

Quinto. Resultado neto del ejercicio	49
VI. INFORMACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	51
VII. BALANCE Y OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	52
Primero. Balance con empresas del grupo y asociadas	53
Segundo. Operaciones con empresas del grupo y asociadas	54
A. Operaciones que conllevan ingresos intragrupo	55
B. Operaciones que conllevan gastos intragrupo	56
VIII. INFORMACIÓN DE LOS RATIOS POR EMPRESA	57
Primero. Ratios de rentabilidad	57
A. Rentabilidad económica (ROI) y rentabilidad financiera (ROE)	57
B. Cociente entre el ROE y ROI (número de veces)	58
C. Margen de explotación	58
D. Ratio dividendos / resultado neto del ejercicio anterior	59
Segundo. Ratios de la Comunicación 1/2019 de la CNMC	59
A. Ratio 1.....	60
B. Ratio 2.....	61
C. Ratio 3.....	62
D. Ratio 4.....	62
E. Ratio 5.....	63
F. Índice Global de Ratios (IGR).....	63
Tercero. Posición económico-financiera	64
IX. CONCLUSIONES	65

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Empresas analizadas	10
Tabla 2. Activo (millones €, variación anual % y CAGR)	17
Tabla 3. Activo no corriente y activo corriente (millones € y CAGR)	18
Tabla 4. Partidas que componen el activo no corriente (millones € y CAGR).....	19
Tabla 5. Inmovilizado material neto (millones €, variación anual % y CAGR)	20
Tabla 6. Componentes del inmovilizado material (millones € y CAGR)	21

Tabla 7. Vida útil del inmovilizado material (número de años)	22
Tabla 8. Inversiones en inmovilizado material (millones €, variación anual % y CAGR).....	24
Tabla 9. Inmovilizado intangible neto (millones €, variación anual % y CAGR)	25
Tabla 10. Vida útil del inmovilizado intangible (número de años).....	26
Tabla 11. Inversiones en inmovilizado intangible (millones €, variación anual % y CAGR).....	28
Tabla 12. Patrimonio neto y pasivo (millones € y CAGR).....	28
Tabla 13. Componentes del patrimonio neto (millones €, variación anual % y CAGR).....	30
Tabla 14. Componentes de los fondos propios (millones € y CAGR).....	31
Tabla 15. Pasivo no corriente (PNC) y pasivo corriente (PC) (millones €, variación anual % y CAGR)	31
Tabla 16. Componentes del pasivo no corriente (millones € y CAGR).....	32
Tabla 17. Componentes del pasivo corriente (millones € y CAGR).....	33
Tabla 18. Deuda neta (millones €, variación anual % y CAGR)	34
Tabla 19. Importe neto de la cifra de negocios (millones €, variación anual % y CAGR)	36
Tabla 20. Importe neto de la cifra de negocios sin considerar las regularizaciones por mermas (millones €, variación anual % y CAGR)	37
Tabla 21. EBITDA (millones €, variación anual % y CAGR).....	39
Tabla 22. Resultado neto de explotación (millones €, variación anual % y CAGR)	39
Tabla 23. Gastos de personal (millones €, variación anual % y CAGR).....	43
Tabla 24. Personal (número medio de empleados, variación anual % y CAGR)	43
Tabla 25. Gastos de explotación ajustados (millones €, variación anual % y CAGR).....	44
Tabla 26. Gastos de explotación ajustados y sin suministros (millones €, variación anual % y CAGR)	45
Tabla 27. Resultado financiero (millones €, variación anual % y CAGR)	46
Tabla 28. Información sobre los contratos de financiación en vigor a 31/12/2022	48
Tabla 29. Resultado neto del ejercicio (millones €, variación anual % y CAGR)	49
Tabla 30. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (FEAE), de inversión (FEAI) y de financiación (FEAF) (millones €)	52
Tabla 31. Flujos libres de caja (millones €).....	52
Tabla 32. Activo con empresas del grupo y resto (millones € y CAGR)	53
Tabla 33. Pasivo con empresas del grupo y resto (millones € y CAGR)	54
Tabla 34. Cociente entre el ROE y ROI (número de veces).....	58

ÍNDICE DE IMÁGENES

Imagen 1. Plantas de regasificación en España	11
Imagen 2. Estructura societaria de ENG-TTE.....	12
Imagen 3. Accionistas de SAGGAS	13
Imagen 4. Accionistas de BBG.....	14
Imagen 5. Accionistas de REGANOSA.....	15
Imagen 6. Resoluciones y metodología de retribución de la actividad de regasificación entre los ejercicios 2018 y 2022.....	16

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Retribución de la actividad de regasificación (miles €) entre 2018-2022 y porcentaje que representa la retribución de cada empresa en 2022 (%).....	16
Gráfico 2. Peso del activo no corriente sobre el activo (%)	18
Gráfico 3. Peso del inmovilizado material en el activo no corriente (%)	19
Gráfico 4. Evolución del inmovilizado material neto (millones €).....	20
Gráfico 5. Peso de los componentes del inmovilizado material (%)	22
Gráfico 6. Coste amortizado de instalaciones técnicas y otro inmovilizado material (%)	23
Gráfico 7. Participación del inmovilizado intangible en el activo no corriente (%)	25
Gráfico 8. Componentes del inmovilizado intangible (millones €)	25
Gráfico 9. Coste amortizado de aplicaciones informáticas (%)	27
Gráfico 10. Coste amortizado de las concesiones (%)	27
Gráfico 11. Peso relativo del patrimonio neto respecto del activo (%)	29
Gráfico 12. Peso de los fondos propios sobre el patrimonio neto (%).....	30
Gráfico 13. Peso del pasivo no corriente sobre el pasivo (%)	31
Gráfico 14. Desglose del pasivo no corriente (%).....	32
Gráfico 15. Desglose del pasivo corriente (%).....	33
Gráfico 16. Deuda neta y activos fijos (millones €).....	34
Gráfico 17. Importe neto de la cifra de negocios, EBITDA, resultado de explotación, resultado antes de impuestos y resultado neto de ENG-TTE, 2018-2022 (millones €)	35
Gráfico 18. Importe neto de la cifra de negocios, EBITDA, resultado de explotación, resultado antes de impuestos y resultado neto de SAGGAS, 2018-2022 (millones €)	35
Gráfico 19. Importe neto de la cifra de negocios, EBITDA, resultado de explotación, resultado antes de impuestos y resultado neto de BBG, 2018-2022 (millones €).....	35

Gráfico 20. Importe neto de la cifra de negocios, EBITDA, resultado de explotación, resultado antes de impuestos y resultado neto de REGANOSA, 2018-2022 (millones €).....	36
Gráfico 21. Importe neto de la cifra de negocios (millones €).....	37
Gráfico 22. Importe neto de la cifra de negocios sin considerar las regularizaciones por mermas (millones €).....	37
Gráfico 23. Evolución de la regasificación (GWh).....	38
Gráfico 24. EBITDA / Resultado neto de explotación (número de veces)	39
Gráfico 25. Peso de los componentes de los ingresos de explotación (%)	40
Gráfico 26. Peso de los componentes de los gastos de explotación (%)	41
Gráfico 27. Peso de la amortización del inmovilizado material y del inmovilizado intangible (%)	42
Gráfico 28. Peso de las partidas que integran “ <i>Otros gastos de explotación</i> ” (%)	42
Gráfico 29. Peso de las partidas que integran los gastos de personal (%)	44
Gráfico 30. Gastos de explotación ajustados y sin suministros (millones €)	46
Gráfico 31. Ingresos financieros (millones €).....	47
Gráfico 32. Gastos financieros (millones €)	47
Gráfico 33. Resultado neto del ejercicio (millones €).....	49
Gráfico 34. Resultado neto del ejercicio sobre importe neto de la cifra de negocios (%)	50
Gráfico 35. Reparto del beneficio neto del ejercicio (%)	50
Gráfico 36. Dividendos repartidos (millones €)	51
Gráfico 37. Peso del activo con empresas del grupo y resto (%)	53
Gráfico 38. Peso del pasivo con empresas del grupo y resto (%)	54
Gráfico 39. Ingresos intragrupo (millones €)	55
Gráfico 40. Ingresos financieros con empresas del grupo y con terceros (%)	55
Gráfico 41. Gastos intragrupo (millones €)	56
Gráfico 42. Gastos financieros con empresas del grupo y con terceros (%).....	56
Gráfico 43. ROI (%).....	57
Gráfico 44. ROE (%)	58
Gráfico 45. Margen de explotación (%).....	59
Gráfico 46. Dividendos / resultado neto del ejercicio anterior (%)	59
Gráfico 47. Ratio 1 por empresas	61
Gráfico 48. Ratio 2 por empresas	61
Gráfico 49. Ratio 3 por empresas	62
Gráfico 50. Ratio 4 por empresas	62

Gráfico 51. Ratio 5 por empresas	63
Gráfico 52. Índice Global de Ratios (IGR).....	64
Gráfico 53. Posición económico-financiera de las empresas que realizan la actividad de regasificación, 2018-2022	65

I. OBJETO DEL INFORME

El objeto del presente informe es realizar un análisis económico-financiero de las empresas que realizan la actividad de regasificación en España en el periodo 2018-2022, a partir de la información de carácter contable y económico-financiero que éstas han reportado en virtud de lo establecido en la Orden ITC/1548/2009, de 4 de junio, *por la que se establecen las obligaciones de presentación de información de carácter contable y económico-financiero para las empresas que desarrollen actividades eléctricas, de gas natural y gases manufacturados por canalización*; la Resolución de 17 de noviembre de 2009, de la Secretaría de Estado de Energía, *por la que se aprueba la información de carácter contable y económico financiero a suministrar por las empresas que desarrollen actividades eléctricas, de gas natural y gases manufacturados por canalización*; y la Circular 5/2009, de 16 de julio, de la CNMC, *sobre obtención de información de carácter contable y económico financiera de las empresas que desarrollen actividades eléctricas, de gas natural y gases manufacturados por canalización*¹.

Este informe se realiza:

- En cumplimiento del artículo 4 de la Orden ITC/1548/2009, de 4 de junio, según el cual la CNMC debe realizar con carácter periódico informes de análisis sobre la información contable que reciba de las empresas y remitir los informes realizados a la Secretaría de Estado de Energía del MITERD.
- De forma accesoria, en el ámbito de la función 3ª de la CNMC, establecida en el artículo 7, de la Ley 3/2013, de 4 de junio, de creación de la CNMC, sobre supervisión de la separación de las actividades, funcional y de cuentas.

El informe presenta un análisis temporal (2018-2022), con el objetivo de comparar la evolución de la situación económico-financiera para cada empresa

¹ El presente informe se ha elaborado con carácter general y, por motivos de accesibilidad a los datos y estandarización, a partir de la información reportada por las empresas en los formularios establecidos en la Circular 5/2009, y almacenada en la base de datos SICSE. Estos datos no están auditados, al no establecer la Circular 5/2009 el requisito de que la información aportada en los formularios venga acompañada del informe de un auditor. Por ello, pudieran existir algunas diferencias entre esta información y la de las cuentas anuales auditadas, si bien con carácter general no se han detectado.

De forma accesoria, para determinadas partidas y análisis, se ha utilizado información contenida en las cuentas anuales auditadas y memorias, que las empresas también reportan en formato pdf en el ámbito de lo establecido en la Circular 5/2009. No es posible contrastar determinados desgloses de magnitudes de balance y cuenta de resultados, reportados por las empresas a la CNMC a través de la Circular 5/2009, y los de las cuentas anuales, ya que el nivel de detalle es mayor en el primer caso que en las memorias.

durante el período de estudio, y un análisis comparado de las empresas que realizan la actividad de regasificación, con el propósito de conocer su situación económico-financiera relativa. El periodo objeto de análisis comprende 2018, 2019 y 2020 en que estaba en vigor el marco retributivo establecido por el Real Decreto-ley 8/2014² y la Ley 18/2014³, y 2021 y 2022 en los que se muestra el reflejo en las cuentas anuales de los cambios introducidos en el marco retributivo de la actividad de regasificación por la Circular 9/2019⁴, la Circular 2/2019⁵ y la Circular 8/2020⁶.

El análisis incluye, además, una descripción de las operaciones y el balance de las empresas que realizan la actividad de regasificación con empresas del mismo grupo y asociadas, al objeto de identificar la relación y dependencia entre las mismas, así como la tipología de transacciones intragrupo que pudieran conllevar la existencia de subvenciones cruzadas entre actividades, o la asignación de costes a la actividad regulada mediante precios de transferencia intragrupo, en los que la empresa no habría incurrido en condiciones de independencia. Finalmente, se analiza la evolución de los principales ratios de rentabilidad y de los ratios establecidos en la Comunicación 1/2019, de la CNMC.

Las empresas que se analizan en este informe son ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U., PLANTA DE REGASIFICACIÓN DE SAGUNTO, S.A., BAHÍA DE BIZKAIA GAS, S.L. y REGASIFICADORA DEL NOROESTE, S.A. Estas empresas son destinatarias del 100% de la retribución reconocida a la actividad de regasificación en España.

Para PLANTA DE REGASIFICACIÓN DE SAGUNTO, S.A., BAHÍA DE BIZKAIA GAS, S.L. y REGASIFICADORA DEL NOROESTE, S.A. todos los datos del informe se refieren al total de cada sociedad dado que la actividad de

² Real Decreto-ley 8/2014, de 4 de julio, de aprobación de medidas urgentes para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia.

³ Ley 18/2014, de 15 de octubre, de aprobación de medidas urgentes para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia.

⁴ Circular 9/2019, de 12 de diciembre, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece la metodología para determinar la retribución de las instalaciones de transporte de gas natural y de las plantas de gas natural licuado.

⁵ Circular 2/2019, de 12 de noviembre, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece la metodología de cálculo de la tasa de retribución financiera de las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica, y regasificación, transporte y distribución de gas natural.

⁶ Circular 8/2020, de 2 de diciembre, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establecen los valores unitarios de referencia de inversión y de operación y mantenimiento para el periodo regulatorio 2021-2026 y los requisitos mínimos para las auditorías sobre inversiones y costes en instalaciones de transporte de gas natural y plantas de gas natural licuado.

regasificación es su actividad principal y, en el caso de BAHÍA DE BIZKAIA GAS, S.L., la única que realiza. Sin embargo, para ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U., la actividad de regasificación no es la principal y, por tanto, para evitar desvirtuar la comparación entre empresas, se ha utilizado la información contable separada de la actividad de regasificación, que la sociedad ha reportado a la CNMC en el ámbito de la Circular 5/2009, salvo datos puntuales⁷ en los que expresamente se hace constar que se refieren al total de la sociedad.

II. EMPRESAS ANALIZADAS

Se analizan las 4 empresas que se muestran en la Tabla 1, donde, además, se indica la abreviatura a efectos de este informe.

Tabla 1. Empresas analizadas

Empresa	Nombre abreviado a efectos del informe
Enagás Transporte, S.A.U.	ENG-TTE
Planta de Regasificación de Sagunto, S.A.	SAGGAS
Bahía de Bizkaia Gas, S.L.	BBG
Regasificadora del Noroeste, S.A.	REGANOSA

Fuente: Elaboración propia.

En la Imagen 1 se muestra la situación de las plantas de regasificación en España, indicando la empresa propietaria.

⁷ En algunos casos se utilizan datos del total de la sociedad por no disponer de datos separados para la actividad de regasificación o, en el caso de los ratios de la Comunicación 1/2019, por proceder de las resoluciones aprobadas cuyos valores se calculan con datos totales de la sociedad.

Imagen 1. Plantas de regasificación en España



Fuente: Elaboración propia.

Primero. Enagás Transporte, S.A.U.

ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. (ENG-TTE) se constituyó el 29 de mayo de 2012 como consecuencia de la escisión de la rama de actividad regulada, correspondiente al almacenamiento, regasificación y transporte de gas natural, realizada por ENAGÁS, S.A. Su domicilio social está en Madrid.

Su objeto social es llevar a cabo actividades de regasificación, transporte básico y secundario y almacenamiento de gas natural⁸, así como realizar actividades auxiliares o vinculadas a las anteriores; el diseño, construcción, puesta en marcha, explotación, operación y mantenimientos de todo tipo de infraestructuras gasistas e instalaciones complementarias⁹; las actividades de aprovechamiento del calor, del frío y de energías asociadas a sus actividades principales o resultado de las mismas; la prestación de servicios de diversa naturaleza, entre ellos, de ingeniería, construcción, asesoría, consultoría, en relación con actividades que constituyen su objeto, así como la participación en actividades de gestión de mercados de gas natural, en la medida en que sean compatibles con las actividades atribuidas por la ley a la sociedad.

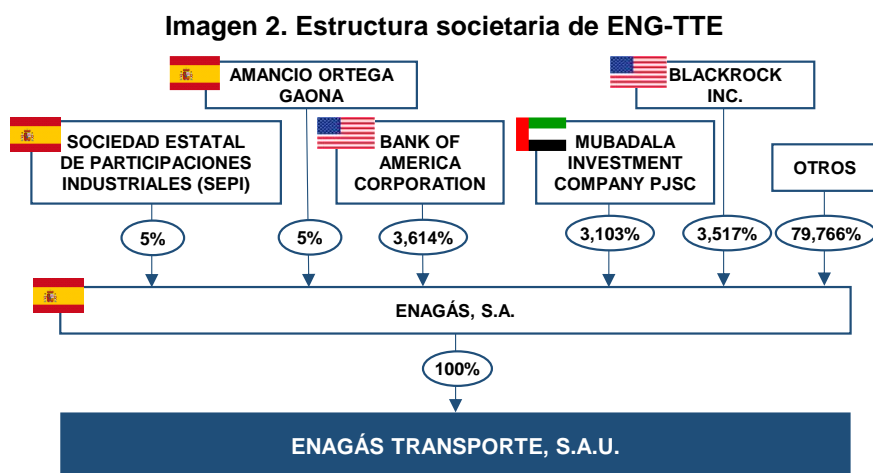
⁸ Mediante o a través de las infraestructuras o instalaciones gasistas correspondientes, propias o de terceros.

⁹ Incluidas redes de telecomunicaciones, telemando y control de cualquier naturaleza y redes eléctricas ya sean propias o propiedad de terceros.

A cierre de 2022, la infraestructura gasista de ENG-TTE integrada en la red básica está formada por gasoductos¹⁰ por todo el territorio español (9.787 km), tres almacenamientos subterráneos (Serrablo, Yela y Gaviota), tres plantas de regasificación en operación¹¹ (Cartagena, Huelva y Barcelona), diecinueve estaciones de compresión y dieciséis tanques de GNL (1.957.000 m³).

En la Imagen 2 se muestra su estructura societaria.

A 31/12/2022 ENAGÁS TRANSPORTE tiene, a través de las filiales INFRAESTRUCTURAS DE GAS, S.A. e INICIATIVAS DE GAS, S.L., una participación indirecta del 72,5% en SAGGAS.



Fuente: Cuentas anuales 2022 de ENG-TTE, CNMV y elaboración propia.

Segundo. Planta de Regasificación de Sagunto, S.A.

PLANTA DE REGASIFICACIÓN DE SAGUNTO, S.A. (SAGGAS) se constituyó el 19 de noviembre de 2001. Tiene su domicilio social en Sagunto (Valencia).

Su objeto social es el análisis, desarrollo, promoción, construcción, explotación, operación y mantenimiento de instalaciones de regasificación y transporte de gas natural. Todas las actividades que integran su objeto social pueden desarrollarse tanto en España como en el extranjero.

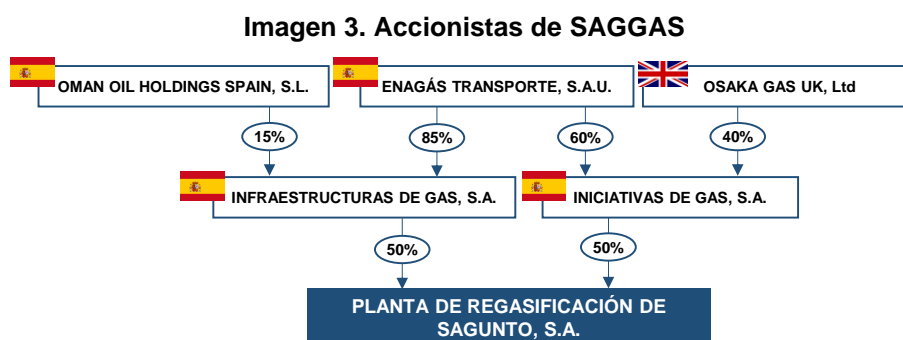
¹⁰ En 2023, ENG-TTE compra la red de gasoductos de REGANOSA (130 km a 80 bar).

¹¹ La planta de regasificación de El Musel ha sido puesta en marcha en 2023 tras haber estado hibernada según lo dispuesto en el Real Decreto-ley 13/2012. En 2023, REGANOSA entra con un 25% en el accionariado de MUSEL ENERGY HUB, sociedad titular de la planta de regasificación de El Musel.

La sociedad es titular de una concesión administrativa otorgada el 9 de mayo de 2002 por la Autoridad Portuaria de Valencia para la construcción y explotación de una planta de regasificación en el Puerto de Sagunto. La duración de esta concesión está fijada en 30 años a partir de la fecha del contrato, no obstante, la sociedad ha obtenido una prórroga de 30 años adicionales. En abril de 2006 la sociedad comenzó su explotación comercial, tras un periodo de construcción de tres años y una vez obtenida la autorización de puesta en servicio de la planta y del gasoducto de conexión.

A cierre de 2022, el inmovilizado material de SAGGAS que se encuentra en explotación incluye una planta de regasificación equipada con cuatro tanques de almacenamiento de gas natural licuado (GNL) y cinco vaporizadores de agua de mar, un vaporizador de combustión sumergida, instalaciones para la descarga y carga de buques, un gasoducto de 7,5 km de longitud, además de toda una serie de instalaciones auxiliares necesarias para las operaciones.

En la Imagen 3 se muestra su estructura de accionistas.



Nota: a 31 de diciembre de 2022 SAGGAS no forma unidad de decisión con otras sociedades según lo dispuesto en la Norma 13ª de las normas de elaboración de cuentas anuales.

Fuente: Cuentas anuales 2022 de SAGGAS y elaboración propia.

Tercero. Bahía de Bizkaia Gas, S.L.

BAHÍA DE BIZKAIA GAS, S.L. (BBG) se constituyó el 30 de abril de 1998 y tiene su domicilio social en Zierbena (Bizkaia). Su actividad principal es la regasificación. La planta de regasificación inició su construcción en el año 2000 y su explotación comenzó en diciembre de 2003. Asimismo, con fecha 17 de noviembre de 2014 se puso en funcionamiento la ampliación de la planta.

En la Imagen 4 se muestra su estructura de accionistas.

Imagen 4. Accionistas de BBG



Fuente: CCAA auditadas 2022 de BBG y elaboración propia.

Cuarto. Regasificadora del Noroeste, S.A.

REGASIFICADORA DEL NOROESTE, S.A., (REGANOSA) se constituyó el 9 de marzo de 1999. Su domicilio social está situado en A Coruña.

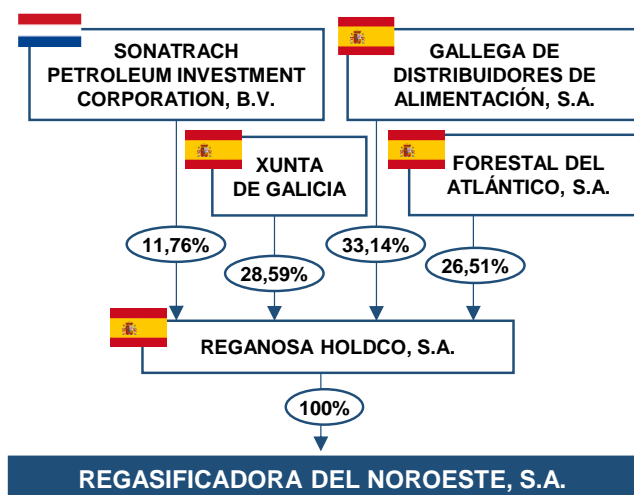
La sociedad tiene por objeto social la realización de las actividades de regasificación, transporte¹² básico y secundario y almacenamiento de gas natural, mediante o a través de las infraestructuras e instalaciones gasistas correspondientes, propias o de terceros, así como la realización de actividades auxiliares vinculadas a las anteriores. Asimismo, el objeto social comprende el diseño, construcción, puesta en marcha, operación y mantenimiento de todo tipo de infraestructuras gasistas e instalaciones complementarias a las mismas, las actividades de aprovechamiento de calor, del frío y de las energías asociadas y todos los servicios complementarios a los anteriores.

La planta de regasificación de Mugardos, situada en el puerto de Ferrol, entra en operación en noviembre de 2007.

En la Imagen 5 se muestra su estructura de accionistas.

¹² En 2023, ENG-TTE adquiere la totalidad de la red de gasoductos de REGANOSA.

Imagen 5. Accionistas de REGANOSA



Fuente: Cuentas anuales 2022, web de REGANOSA y elaboración propia.

III. MARCO REGULATORIO DE LA ACTIVIDAD DE REGASIFICACIÓN

El sector gasista español está regulado por la Ley 34/1998, de 7 de octubre, *del Sector de Hidrocarburos*, y por su normativa de desarrollo.

En la Imagen 6 se muestra la legislación que establece la metodología retributiva de la actividad regulada de regasificación, así como la autoridad competente para establecerla en el periodo 2018-2022. La primera retribución fijada utilizando la metodología establecida en la Circular 9/2019¹³ fue la del año 2021. Por tanto, la retribución de los años 2018-2020 sigue la metodología del Real Decreto-ley 8/2014¹⁴, aprobado finalmente como Ley 18/2014¹⁵; y, la retribución de los años 2021-2022, sigue la metodología establecida en la Circular 9/2019.

En el marco retributivo establecido por la Circular 9/2019 se mantienen, entre otros aspectos, los periodos regulatorios de seis años, el valor neto del activo como base para el cálculo de la retribución a la inversión o el cálculo de la retribución de manera individualizada por instalación. Una de las novedades es

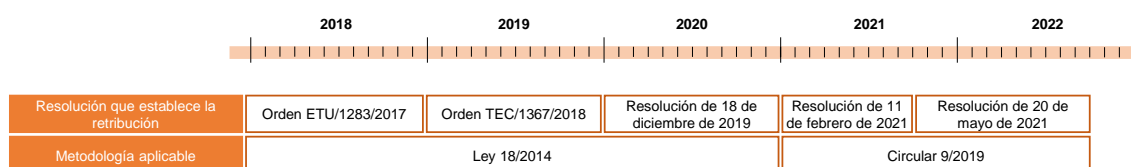
¹³ Circular 9/2019, de 12 de diciembre, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece la metodología para determinar la retribución de las instalaciones de transporte de gas natural y de las plantas de gas natural licuado (<https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2019-18398>).

¹⁴ Real Decreto-ley 8/2014, de 4 de julio, de aprobación de medidas urgentes para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia (<https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2014-7064>).

¹⁵ Ley 18/2014, de 15 de octubre, de aprobación de medidas urgentes para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia (<https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2014-10517>).

el paso del cálculo de la retribución del año natural al año de gas (1 de octubre año n-1, 30 de septiembre año n), con el objeto de permitir su coordinación temporal con la metodología de peajes y cánones de acuerdo con el Reglamento (UE) 2017/460, que desarrolla la Directiva 2009/73/CE. Por otra parte, la Circular 2/2019 estableció la tasa de retribución financiera para el periodo regulatorio 2021-2026 y, la Circular 8/2020, los valores unitarios de referencia de inversión y de operación y mantenimiento.

Imagen 6. Resoluciones y metodología de retribución de la actividad de regasificación entre los ejercicios 2018 y 2022

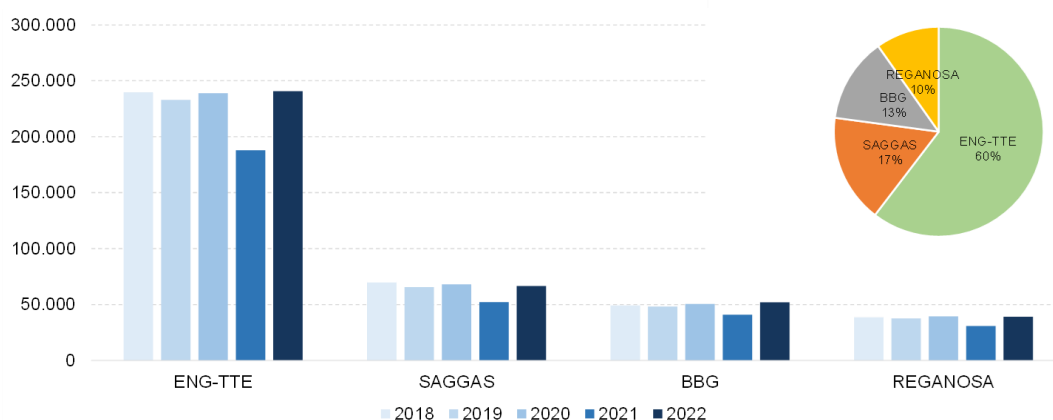


Fuente: Elaboración propia.

En el Gráfico 1 se muestra el importe de la retribución fijada para cada una de las empresas que realizan la actividad de regasificación. Destaca ENG-TTE por recibir aproximadamente el 60% de la retribución de la actividad de regasificación, seguida por SAGGAS (17%), BBG (13%) y REGANOSA (10%).

Cabe destacar que el cambio de la retribución del año natural al año de gas comienza en 2021, abarcando la retribución de este año de gas de transición únicamente nueve meses, de enero a septiembre, en lugar de los doce de un año de gas normal, de ahí la reducción de retribución que se observa en el gráfico.

Gráfico 1. Retribución de la actividad de regasificación (miles €) entre 2018-2022 y porcentaje que representa la retribución de cada empresa en 2022 (%)



Nota: dentro de la retribución de ENG-TTE se incluye la retribución provisional de El Musel.

Fuente: Elaboración propia a partir de la Orden ETU/1283/2017, de 22 de diciembre, Orden TEC/1367/2018, de 20 de diciembre, Resolución de 18 de diciembre de 2019, de la CNMC, Resolución de 11 de febrero de 2021, de la CNMC y Resolución de 20 de mayo de 2021, de la CNMC.

IV. INFORMACIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

Primero. Estructura del activo

El activo muestra los bienes y derechos de los que dispone cada empresa para el desarrollo de su actividad. En la Tabla 2 se muestra el volumen de activo de cada empresa, a nivel individual y agregado, así como la tasa de variación anual y la variación anual promedio (CAGR).

Tabla 2. Activo (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa variación 2019/18	Tasa variación 2020/19	Tasa variación 2021/20	Tasa variación 2022/21	CAGR
ENG-TTE	[CONFIDENCIAL]					[CONFIDENCIAL]				[CONFID.]
SAGGAS	354	313	291	242	260	-11,7%	-6,9%	-16,9%	7,5%	-7,4%
BBG	333	251	233	201	213	-24,8%	-7,2%	-13,8%	6,3%	-10,6%
REGANOSA	280	223	216	211	210	-20,3%	-3,2%	-2,7%	-0,3%	-7,0%
Total	[CONFIDENCIAL]					-9,9%	-0,9%	-5,4%	-4,6%	-5,2%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

A nivel agregado, el balance de las empresas que realizan la actividad de regasificación presenta en 2022 un activo de **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**, frente a los **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** de 2018, lo que implica un descenso anual promedio del -5,2%. Observando las variaciones interanuales, el descenso fue especialmente significativo en el año 2019 (-9,9%).

Este descenso del activo a nivel agregado se debe a la disminución del activo de cada empresa, destacando el descenso promedio anual de BBG (-10,6%), cuyo valor está influido por el significativo descenso de su activo en 2019 (-24,8%) debido principalmente al descenso del activo corriente y, en particular, de la partida “*Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*” que recoge la cuenta a cobrar a largo plazo en concepto de déficit¹⁶ del sistema gasista y, a corto plazo, un saldo a cobrar con el sistema gasista correspondiente con peajes de transporte.

¹⁶ Déficit generado hasta el 31 de diciembre de 2014 y desviaciones del ejercicio 2016, de acuerdo con la Orden TEC/1367/2018 y la Orden ETU/1283/2017.

Si se pasa a desagregar el activo, éste está formado por activo no corriente y activo corriente. El activo no corriente es aquel que permanece en la empresa durante más de un año, es decir, el activo de largo plazo. Por el contrario, el activo corriente es aquel que permanece en la empresa menos de un año, es decir, el activo de corto plazo. En la Tabla 3 se muestran los importes de activo no corriente y de activo corriente, así como su variación anual promedio (CAGR), que es negativa para el activo a largo plazo (-5,7%) y para el activo a corto plazo (-2,9%).

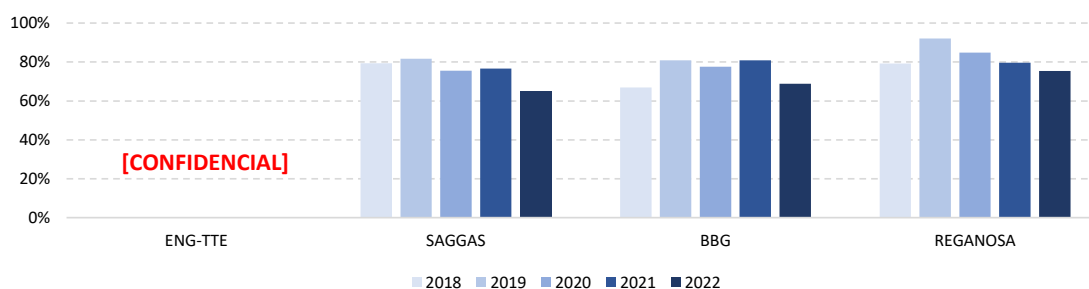
Tabla 3. Activo no corriente y activo corriente (millones € y CAGR)

EMPRESA	2018		2019		2020		2021		2022		CAGR	
	Activo no corriente	Activo corriente	Activo no corriente	Activo corriente	Activo no corriente	Activo corriente	Activo no corriente	Activo corriente	Activo no corriente	Activo corriente	Activo no corriente	Activo corriente
ENG-TTE	[CONFIDENCIAL]										[CONFIDENCIAL]	
SAGGAS	281	73	255	57	220	71	185	57	169	91	-12,0%	5,7%
BBG	223	110	203	48	180	52	162	38	147	66	-9,9%	-11,9%
REGANOSA	222	58	206	18	184	33	168	43	158	52	-8,1%	-3,0%
Total	[CONFIDENCIAL]										-5,7%	-2,9%
Proporción	84%	16%	89%	11%	83%	17%	82%	18%	82%	18%		

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

A nivel agregado, el activo no corriente supuso el 82% del activo en 2022. Como se muestra en el Gráfico 2 las empresas que realizan la actividad de regasificación tienen una proporción elevada del activo no corriente sobre el activo, como se corresponde con la estructura típica de empresas que mantienen grandes inmovilizados de infraestructuras en su balance.

Gráfico 2. Peso del activo no corriente sobre el activo (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Dada la importancia del activo no corriente en el balance de estas empresas, en la Tabla 4 se muestran los importes de las partidas que lo integran, así como su variación promedio anual. La principal partida es el inmovilizado material debido al volumen de infraestructuras que necesitan las empresas que realizan la actividad de regasificación para el desarrollo de su actividad, a nivel agregado supone en 2022 un 96% sobre el activo no corriente.

Tabla 4. Partidas que componen el activo no corriente (millones € y CAGR)

EMPRESA	2018			2019			2020			2021			2022			CAGR		
	Inm. intangible	Inm. material	Otros	Inm. intangible	Inm. material	Otros	Inm. intangible	Inm. material	Otros	Inm. intangible	Inm. material	Otros	Inm. intangible	Inm. material	Otros	Inm. intangible	Inm. material	Otros
ENG-TTE																		
SAGGAS	1	243	37	1	222	33	0	202	17	0	182	3	0	165	3	[CONFIDENCIAL]	[CONFIDENCIAL]	[CONFIDENCIAL]
BBG	0	195	28	0	181	21	0	167	13	0	154	8	0	140	6	-17,6%	-9,2%	-46,1%
REGANOSA	18	186	18	17	173	16	16	160	8	15	149	4	14	141	3	60,5%	-7,8%	-32,0%
Total																-1,2%	-4,5%	-26,6%
Proporción	1%	91%	8%	2%	92%	6%	2%	94%	4%	2%	97%	2%	2%	96%	3%			

Nota: la columna “otros” está integrada por la suma de las siguientes partidas del activo no corriente: inversiones financieras a largo plazo en empresas del grupo y asociadas, inversiones inmobiliarias, otras inversiones financieras a largo plazo, activos por impuesto diferido y otros activos por deudores a largo plazo.

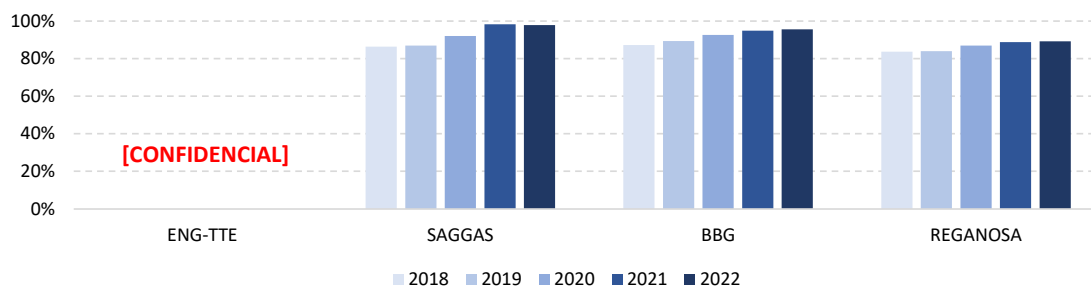
Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

A continuación, se analizan con más detalle el inmovilizado material y el inmovilizado intangible.

A. Inmovilizado material

El inmovilizado material está compuesto por los activos tangibles de la empresa. En las empresas analizadas, el inmovilizado material es el componente más importante del activo no corriente, así como del activo total. En el Gráfico 3 se muestra su peso sobre el activo no corriente.

Gráfico 3. Peso del inmovilizado material en el activo no corriente (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Como se observa, en todas las empresas que realizan la actividad de regasificación el inmovilizado material supone un porcentaje alto del activo no corriente. En promedio, el porcentaje oscila entre un 88% en 2018 y un 95% en 2022.

En la Tabla 5 se muestra la evolución del valor neto contable del inmovilizado material para cada una de las empresas. El valor neto contable es la diferencia entre el inmovilizado bruto y la amortización acumulada junto con los deterioros, en el caso de que se den estos últimos.

Tabla 5. Inmovilizado material neto (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa variación 2019/18	Tasa variación 2020/19	Tasa variación 2021/20	Tasa variación 2022/21	CAGR
ENG-TTE		[CONFIDENCIAL]	[CONFIDENCIAL]	[CONFIDENCIAL]	[CONFIDENCIAL]		[CONFIDENCIAL]	[CONFIDENCIAL]	[CONFIDENCIAL]	[CONFID.]
SAGGAS	243	222	202	182	165	-8,7%	-8,8%	-9,9%	-9,3%	-9,2%
BBG	195	181	167	154	140	-7,0%	-7,7%	-8,0%	-8,6%	-7,8%
REGANOSA	186	173	160	149	141	-7,0%	-7,7%	-6,6%	-5,3%	-6,6%
Total		[CONFIDENCIAL]	[CONFIDENCIAL]	[CONFIDENCIAL]	[CONFIDENCIAL]	-2,8%	-5,7%	-3,7%	-5,7%	-4,5%

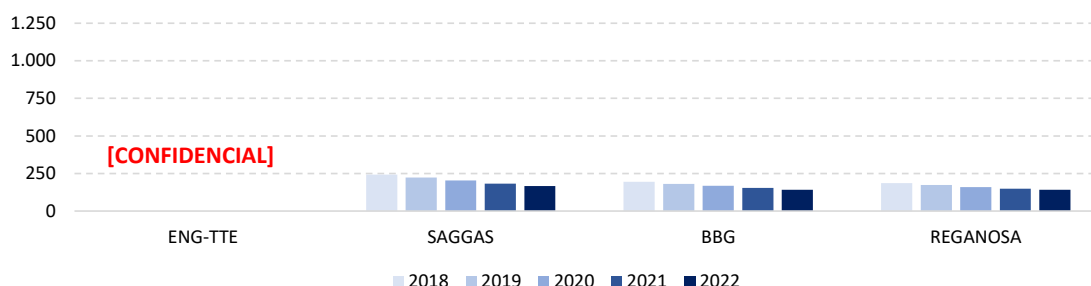
Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En 2018, el valor neto contable del inmovilizado material para el conjunto de empresas que realizan la actividad de regasificación fue de **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**, disminuyendo hasta **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2022 (descenso anual promedio del -4,5%). El descenso anual promedio más acusado lo presenta SAGGAS (-9,2%).

En el Gráfico 4 se muestra la evolución del inmovilizado material neto. Si el inmovilizado material neto se mantiene constante, implica que las inversiones o nuevas altas de inmovilizado han sido equivalentes a la amortización del inmovilizado en explotación. Las empresas que incrementan su inmovilizado material neto han incorporado un volumen de inversiones superior al amortizado. Por el contrario, aquellas cuyo inmovilizado material neto decrece, han incorporado un menor volumen de activos que el que han amortizado.

Por un lado, se observa que ENG-TTE es la empresa con mayor volumen de inmovilizado material, si bien cabe recordar que es la que mayor número de plantas de regasificación tiene en España. Por otro lado, se observa que el inmovilizado material neto va descendiendo en el periodo 2018-2022 en todas las empresas que realizan la actividad de regasificación, lo que implica que las inversiones han sido menores a las amortizaciones.

Gráfico 4. Evolución del inmovilizado material neto (millones €)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

1. Evolución de los componentes del inmovilizado material

El inmovilizado material está formado por instalaciones técnicas y maquinaria, esto incluye los tanques, vaporizadores, cargaderos y otras instalaciones. Asimismo, se integran dentro del inmovilizado material los terrenos y construcciones, así como otras instalaciones, utillaje y mobiliario. Además, dentro del inmovilizado material se encuentra aquel que está en fase de desarrollo y construcción, llamado inmovilizado en curso y anticipos. Dentro del inmovilizado material se incluye el gas necesario para cubrir el nivel mínimo de llenado de las plantas de regasificación (gas talón), siendo no amortizable. Asimismo, también se encuentran registrados dentro del inmovilizado material, con abono a “Provisiones a largo plazo”, la estimación de los desembolsos futuros a los que las sociedades deberán hacer frente para el desmantelamiento de las plantas y la rehabilitación de los terrenos en los que éstas se ubican.

En la Tabla 6 se muestra la evolución del importe de los componentes que integran el inmovilizado material, así como su variación anual promedio. Como se observa, a nivel agregado el 56% del inmovilizado material corresponde a instalaciones técnicas de gas natural, el 32% a inmovilizado material en curso y anticipos, el 8% a terrenos y construcciones, y el 3% restante a otro inmovilizado material.

Tabla 6. Componentes del inmovilizado material (millones € y CAGR)

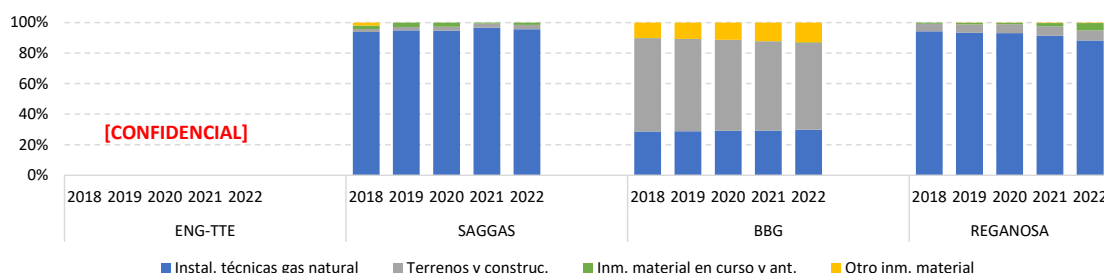
EMPRESA	2018				2019				2020				2021				2022				CAGR				
	Instal. técnicas gas natural	Terrenos y construc.	Inm. material en curso y ant.	Otro inm. material	Instal. técnicas gas natural	Terrenos y construc.	Inm. material en curso y ant.	Otro inm. material	Instal. técnicas gas natural	Terrenos y construc.	Inm. material en curso y ant.	Otro inm. material	Instal. técnicas gas natural	Terrenos y construc.	Inm. material en curso y ant.	Otro inm. material	Instal. técnicas gas natural	Terrenos y construc.	Inm. material en curso y ant.	Otro inm. material	Instal. técnicas gas natural	Terrenos y construc.	Inm. material en curso y ant.	Otro inm. material	
ENG-TTE	228	5	6	4	211	5	6	0	192	[CONFIDENCIAL]	5	5	0	176	5	1	0	158	5	2	0	[CONFIDENCIAL]	[CONFIDENCIAL]	[CONFIDENCIAL]	[CONFIDENCIAL]
SAGGAS	56	119	0	20	52	110	0	19	49	100	0	19	45	90	0	19	42	80	1	18	-8,8%	-0,4%	-18,8%	-100,0%	
REGANOSA	175	9	1	0	162	9	2	0	149	9	2	0	136	9	3	0	125	9	7	0	-6,9%	-9,5%	18,9%	-23,2%	
Total										[CONFIDENCIAL]															
Proporción	63%	9%	24%	4%	62%	9%	26%	3%	60%	9%	28%	3%	58%	9%	30%	3%	56%	8%	32%	3%					

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 5 se muestra el peso de las partidas que integran el inmovilizado material de las empresas que realizan la actividad de regasificación. En SAGGAS y REGANOSA la principal partida son las instalaciones técnicas de gas natural. Sin embargo, en BBG destacan los terrenos y construcciones. Para ENG-TTE, el inmovilizado material en curso tiene un peso significativo durante el periodo de análisis.¹⁷

¹⁷ Adicionalmente a la inversión en la planta de El Musel, incluye también, la renovación de equipos y actuaciones complementarias en plantas de Barcelona,

Gráfico 5. Peso de los componentes del inmovilizado material (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

2. Método de amortización y años de vida útil del inmovilizado material

En este apartado se analiza el método de amortización contable del inmovilizado, así como el porcentaje de amortización contable de las instalaciones. Cabe destacar que, en general, la amortización contable no tiene por qué ser equivalente a la amortización económica o recuperación del valor de las inversiones, así como tampoco a la amortización regulatoria.

En la Tabla 7 se muestran los años estimados de vida útil del inmovilizado material, indicado por las empresas que realizan la actividad de regasificación en la memoria de sus cuentas anuales. Los activos del inmovilizado se reconocen inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción (con excepción de la posible revalorización efectuada al acogerse a la actualización de balances del Real Decreto 7/1996, de 7 de junio, y de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre) y, posteriormente, este valor se va minorando por amortizaciones acumuladas y correcciones valorativas por deterioro acumuladas que, en su caso, hayan experimentado.

Tabla 7. Vida útil del inmovilizado material (número de años)

EMPRESA	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria					Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado material	Equipos para procesos de información	Elementos de transporte	Método de amortización
		Tanques	Vaporizadores	ERM	Cargadero	Otras instalaciones técnicas y maquinaria					
ENG-TTE	33 a 50	20				8 a 20	3 a 10		4	6	Lineal
SAGGAS	26 a 55			10 a 50			8 a 10		8 a 10		Lineal
BBG	10 a 50	20 a 31	10	30	20		7 a 10	4 a 10			Lineal
REGANOSA	35	20	10	40	20						Lineal

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

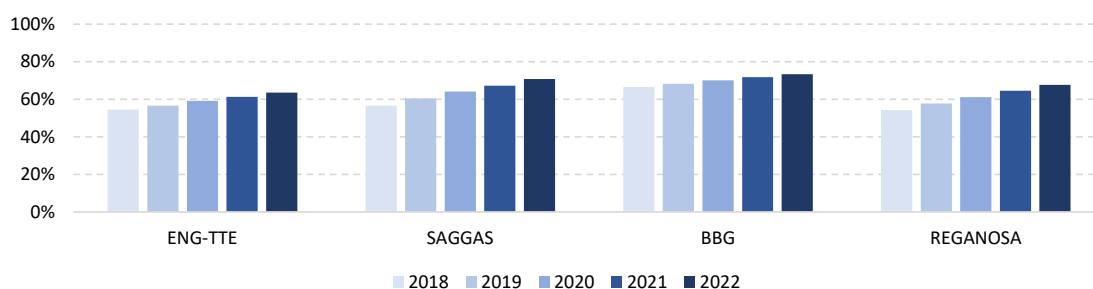
Cartagena y Huelva; los proyectos de reducción de autoconsumos en las instalaciones de la Planta de Barcelona y Cartagena.

Como se observa, la amortización de los elementos del inmovilizado material para todas las empresas que realizan la actividad de regasificación se calcula siguiendo el método lineal en función de la vida útil estimada de cada elemento. La amortización anual se calcula dividiendo el valor del inmovilizado entre el número de años de vida útil.

Las empresas no asignan el mismo y un único valor de vida útil para el mismo elemento de inmovilizado material. En algunos casos expresan un rango de años de vida útil estimada sustancialmente amplio para un mismo elemento del activo y, en otros, no desagregan la vida útil por los distintos activos materiales.

En el Gráfico 6 se muestra el porcentaje del coste total amortizado de instalaciones técnicas y otro inmovilizado material para cada empresa que realiza la actividad de regasificación. Como se observa, todas siguen la misma tendencia, con alrededor de un 70% de instalaciones técnicas amortizadas en 2022.

Gráfico 6. Coste amortizado de instalaciones técnicas y otro inmovilizado material (%)



Nota: los valores de ENG-TTE corresponden al total de la sociedad.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Además, las empresas que realizan la actividad de regasificación cuentan con elementos del inmovilizado material totalmente amortizados a cierre de 2022 que siguen en uso, cuyo valor contable bruto es de 115 M€ para BBG, 1.414 M€ para ENG-TTE (corresponde al total de la sociedad), 49 M€ para REGANOSA y 99 M€ para SAGGAS.

3. Inversiones en inmovilizado material

Las inversiones en inmovilizado material corresponden a las entradas en terrenos y construcciones, instalaciones técnicas y otro inmovilizado material e inmovilizado en curso y anticipos, obtenidas de las memorias de las cuentas anuales.

En la Tabla 8 se muestra la evolución de las inversiones en inmovilizado material de cada empresa, así como su tasa de variación anual y la variación anual promedio (CAGR).

Tabla 8. Inversiones en inmovilizado material (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa variación 2019/18	Tasa variación 2020/19	Tasa variación 2021/20	Tasa variación 2022/21	CAGR
ENG-TTE	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
SAGGAS	0,5	0,3	0,6	1,0	1,5	-27,7%	69,1%	70,5%	53,9%	33,9%
BBG	0,3	0,3	0,0	0,6	0,5	-1,1%	-86,0%	1389,7%	-15,7%	14,9%
REGANOSA	0,4	0,7	0,4	2,7	4,2	57,9%	-36,5%	519,2%	55,7%	76,3%
Total	1,2	1,3	1,0	4,3	6,2	10,2%	-19,8%	307,4%	45,6%	51,3%

Nota: no se ha incluido información de ENG-TTE por no disponerse de información desglosada de las inversiones en inmovilizado material de regasificación. Las inversiones en inmovilizado material de toda la sociedad pueden consultarse en el “Informe de análisis económico financiero de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. (2018-2022)” (INF/DE/394/23).

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En 2022, SAGGAS señala que parte de sus inversiones se dedican a renovar por obsolescencia los analizadores de cloro y a permitir efectuar operaciones de trasvase de GNL entre buques abarloados. BBG indica que parte de las altas de 2022 van dirigidas a implementar herramientas para detectar y anticipar ciberataques, así como para actualizar los sistemas de seguridad industrial. Por último, REGANOSA dedica las inversiones fundamentalmente a mejoras relacionadas con el proyecto del muelle y con las instalaciones de carga-descarga para buques *small-scale*.

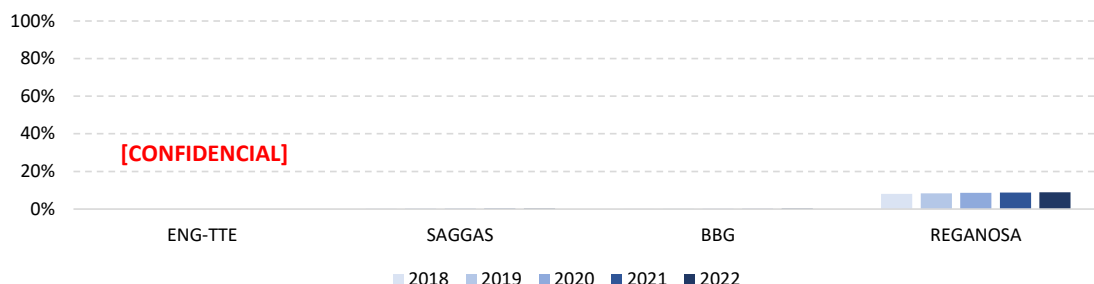
B. Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se integra dentro del activo no corriente y está compuesto por los activos de la empresa que no son tangibles, como el fondo de comercio¹⁸, las aplicaciones informáticas, investigación y desarrollo, y otros.

En el Gráfico 7 se muestra el porcentaje que representa el inmovilizado intangible en el activo no corriente. En general, este porcentaje es muy reducido, salvo en REGANOSA, cuyo peso supone un 8%-9% entre 2018 y 2022, cuyo motivo se explicará en los siguientes párrafos.

¹⁸ El fondo de comercio es el exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor de los activos adquiridos menos el de los pasivos asumidos.

Gráfico 7. Participación del inmovilizado intangible en el activo no corriente (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En la Tabla 9 se muestra el valor neto del inmovilizado intangible. Su valor neto se mantiene en magnitudes similares en el periodo 2018-2022.

A partir del ejercicio 2016, mediante el Real Decreto 602/2016, se introduce un nuevo tratamiento contable del inmovilizado intangible y, en particular, del fondo de comercio que pasa a tener una vida útil definida y, por tanto, a amortizarse.

Tabla 9. Inmovilizado intangible neto (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa variación 2019/18	Tasa variación 2020/19	Tasa variación 2021/20	Tasa variación 2022/21	CAGR
ENG-TTE			[CONFIDENCIAL]				[CONFIDENCIAL]			[CONFID.]
SAGGAS	1	1	0	0	0	-23,8%	-33,3%	-16,4%	8,2%	-17,6%
BBG	0	0	0	0	0	-20,5%	8,6%	392,1%	56,1%	60,5%
REGANOSA	18	17	16	15	14	-4,7%	-6,3%	-7,5%	-3,9%	-5,6%
Total			[CONFIDENCIAL]			14,9%	-7,8%	-5,9%	-4,5%	-1,2%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

1. Evolución de los componentes del inmovilizado intangible

En el Gráfico 8 se observa la evolución de las partidas que integran el inmovilizado intangible.

Gráfico 8. Componentes del inmovilizado intangible (millones €)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En REGANOSA destaca el significativo importe de la partida “*Otro inmovilizado intangible*”, que corresponde principalmente a la concesión administrativa que surge de la escisión del título concedido inicialmente a favor de Forestal del Atlántico, S.A. por Acuerdo del Consejo de Administración de la Autoridad Portuaria de Ferrol-San Cibrao en 1997 y prorrogada hasta 2042. En el caso de ENG-TTE destaca el importe del fondo de comercio, surgido en el ejercicio 2019 por la fusión por absorción de GASCAN y dado de baja en 2022.

2. Método de amortización y años de vida útil del inmovilizado intangible

En este apartado se analiza el método de amortización contable del inmovilizado intangible, así como el porcentaje de amortización contable de las partidas más significativas que lo integran. Cabe destacar que, en general, la amortización contable no tiene por qué ser equivalente a la amortización económica o recuperación del valor de las inversiones, ni tampoco a la regulatoria.

En la Tabla 10 se muestran los años estimados de vida útil del inmovilizado intangible, indicado por las empresas en la memoria de sus cuentas anuales. Los activos del inmovilizado se reconocen inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción y, posteriormente, este valor se va minorando por amortizaciones acumuladas y correcciones valorativas por deterioro acumuladas que, en su caso, hayan experimentado.

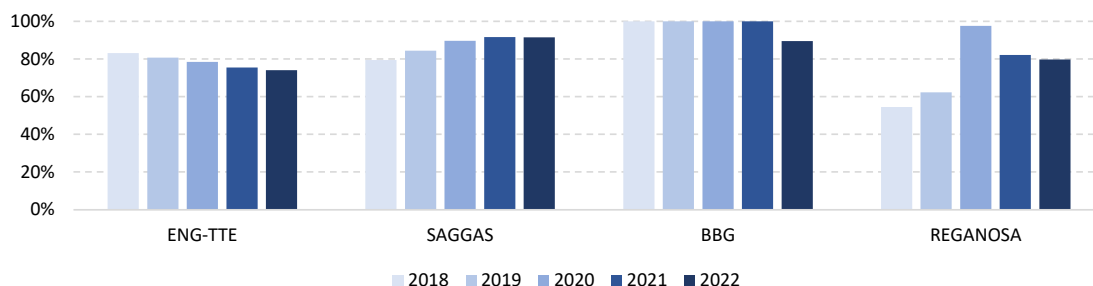
Tabla 10. Vida útil del inmovilizado intangible (número de años)

EMPRESA	Investigación	Desarrollo	Concesiones	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas	Derechos de superficie	Otro inmovilizado intangible	Método de amortización
ENG-TTE	95% el primer año, resto año siguiente	2 a 20	En función de su vida útil	10	4			Lineal
SAGGAS					4			Lineal
BBG			20		4			Lineal
REGANOSA			Vence 2042		3 a 6	20 a 40		Lineal

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 9 se observa la evolución del coste amortizado de las aplicaciones informáticas. En este caso, dado que estos activos se amortizan en un corto periodo de tiempo y se hacen inversiones anuales, el porcentaje de activos amortizados varía entre años.

Gráfico 9. Coste amortizado de aplicaciones informáticas (%)

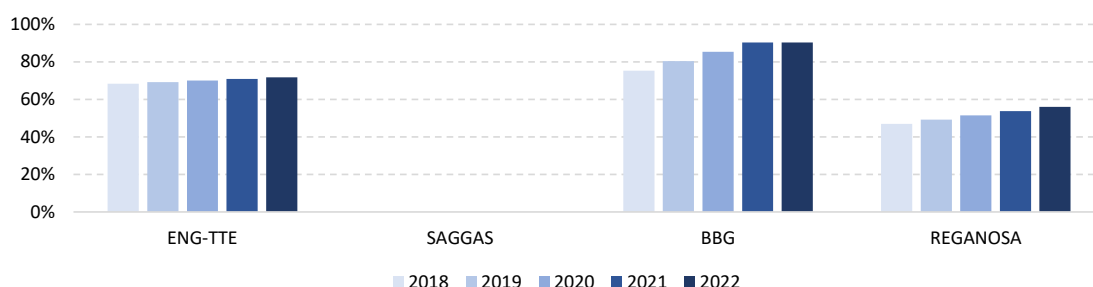


Nota: los valores de ENG-TTE corresponden al total de la sociedad.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 10 se observa la evolución del coste amortizado de las concesiones. En este caso, se observa una evolución creciente ya que cada año queda menos coste por amortizar.

Gráfico 10. Coste amortizado de las concesiones (%)



Nota: los valores de ENG-TTE corresponden al total de la sociedad.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Además, las empresas cuentan con elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados a cierre de 2022 que siguen en uso, cuyo valor contable bruto es de 0,6 M€ para BBG, 3 M€ para REGANOSA y 11 M€ para SAGGAS.

3. Inversiones en inmovilizado intangible

Las inversiones en inmovilizado intangible corresponden a entradas en investigación y desarrollo, y aplicaciones informáticas, que se obtienen de la memoria de las cuentas anuales.

Tabla 11. Inversiones en inmovilizado intangible (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa variación 2019/18	Tasa variación 2020/19	Tasa variación 2021/20	Tasa variación 2022/21	CAGR
ENG-TTE	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
SAGGAS	0,5	0,01	0,0	0,1	0,3	-97,5%	-100,0%	-	73,8%	-14,9%
BBG	0,0	0,0	0,01	0,2	0,1	-	-	1216,7%	-25,9%	-
REGANOSA	1,0	0,6	0,2	0,1	0,7	-44,6%	-57,8%	-53,2%	506,4%	-9,7%
Total	1,5	0,6	0,2	0,4	1,0	-61,8%	-56,6%	68,2%	150,0%	-8,6%

Nota: no se ha incluido información de ENG-TTE por no disponerse de información de las inversiones en inmovilizado intangible de regasificación. Las inversiones en inmovilizado intangible de toda la sociedad pueden consultarse en el "Informe de análisis económico financiero de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. (2018-2022)" (INF/DE/394/23).

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Segundo. Estructura del patrimonio neto y del pasivo

En este apartado se analiza cómo financian su activo las empresas que realizan la actividad de regasificación. El patrimonio neto y el pasivo muestran las fuentes de financiación. El activo puede financiarse con recursos propios (patrimonio neto) o con recursos ajenos a la empresa (pasivo).

En la Tabla 12 se muestra el importe del patrimonio neto y del pasivo de las empresas que realizan la actividad de regasificación, así como su variación anual promedio (CAGR).

Tabla 12. Patrimonio neto y pasivo (millones € y CAGR)

EMPRESA	2018		2019		2020		2021		2022		CAGR	
	Patrim. neto	Pasivo	Patrim. neto	Pasivo	Patrim. neto	Pasivo	Patrim. neto	Pasivo	Patrim. neto	Pasivo	Patrim. neto	Pasivo
ENG-TTE	[CONFIDENCIAL]										[CONFIDENCIAL]	
SAGGAS	70	284	56	256	50	241	42	200	62	198	-3,2%	-8,6%
BBG	77	256	63	188	65	168	46	154	47	166	-11,5%	-10,3%
REGANOSA	158	123	115	108	123	93	129	81	141	69	-2,8%	-13,4%
Total	[CONFIDENCIAL]										-9,6%	-0,7%
Proporción	55%	45%	55%	45%	54%	46%	54%	46%	45%	55%		

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

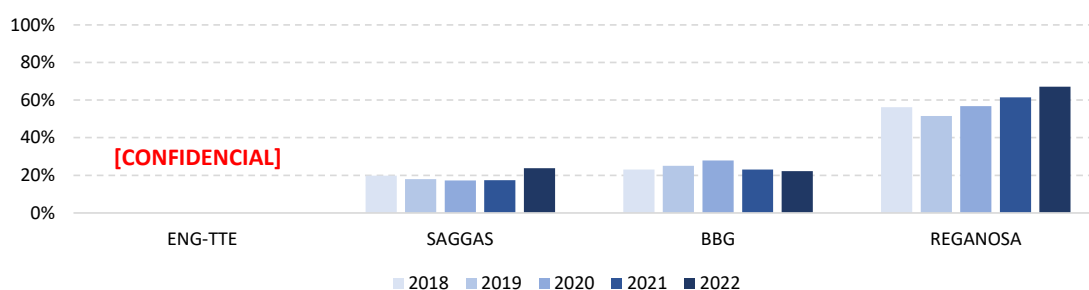
El patrimonio neto era en 2018 de [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL], reduciéndose hasta [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL] en 2022, lo que supone un descenso anual promedio del -9,6%. El descenso anual promedio más acusado del patrimonio neto lo presentan ENG-TTE [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]; y BBG (-11,5%), debido principalmente a una reducción de los fondos propios que se explicará en los siguientes apartados.

El pasivo de las empresas que realizan la actividad de regasificación era en 2018 de [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL], disminuyendo ligeramente

hasta **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2022 (descenso anual promedio del -0,7%). El descenso más significativo lo presenta REGANOSA (-13,4%), seguido por BBG (-10,3%). Por el contrario, ENG-TTE presenta un incremento en el pasivo **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**.

En el Gráfico 11 se observa el porcentaje que supone el patrimonio neto respecto al activo. Aquellas cuyo patrimonio neto es superior al 50% se financian principalmente con recursos propios, como ENG-TTE y REGANOSA; mientras que aquellas cuyo patrimonio neto es inferior al 50% se financian principalmente con recursos ajenos, como SAGGAS y BBG.

Gráfico 11. Peso relativo del patrimonio neto respecto del activo (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En 2022, destaca el aumento de la proporción del patrimonio neto frente al activo de SAGGAS y REGANOSA, explicado por el aumento de las reservas.

A. Estructura del patrimonio neto

El patrimonio neto está integrado por los siguientes conceptos.

- **Fondos propios:** entre las partidas que lo integran se encuentran el capital, la prima de emisión, las reservas y el resultado del ejercicio. Aunque no se van a desglosar en este informe, los fondos propios también incluyen acciones y participaciones en patrimonio propias, resultados de ejercicios anteriores, otras aportaciones de socios, dividendo a cuenta y otros instrumentos de patrimonio neto.
- **Ajustes por cambio de valor:** recoge los cambios de valor que experimentan los activos financieros. REGANOSA, SAGGAS y BBG presentan importes en esta partida. No obstante, éstos son reducidos en comparación con las demás partidas que integran el patrimonio neto, por tanto, no se va a considerar esta partida en los análisis siguientes.

- **Subvenciones, donaciones y legados recibidos:** importes no reintegrables recibidos por terceros, principalmente administraciones públicas, para financiar la adquisición de activos.

En la Tabla 13 se muestra el importe de los fondos propios y las subvenciones, donaciones y legados. Como se observa, el patrimonio neto está en su mayoría integrado por los fondos propios. En promedio anual el importe de ambas partidas ha disminuido en el periodo 2018-2022.

Tabla 13. Componentes del patrimonio neto (millones €, variación anual % y CAGR)

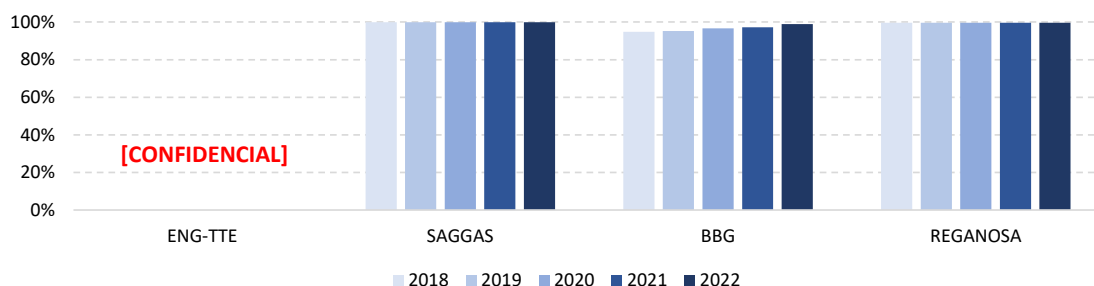
EMPRESA	2018		2019		2020		2021		2022		Tasa variación 2018/19		Tasa variación 2020/19		Tasa variación 2021/20		Tasa variación 2022/21		CAGR	
	Fondos propios	Subv. donaciones y legados	Fondos propios	Subv. donaciones y legados	Fondos propios	Subv. donaciones y legados	Fondos propios	Subv. donaciones y legados	Fondos propios	Subv. donaciones y legados	Fondos propios	Subv. donaciones y legados	Fondos propios	Subv. donaciones y legados	Fondos propios	Subv. donaciones y legados	Fondos propios	Subv. donaciones y legados	Fondos propios	Subv. donaciones y legados
ENG-TTE	75	0	62	0	[CONFIDENCIAL]	0	46	0	62	0	-18,3%	-5,6%	-10,5%	[CONFIDENCIAL]	226,7%	36,0%	-10,2%	[CONFIDENCIAL]	-4,8%	25,0%
SAGGAS	77	4	65	3	69	2	49	1	46	0	-15,8%	-22,2%	5,6%	-11,8%	-17,4%	-39,8%	-7,6%	-66,2%	-12,5%	-42,0%
BBG	157	1	115	0	123	1	129	1	139	0	-26,9%	-10,5%	6,8%	8,0%	5,0%	-0,2%	7,7%	-9,2%	-3,1%	-3,0%
REGANOSA																				
Total					[CONFIDENCIAL]						-9,1%	-9,2%	-3,1%	-12,8%	-5,5%	-14,5%	-20,6%	-27,4%	-9,8%	-16,3%

Nota: no se incluye la partida "Ajustes por cambio de valor".

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

El Gráfico 12 muestra el peso de los fondos propios sobre el patrimonio neto. De las empresas que realizan la actividad de regasificación, ENG-TTE y BBG son las que tienen contabilizadas más subvenciones, que se dedican a inversiones en infraestructura gasista y proceden tanto de la Unión Europea como de comunidades autónomas y del Estado Español.

Gráfico 12. Peso de los fondos propios sobre el patrimonio neto (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En la Tabla 14 se muestra el desglose de las principales partidas que integran los fondos propios, es decir, el capital, la prima de emisión, las reservas y el resultado del ejercicio. Mientras que el capital se mantiene constante entre los ejercicios 2018 a 2022, la prima de emisión, las reservas y el resultado del ejercicio han disminuido (-3,2%, -11,8% y -2,3% en promedio anual, respectivamente). Destaca la reducción de las reservas en ENG-TTE y BBG, el motivo es el reparto de dividendos con cargo a reservas voluntarias.

Tabla 14. Componentes de los fondos propios (millones € y CAGR)

EMPRESA	2018				2019				2020				2021				2022				CAGR			
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio
ENG-TTE	[CONFIDENCIAL]																							
SAGGAS	2	0	59	15	2	0	38	22	2	0	34	20	2	0	26	18	2	0	41	20	0,0%	-	-8,8%	6,6%
BBG	6	0	59	12	6	0	46	13	6	0	41	22	6	0	28	15	6	0	29	10	0,0%	-	-16,2%	-4,0%
REGANOSA	47	0	95	15	47	0	51	16	47	0	63	16	47	0	69	12	47	0	78	13	0,0%	-	-4,7%	-3,5%
Total	[CONFIDENCIAL]																							
																					0,4%	-3,2%	-11,8%	-2,3%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

B. Estructura del pasivo no corriente y corriente

El pasivo muestra cómo una empresa financia su activo. Esta financiación puede tener que ser devuelta antes de un año, es decir, a corto plazo (pasivo corriente) o no tener que ser devuelta hasta después de un año, a largo plazo (pasivo no corriente).

En la Tabla 15 se muestran los importes del pasivo corriente y no corriente, así como la tasa de variación anual y la variación anual promedio (CAGR). Como se observa, a nivel agregado la proporción del pasivo no corriente es mayor.

Tabla 15. Pasivo no corriente (PNC) y pasivo corriente (PC) (millones €, variación anual % y CAGR)

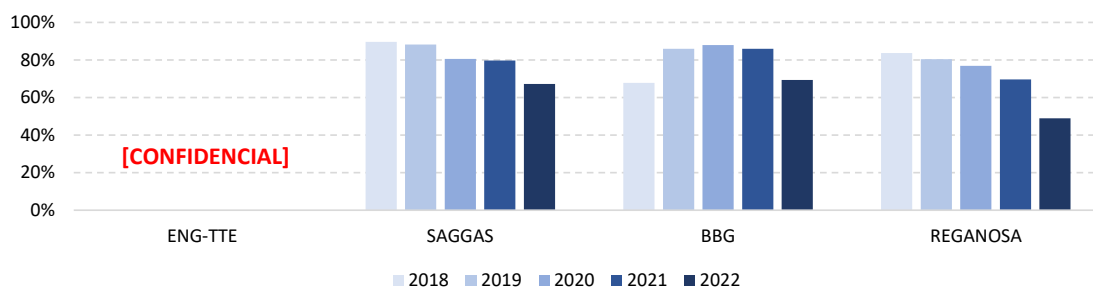
EMPRESA	2018		2019		2020		2021		2022		Tasa variación 2019/18		Tasa variación 2020/19		Tasa variación 2021/20		Tasa variación 2022/21		CAGR	
	PNC	PC	PNC	PC	PNC	PC	PNC	PC	PNC	PC	PNC	PC	PNC	PC	PNC	PC	PNC	PC	PNC	PC
	ENG-TTE	[CONFIDENCIAL]																		
SAGGAS	255	29	226	30	194	47	159	41	133	65	-11,2%	2,7%	-14,3%	55,8%	-18,0%	-13,2%	-16,2%	59,4%	-14,9%	-8,6%
BBG	174	82	161	27	147	20	133	22	115	51	-7,3%	-67,8%	-8,5%	-23,4%	-10,1%	7,0%	-13,1%	133,7%	-9,8%	-10,3%
REGANOSA	102	20	87	21	72	22	57	25	34	35	-15,2%	5,8%	-17,4%	2,1%	-21,3%	13,8%	-40,3%	43,0%	-24,3%	-13,4%
Total	[CONFIDENCIAL]																			
											-7,4%	-23,8%	2,3%	0,8%	-10,8%	20,4%	-14,6%	114,9%	-7,9%	-0,7%

Proporción	80%	20%	83%	17%	83%	17%	79%	21%	59%	41%
-------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Si se observa el peso del pasivo no corriente sobre el pasivo en el Gráfico 13, todas las empresas que realizan la actividad de regasificación presentan una mayor proporción de pasivo no corriente, aunque en 2022 la proporción disminuye.

Gráfico 13. Peso del pasivo no corriente sobre el pasivo (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En la Tabla 16 se muestran las partidas que integran el pasivo no corriente. De forma agregada para las empresas que realizan la actividad de regasificación, la principal partida corresponde a las deudas a largo plazo (intragrupo y con terceros), si bien ha disminuido su importe entre 2018 y 2022.

Tabla 16. Componentes del pasivo no corriente (millones € y CAGR)

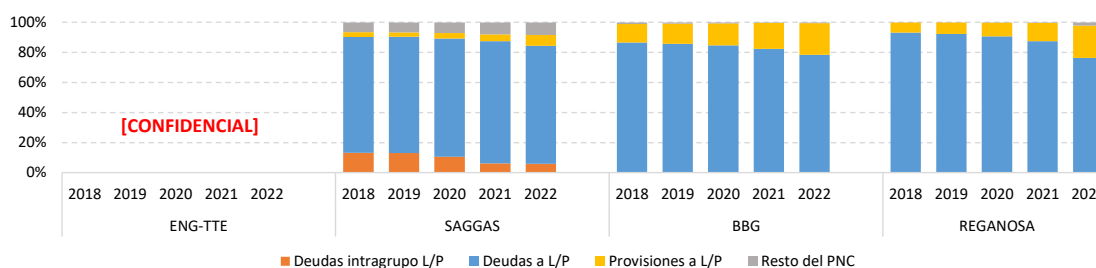
EMPRESA	2018				2019				2020				2021				2022				CAGR			
	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Provisiones a L/P	Resto del PNC	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Provisiones a L/P	Resto del PNC	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Provisiones a L/P	Resto del PNC	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Provisiones a L/P	Resto del PNC	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Provisiones a L/P	Resto del PNC	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Provisiones a L/P	Resto del PNC
ENG-TTE	34	196	8	17	30	175	7	15	21	153	7	14	10	129	7	13	8	105	10	11	[CONFIDENCIAL]	[CONFIDENCIAL]	[CONFIDENCIAL]	[CONFIDENCIAL]
SAGGAS	0	150	21	2	0	138	22	2	0	125	22	1	0	109	23	1	0	90	24	1	-30,5%	-14,5%	3,7%	-8,1%
BBG	0	96	7	0	0	80	7	0	0	65	7	0	0	49	7	0	0	26	7	1	-	-12,0%	3,2%	-23,1%
REGANOSA	0	96	7	0	0	80	7	0	0	65	7	0	0	49	7	0	0	26	7	1	-	-27,9%	1,5%	42,9%
Total																								

Nota: el resto del pasivo no corriente incluye el pasivo por impuesto diferido y las periodificaciones a largo plazo.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 14 se muestra gráficamente el desglose del pasivo no corriente. Cabe destacar que las provisiones a largo plazo son de importe significativo en las empresas que realizan la actividad de regasificación, en particular, debido a las provisiones por desmantelamiento de sus instalaciones. Estas provisiones corresponden a desembolsos futuros a los que la sociedad debe hacer frente en relación con la obligación de desmantelar al finalizar el periodo de concesión.

Gráfico 14. Desglose del pasivo no corriente (%)



Nota: el resto del pasivo no corriente incluye el pasivo por impuesto diferido y las periodificaciones a largo plazo.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En cuanto al pasivo corriente, en la Tabla 17 se muestran las partidas que lo integran. Si bien las deudas a corto plazo (intragrupo y con terceros) tienen un peso importante sobre el pasivo corriente, se observa que el “Resto del pasivo corriente” y, en particular, la partida “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar”, aumenta su importe significativamente en 2022.

Tabla 17. Componentes del pasivo corriente (millones € y CAGR)

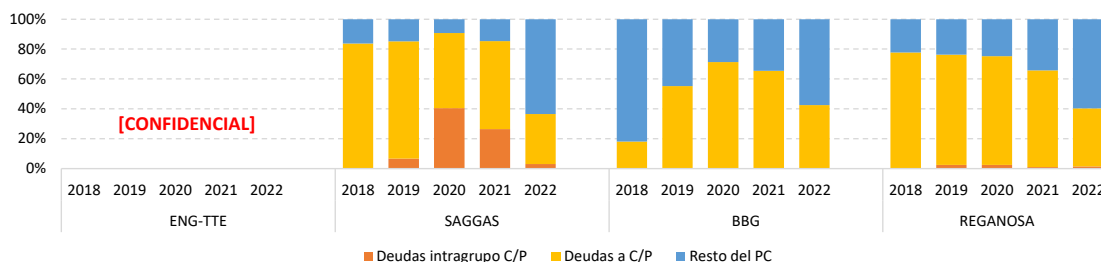
EMPRESA	2018			2019			2020			2021			2022			CAGR		
	Deudas intragrupo C/P	Deudas a C/P	Resto del PC	Deudas intragrupo C/P	Deudas a C/P	Resto del PC	Deudas intragrupo C/P	Deudas a C/P	Resto del PC	Deudas intragrupo C/P	Deudas a C/P	Resto del PC	Deudas intragrupo C/P	Deudas a C/P	Resto del PC	Deudas intragrupo C/P	Deudas a C/P	Resto del PC
ENG-TTE	[CONFIDENCIAL]															[CONFIDENCIAL]		
SAGGAS	0	25	5	2	24	4	19	24	4	11	24	6	2	22	41	246,5%	-3,0%	71,4%
BBG	0	15	68	0	15	12	0	14	6	0	14	8	0	22	29	-	9,8%	-18,9%
REGANOSA	0	16	4	1	16	5	1	16	5	0	16	8	1	14	21	-	-3,1%	47,2%
Total	[CONFIDENCIAL]															2,4%	3,3%	30,9%

Nota: el resto del pasivo corriente incluye los pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta, las provisiones a corto plazo, los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, y las periodificaciones a corto plazo.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 15 se muestra el desglose del pasivo corriente por empresa. Destaca el peso de las deudas intragrupo de ENG-TTE y el importe del “resto de pasivo corriente” en 2022. Dentro de éste prácticamente el 100% del importe corresponde a la partida “Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar” y, en particular, el aumento se debe al saldo pendiente de liquidación debido al superávit en el sistema gasista, lo cual debe regularizarse en las liquidaciones definitivas.

Gráfico 15. Desglose del pasivo corriente (%)



Nota: el resto del pasivo corriente incluye los pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta, las provisiones a corto plazo, los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, y las periodificaciones a corto plazo.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Una vez vista la importancia de la deuda dentro del pasivo, en la Tabla 18 se muestra la evolución de la deuda neta¹⁹. La deuda neta en 2018 fue de **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**, descendiendo hasta **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2022, lo que supone un descenso anual promedio del -14,6%. El descenso anual es especialmente significativo en el año 2021 respecto a 2020 (-26,5%), debido a la reducción de las deudas a largo plazo y a un aumento del efectivo.

¹⁹ La deuda neta se calcula como: deudas a largo plazo + deudas a largo plazo con empresas del grupo y asociadas + deudas a corto plazo + deudas a corto plazo con empresas del grupo y asociadas – efectivo y otros activos equivalentes

Tabla 18. Deuda neta (millones €, variación anual % y CAGR)

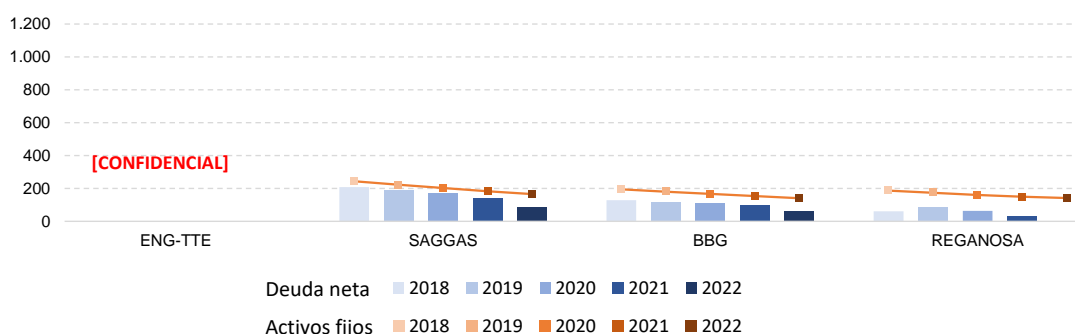
EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa de variación 2019/18	Tasa de variación 2020/19	Tasa de variación 2021/20	Tasa de variación 2022/21	CAGR
ENG-TTE	[CONFIDENCIAL]					[CONFIDENCIAL]				[CONFID.]
SAGGAS	209	189	174	141	88	-9,2%	-8,2%	-18,7%	-38,1%	-19,5%
BBG	129	114	109	98	63	-11,6%	-4,4%	-10,1%	-35,5%	-16,3%
REGANOSA	62	83	64	33	0	34,4%	-22,6%	-49,3%	-100,0%	-100,0%
Total	[CONFIDENCIAL]					-11,3%	-0,4%	-26,5%	-18,0%	-14,6%

Nota: en 2022 la deuda de REGANOSA es 0 por tener mayor importe de efectivo que de deudas a corto y largo plazo.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 16 se compara el volumen de deuda neta frente al importe de activos fijos (integrados por el inmovilizado material y las aplicaciones informáticas). Dado que la deuda se contrae para financiar activos, el volumen de activos fijos debería ser superior al de la deuda neta, como ocurre.

Gráfico 16. Deuda neta y activos fijos (millones €)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

V. INFORMACIÓN DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LAS EMPRESAS

A continuación, se analizan los datos de 2018 a 2022 de la cuenta de pérdidas y ganancias de las empresas que realizan la actividad de regasificación.

La cuenta de pérdidas y ganancias muestra el beneficio, o pérdida, obtenido por la empresa durante un ejercicio. Se parte del importe neto de la cifra de negocios, al que se suman otros ingresos de explotación y se restan los gastos de explotación, obteniendo así el resultado de explotación. Al resultado de explotación se le añade (o detrae) el resultado financiero, obteniéndose el resultado antes de impuestos. Finalmente, detrayendo los impuestos, se obtiene el resultado neto del ejercicio, que resulta en un beneficio (si es positivo) o en una pérdida (si es negativo).

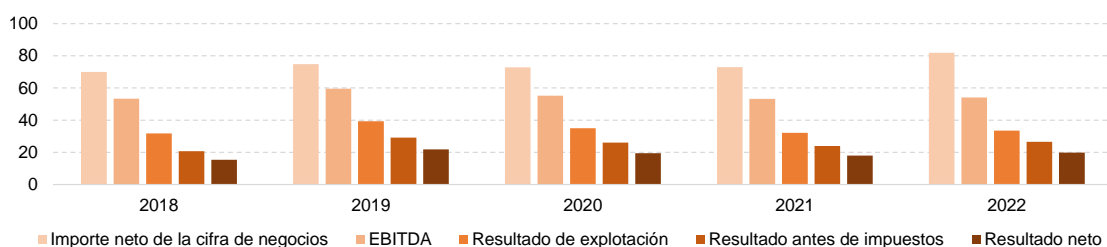
En los siguientes gráficos se muestra la evolución de estas magnitudes por empresa. Como se observa, el importe neto de la cifra de negocios es la magnitud más elevada y las demás magnitudes van siendo menores²⁰ hasta llegar al resultado neto del ejercicio, que es positivo en todas las empresas analizadas.

Gráfico 17. Importe neto de la cifra de negocios, EBITDA, resultado de explotación, resultado antes de impuestos y resultado neto de ENG-TTE, 2018-2022 (millones €)

[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]

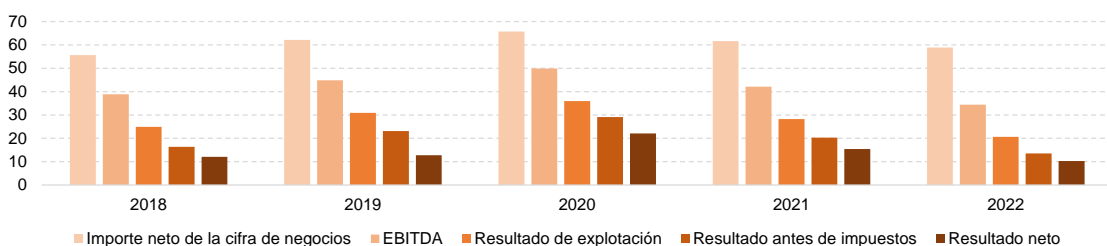
Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Gráfico 18. Importe neto de la cifra de negocios, EBITDA, resultado de explotación, resultado antes de impuestos y resultado neto de SAGGAS, 2018-2022 (millones €)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

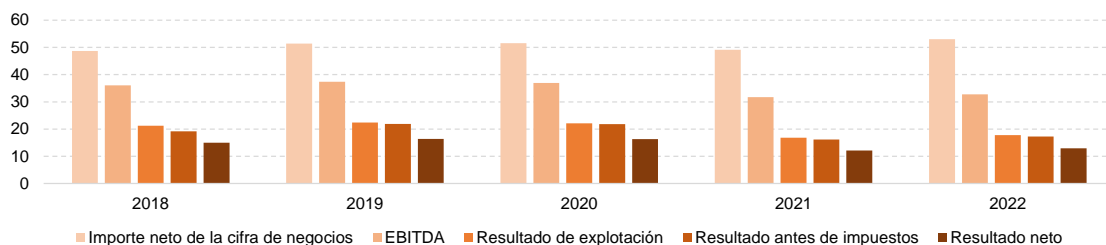
Gráfico 19. Importe neto de la cifra de negocios, EBITDA, resultado de explotación, resultado antes de impuestos y resultado neto de BBG, 2018-2022 (millones €)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

²⁰ Si bien el resultado antes de impuestos puede ser superior al resultado de explotación en el caso de que el resultado financiero sea positivo.

Gráfico 20. Importe neto de la cifra de negocios, EBITDA, resultado de explotación, resultado antes de impuestos y resultado neto de REGANOSA, 2018-2022 (millones €)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Primero. Importe neto de la cifra de negocios

En el caso de las empresas que realizan la actividad de regasificación, el importe neto de la cifra de negocios está integrado por los ingresos regulados de esta actividad. En las tablas siguientes, los ingresos de SAGGAS y REGANOSA incluyen también los de la actividad regulada de transporte, si bien la regasificación es su actividad principal²¹.

El importe neto de la cifra de negocios para las empresas que realizan la actividad de regasificación pasa de **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2018 a **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2022 como se observa en la Tabla 19. Esto supone un incremento anual promedio del 1,0%, si bien su evolución ha sido variable durante los ejercicios.

Tabla 19. Importe neto de la cifra de negocios (millones €, variación anual % y CAGR)

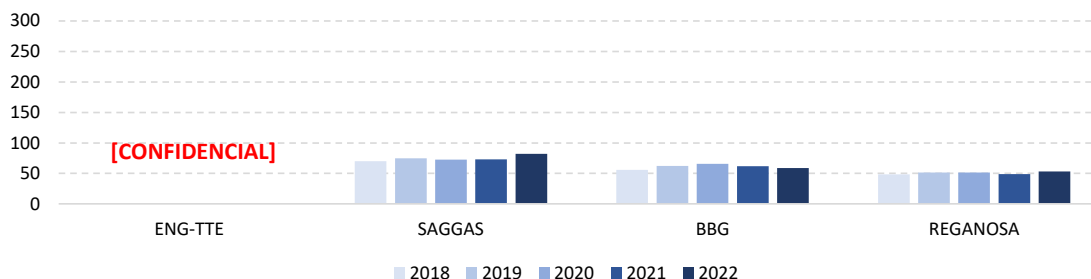
EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa de variación 2019/18	Tasa de variación 2020/19	Tasa de variación 2021/20	Tasa de variación 2022/21	CAGR
ENG-TTE	[CONFIDENCIAL]					[CONFIDENCIAL]				[CONFID.]
SAGGAS	70	75	73	73	82	7,1%	-2,8%	0,1%	12,4%	4,0%
BBG	56	62	66	62	59	11,8%	5,8%	-6,2%	-4,5%	1,4%
REGANOSA	49	51	52	49	53	5,6%	0,3%	-4,7%	8,0%	2,2%
Total	[CONFIDENCIAL]					6,7%	-1,4%	-5,3%	4,4%	1,0%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 21 se muestra la evolución del importe neto de la cifra de negocios por empresa.

²¹ De acuerdo con la Resolución de 20 de mayo de 2021, de la CNMC, por la que se establece la retribución para el año de gas 2022 (de 1 de octubre de 2021 a 30 de septiembre de 2022) de las empresas que realizan las actividades reguladas de plantas de gas natural licuado, de transporte y de distribución de gas natural, SAGGAS tuvo una retribución por la actividad de regasificación de 66,65 M€ y 0,38 M€ por la actividad de transporte; REGANOSA tuvo una retribución de 39,07 M€ por la actividad de regasificación y de 6,74 M€ por la actividad de transporte.

Gráfico 21. Importe neto de la cifra de negocios (millones €)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

El importe neto de la cifra de negocios incluye regularizaciones de retribución por las mermas de años anteriores que han sido reconocidas en el ejercicio. Descontando estas regularizaciones por mermas del importe neto de la cifra de negocios, se observa que el importe pasa de **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2018 a **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2022, disminuyendo el incremento anual promedio a un 0,4%.

Tabla 20. Importe neto de la cifra de negocios sin considerar las regularizaciones por mermas (millones €, variación anual % y CAGR)

[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]

Nota: para descontar el importe de "Ingresos por diferencias de medición/mermas", se ha utilizado el importe declarado en el tipo de ingreso CI-04 del Formulario F9-DC5 de la Circular 1/2015, dado que en las cuentas y en la contabilidad separada de la actividad de regasificación no se dispone del desglose.

Fuente: CCAA auditadas, Circular 5/2009 y Circular 1/2015 de la CNMC.

En el Gráfico 22 se muestra la evolución del importe neto de la cifra de negocios por empresa sin tener en cuenta las regularizaciones por mermas.

Gráfico 22. Importe neto de la cifra de negocios sin considerar las regularizaciones por mermas (millones €)

[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]

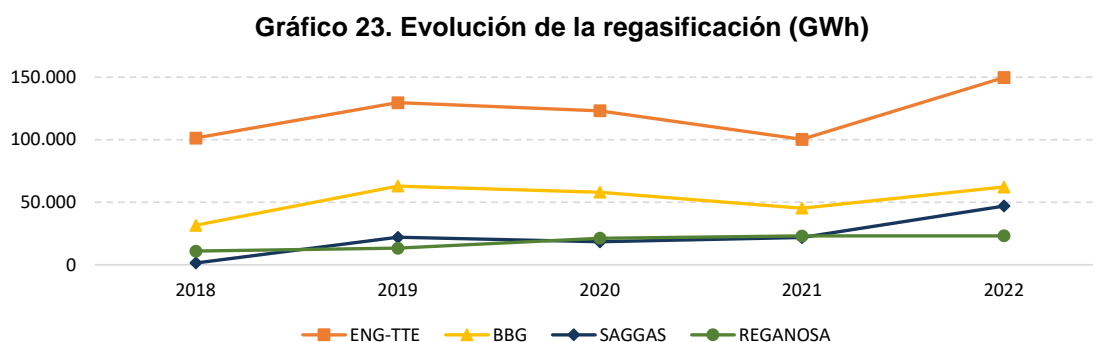
Nota: para descontar el importe de "Ingresos por diferencias de medición/mermas", se ha utilizado el importe declarado en el tipo de ingreso CI-04 del Formulario F9-DC5 de la Circular 1/2015, dado que en las cuentas y en la contabilidad separada de la actividad de regasificación no se dispone del desglose.

Fuente: CCAA auditadas, Circular 5/2009 y Circular 1/2015 de la CNMC.

Si bien no se observa una tendencia del importe neto de la cifra de negocios, cabe señalar que dentro del marco retributivo establecido a través de la Ley 18/2014, que se utiliza para determinar las retribuciones de 2018 a 2020, se incluye el término "Retribución por continuidad de suministro" (RCS) cuyo valor dependía de la variación de demanda total de gas emitida por el conjunto de las plantas de regasificación del sistema. La Circular 9/2019 mantiene este término

durante el periodo regulatorio 2021-2026, calculándolo sobre la base del importe reconocido en 2020 y reduciéndolo progresivamente durante el periodo²².

En el Gráfico 23 se muestra la evolución de la regasificación por empresa entre los años 2018 y 2022.



Fuente: Informe "El Sistema Gasista Español", Enagás GTS.

Segundo. EBITDA

El EBITDA (*earnings before interest, tax, depreciation and amortization*) representa el margen de explotación de una empresa, sin incluir aquellos gastos que tienen una naturaleza no desembolsable (amortizaciones y deterioros). A efectos de este informe, el EBITDA se calcula como:

$$\text{EBITDA} = \text{Resultado de explotación} + (-\text{amortización del inmovilizado}) \\ + (-\text{deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado})$$

En la Tabla 21 se muestra la evolución del EBITDA por empresa, así como la tasa de variación anual y su variación anual promedio (CAGR). En agregado, el EBITDA pasa de **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2018 a **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2022, lo que supone una reducción anual promedio del -4,8%.

²² Para el año 2020, el RCS se situó en 88,4 M€ para la regasificación, siendo los porcentajes que aplican sobre dicha cantidad los siguientes: 95% (año de gas 2021); 80% (año de gas 2022); 65% (año de gas 2023); 50% (año de gas 2024); 35% (año de gas 2025); 20% (año de gas 2026).

Tabla 21. EBITDA (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa de variación 2019/18	Tasa de variación 2020/19	Tasa de variación 2021/20	Tasa de variación 2022/21	CAGR
ENG-TTE	[CONFIDENCIAL]					[CONFIDENCIAL]				[CONFID.]
SAGGAS	53	60	55	53	54	11,6%	-7,2%	-3,6%	1,7%	0,4%
BBG	39	45	50	42	34	15,4%	11,2%	-15,6%	-18,3%	-3,0%
REGANOSA	36	37	37	32	33	3,7%	-1,1%	-14,2%	3,2%	-2,4%
Total	[CONFIDENCIAL]					8,5%	-2,0%	-14,1%	-9,9%	-4,8%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Tercero. Resultado neto de explotación

El resultado neto de explotación muestra el beneficio o la pérdida de una empresa por el propio desarrollo de su actividad. En la Tabla 22 se muestra la evolución del resultado neto de explotación por empresa. Su importe pasa de **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2018 a **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2022, lo que supone un descenso promedio anual del -5,9%.

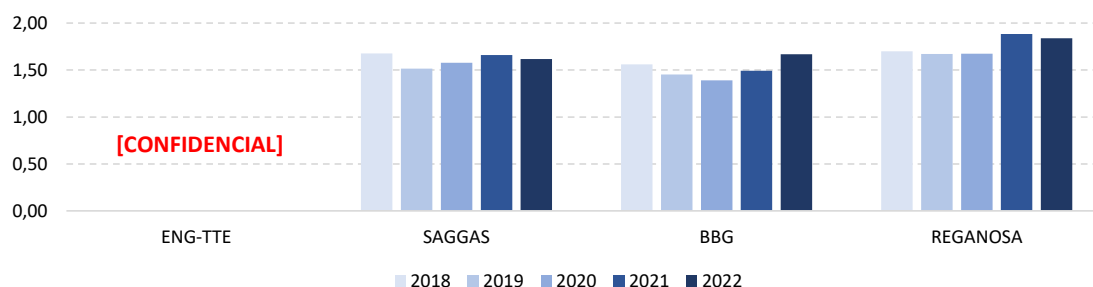
Tabla 22. Resultado neto de explotación (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa de variación 2019/18	Tasa de variación 2020/19	Tasa de variación 2021/20	Tasa de variación 2022/21	CAGR
ENG-TTE	[CONFIDENCIAL]					[CONFIDENCIAL]				[CONFID.]
SAGGAS	32	39	35	32	33	23,4%	-10,8%	-8,4%	4,3%	1,3%
BBG	25	31	36	28	21	24,1%	16,2%	-21,5%	-27,0%	-4,6%
REGANOSA	21	22	22	17	18	5,5%	-1,3%	-23,8%	5,7%	-4,3%
Total	[CONFIDENCIAL]					16,6%	-1,9%	-20,6%	-13,7%	-5,9%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 24 se muestra el ratio entre el EBITDA y el resultado neto de explotación.

Gráfico 24. EBITDA / Resultado neto de explotación (número de veces)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Un valor elevado del ratio EBITDA / Resultado neto de explotación implica que la empresa ve reducidos sus beneficios de explotación debido, en general, a

amortizaciones elevadas respecto a su EBITDA. Los valores de este ratio son similares para todas las empresas que realizan la actividad de regasificación y no varían significativamente durante los años 2018 a 2022.

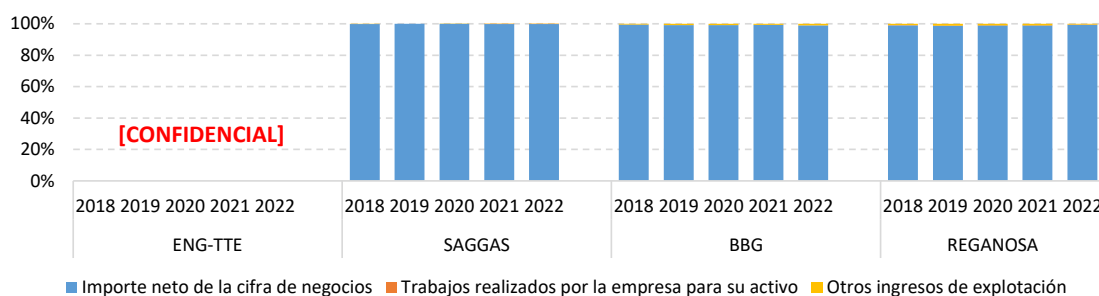
El resultado neto de explotación es el resultado de restar los gastos de explotación a los ingresos de explotación. A continuación, se analizan los ingresos y los gastos de explotación para explicar las variaciones del resultado neto de explotación. Si bien las partidas “*variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación*”, “*imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras*”²³ y “*excesos de provisiones*” forman parte del resultado neto de explotación de la Tabla 22, no se han incluido en los siguientes apartados.

A. Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación están formados por el importe neto de la cifra de negocios, los trabajos realizados por la empresa para su activo y otros ingresos de explotación (formados por los ingresos accesorios y otros de gestión corriente, así como por las subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio).

Como se observa en el Gráfico 25, el importe neto de la cifra de negocios es la partida que integra principalmente los ingresos de explotación.

Gráfico 25. Peso de los componentes de los ingresos de explotación (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

²³ Se refieren a las subvenciones, donaciones y legados de capital vinculadas al inmovilizado. El importe de la subvención se va dando de baja en el patrimonio neto, llevándolo como un ingreso a la cuenta de pérdidas y ganancias, con la misma periodificación que la amortización del inmovilizado a la que está afecta la subvención.

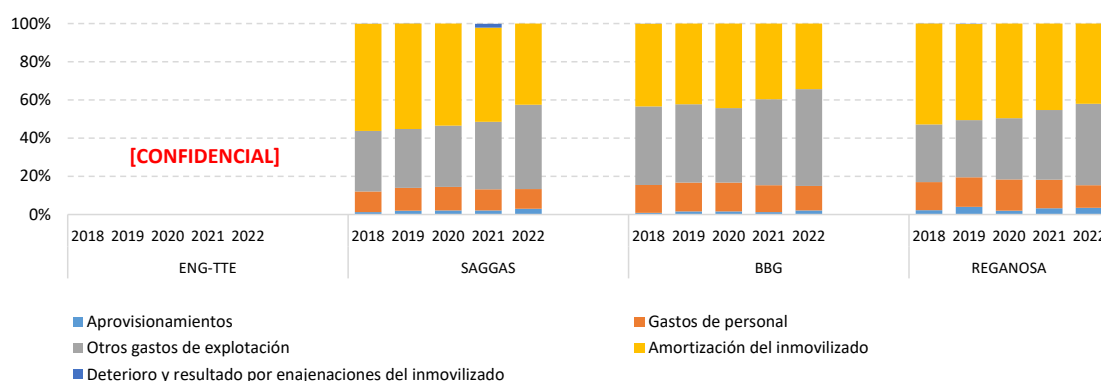
B. Gastos de explotación

Los gastos de explotación se componen por los aprovisionamientos, los gastos de personal y otros gastos de explotación (incluyen reparaciones y conservación de instalaciones técnicas de gas, otros servicios exteriores, tributos, y otros gastos de gestión corriente).

Adicionalmente, en este apartado se analizarán gastos contables que no suponen una salida de caja: la amortización del inmovilizado y el deterioro, o que no se consideran habitualmente a los efectos de evaluar los costes de las actividades reguladas (los resultados por enajenaciones del inmovilizado, y las pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales).

Como se observa en el Gráfico 26, los otros gastos de explotación y la amortización del inmovilizado son las partidas que integran principalmente los gastos contables en las empresas que realizan la actividad de regasificación (en promedio representan el 51% y el 34%, respectivamente, en 2022). Los gastos de personal representan un 12% y los aprovisionamientos un 3%.

Gráfico 26. Peso de los componentes de los gastos de explotación (%)

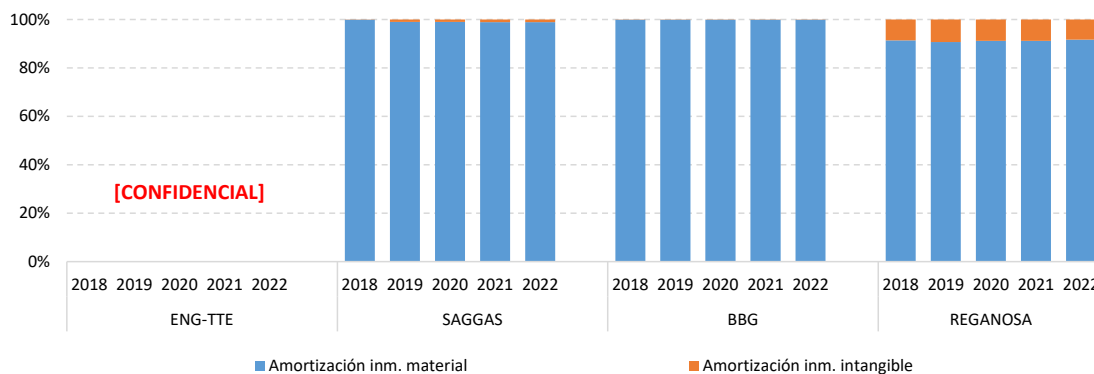


Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Dado que la amortización, los otros gastos de explotación y los gastos de personal son las partidas con mayor peso dentro de los gastos de explotación, se analizan a continuación.

En el Gráfico 27 se observa si la amortización corresponde al inmovilizado material o al inmovilizado intangible que incluye, entre otros, la amortización de las concesiones y las aplicaciones informáticas.

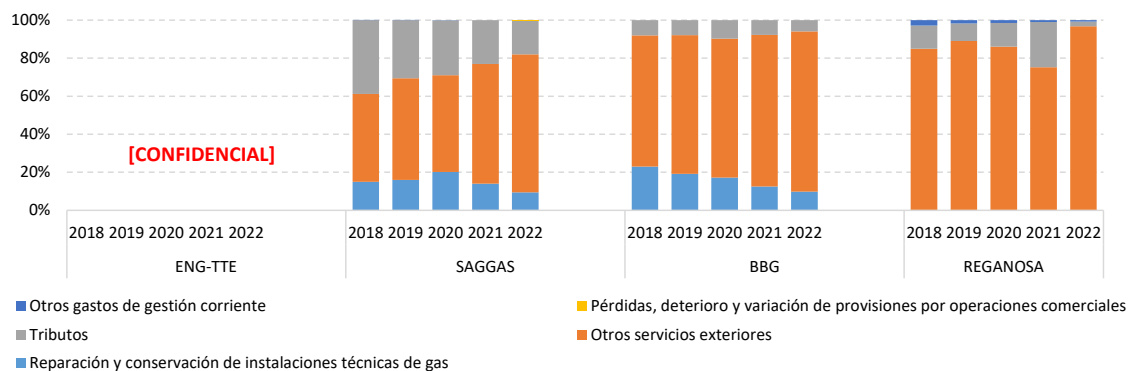
Gráfico 27. Peso de la amortización del inmovilizado material y del inmovilizado intangible (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 28 se muestra el peso de las partidas que integran los otros gastos de explotación. Como se observa, la partida otros servicios exteriores es la de mayor peso en todas las empresas que realizan la actividad de regasificación.

Gráfico 28. Peso de las partidas que integran "Otros gastos de explotación" (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En la Tabla 23 se muestran los gastos de personal por empresa. A nivel agregado, los gastos de personal alcanzan **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2018 y aumentan hasta **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2022, lo que supone una variación anual promedio del 2,0%.

Tabla 23. Gastos de personal²⁴ (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa de variación 2019/18	Tasa de variación 2020/19	Tasa de variación 2021/20	Tasa de variación 2022/21	CAGR
ENG-TTE	[CONFIDENCIAL]					[CONFIDENCIAL]				[CONFID.]
SAGGAS	4	4	5	5	5	5,1%	7,1%	-1,6%	9,3%	4,9%
BBG	5	5	5	5	5	6,6%	-4,6%	3,4%	4,2%	2,3%
REGANOSA	4	5	5	5	4	11,6%	6,7%	0,1%	-13,7%	0,7%
Total	[CONFIDENCIAL]					1,7%	0,4%	0,2%	6,0%	2,0%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

La empresa que realiza la actividad de regasificación con mayor importe de gastos de personal en 2022 es ENG-TTE [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL] debido que es la empresa con un mayor número medio de empleados [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL], superior al de las demás, como se observa en la Tabla 24 dado que engloba cuatro plantas de regasificación

A nivel agregado, la plantilla media ha aumentado desde [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL] en 2018 a [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL] en 2022, lo que supone un aumento anual promedio del 1,4%. Destaca el incremento de ENG-TTE en 2022 que pasa de [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL].

Tabla 24. Personal (número medio de empleados, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa de variación 2019/18	Tasa de variación 2020/19	Tasa de variación 2021/20	Tasa de variación 2022/21	CAGR
ENG-TTE	[CONFIDENCIAL]					[CONFIDENCIAL]				[CONFID.]
SAGGAS	68	68	69	72	74	0,0%	1,5%	4,3%	2,1%	2,0%
BBG	73	74	75	77	77	0,7%	1,4%	2,7%	0,7%	1,3%
REGANOSA	76	89	90	84	70	17,2%	1,7%	-7,2%	-16,2%	-1,9%
Total	[CONFIDENCIAL]					1,3%	-0,4%	0,7%	4,2%	1,4%

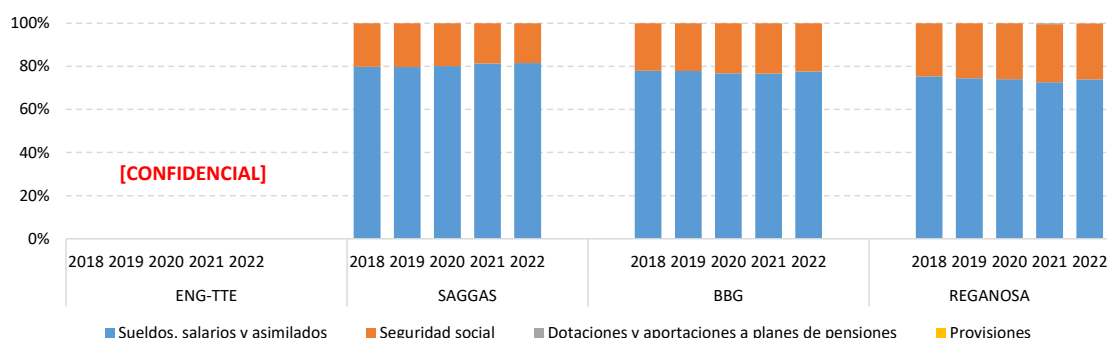
Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 29 se muestran los pesos de las partidas que integran los gastos de personal²⁵. En todas las empresas que realizan la actividad de regasificación la partida más importante es la de “Sueldos, salarios y asimilados”, con un peso promedio del 77% sobre los gastos de personal, seguida por la partida “Seguridad social”, con un peso promedio del 23%.

²⁴ Los gastos de personal de ENG-TTE, para el total de la sociedad, incluyen indemnizaciones, que se enmarcan en un plan de adecuación de la plantilla.

²⁵ Los gastos de personal de ENG-TTE, para el total de la sociedad, incluyen indemnizaciones, que se enmarcan en un plan de adecuación de la plantilla.

Gráfico 29. Peso de las partidas que integran los gastos de personal (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

A continuación, en la Tabla 25 se analiza la evolución de los gastos de explotación ajustados considerando la suma del importe de aprovisionamientos, gastos de personal²⁶ (sin tener en cuenta provisiones) y otros gastos de explotación (sin tener en cuenta pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales), y restando los trabajos realizados por la empresa para su activo.

Tabla 25. Gastos de explotación ajustados (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	Millones de euros					Tasa de variación				CAGR
	2018	2019	2020	2021	2022	2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	
ENG-TTE	[CONFIDENCIAL]					[CONFIDENCIAL]				[CONFID.]
SAGGAS	17	16	18	20	28	-1,9%	7,0%	13,9%	40,0%	13,7%
BBG	18	19	18	21	26	4,4%	-7,7%	20,5%	24,2%	9,6%
REGANOSA	13	15	15	18	21	10,8%	3,0%	18,9%	15,0%	11,8%
Total	[CONFIDENCIAL]					4,0%	0,1%	13,8%	27,5%	10,9%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

A nivel agregado, el importe de estos gastos de explotación ajustados es de **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2018, aumentando hasta **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2022, lo que supone un incremento anual promedio del 10,9%, destacando los incrementos observados en 2021 (+13,8%) y 2022 (+27,5%).

Estos gastos incluyen importes de “Suministros” dentro de “Servicios exteriores”, y dentro de la partida de “Otros gastos de explotación”. De acuerdo con el Plan General Contable, la partida “Suministros” incluye importes correspondientes a

²⁶ No se han detraído las indemnizaciones, en el caso de ENG-TTE, dado que los datos de la contabilidad financiera disponibles son a nivel del total de la sociedad, no habiendo datos en la contabilidad separada de la actividad de regasificación.

electricidad y cualquier otro abastecimiento que no tenga la calidad de almacenable. Según las notas de las memorias de las cuentas anuales, en las regasificadoras la partida de “*Suministros*” incluye principalmente el coste del suministro eléctrico, que ha aumentado en 2021 respecto a 2020, y aún más en 2022 respecto a 2021.

En la Tabla 26 se pretende mostrar la evolución de los costes de la actividad de regasificación aislándolo del efecto de la variación del volumen y precio de los suministros (principalmente suministro eléctrico), de ahí que se haya descontado su importe. A nivel agregado, el importe de estos gastos de explotación ajustados y sin suministros es de **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2018 y aumenta hasta **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2022, lo que supone un incremento anual promedio del 4,2%, valor notablemente inferior al indicado considerando los suministros (10,9%). Por empresa, ENG-TTE muestra un incremento anual promedio del **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**, seguido por REGANOSA y SAGGAS con un 3,6% y 3,2% respectivamente, finalmente destaca que BBG muestra un incremento anual promedio negativo a lo largo del periodo (-0,7%).

Tabla 26. Gastos de explotación ajustados y sin suministros (millones €, variación anual % y CAGR)

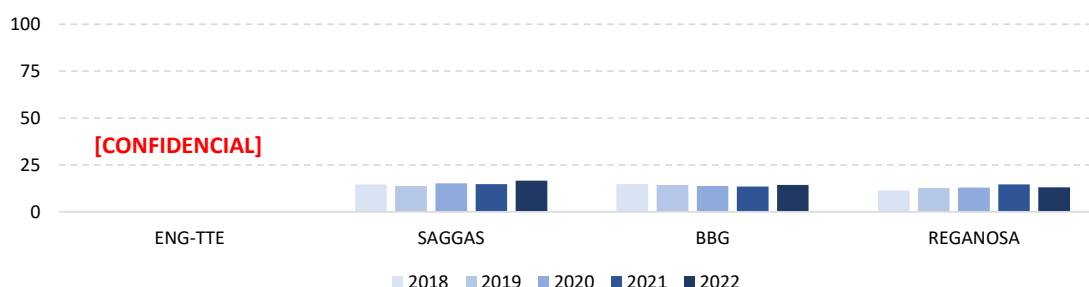
EMPRESA	Millones de euros					Tasa de variación				CAGR
	2018	2019	2020	2021	2022	2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	
ENG-TTE			[CONFIDENCIAL]				[CONFIDENCIAL]			[CONFID.]
SAGGAS	15	14	15	15	17	-5,8%	10,3%	-3,2%	12,6%	3,2%
BBG	15	14	14	13	14	-3,0%	-3,2%	-2,9%	6,6%	-0,7%
REGANOSA	11	13	13	15	13	11,7%	2,1%	12,9%	-10,7%	3,6%
Total			[CONFIDENCIAL]			2,3%	3,2%	0,7%	10,8%	4,2%

Nota: para descontar el importe de “*Suministros*” de la actividad de regasificación de ENG-TTE, se ha utilizado el importe declarado en el tipo de gasto CC-15 del Formulario F9-DC4 de la Circular 1/2015, dado que en las cuentas y en la contabilidad separada de la actividad de regasificación no se dispone del desglose.

Fuente: CCAA auditadas, Circular 5/2009 y Circular 1/2015 de la CNMC.

En el Gráfico 30 se muestra la evolución de los gastos de explotación ajustados por empresa, una vez descontados los gastos de suministros.

Gráfico 30. Gastos de explotación ajustados y sin suministros (millones €)



Nota: para descontar el importe de “Suministros” de la actividad de regasificación de ENG-TTE, se ha utilizado el importe declarado en el tipo de gasto CC-15 del Formulario F9-DC4 de la Circular 1/2015, dado que en las cuentas y en la contabilidad separada de la actividad de regasificación no se dispone del desglose.

Fuente: CCAA auditadas, Circular 5/2009 y Circular 1/2015 de la CNMC.

Cuarto. Resultado financiero

El resultado financiero es la diferencia entre los ingresos y los gastos financieros de una empresa. Un resultado financiero negativo resulta coherente con la posición habitual de una empresa que realiza la actividad de regasificación, en la que los gastos financieros para hacer frente al coste de la deuda para financiar las inversiones en las terminales son superiores a los ingresos financieros que recibe, bien por dividendos de las participadas (si existen), o bien por rendimientos de sus excedentes de tesorería.

En la Tabla 27 se muestra el resultado financiero de cada empresa. Como se observa, éste en general es negativo, por ser los gastos financieros superiores a los ingresos financieros. A nivel agregado, el resultado financiero ha pasado de **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2018 a **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2022.

Tabla 27. Resultado financiero (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa de variación 2019/18	Tasa de variación 2020/19	Tasa de variación 2021/20	Tasa de variación 2022/21	CAGR
ENG-TTE	[CONFIDENCIAL]					[CONFIDENCIAL]				[CONFID.]
SAGGAS	-11	-10	-9	-8	-7	-8,9%	-11,2%	-9,8%	-14,1%	-11,0%
BBG	-9	-8	-7	-8	-7	-9,3%	-11,8%	15,5%	-10,0%	-4,5%
REGANOSA	-2	0	0	-1	0	-76,4%	-37,9%	111,9%	-22,3%	-29,9%
Total	[CONFIDENCIAL]					-25,3%	-11,1%	5,3%	-34,7%	-17,8%

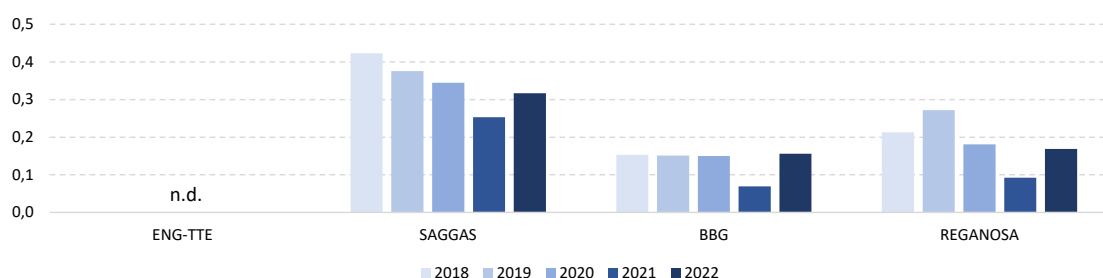
Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

A continuación, se analizan los ingresos y los gastos financieros.

A. Ingresos financieros

En el Gráfico 31 se muestran los ingresos financieros de SAGGAS, BBG y REGANOSA.

Gráfico 31. Ingresos financieros (millones €)



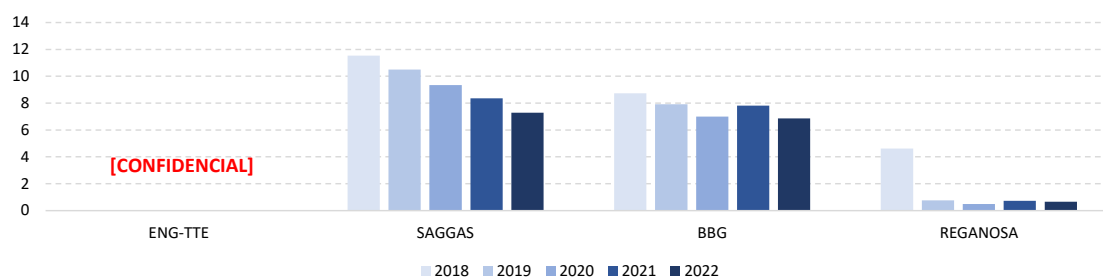
Nota: aunque ENG-TTE también dispone de ingresos financieros, no se muestra el desglose para la actividad de regasificación.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

B. Gastos financieros

En el Gráfico 32 se muestran los gastos financieros por empresa. REGANOSA es la empresa que realiza la actividad de regasificación que presenta un menor importe de gastos financieros.

Gráfico 32. Gastos financieros (millones €)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Respecto al tipo de interés medio pagado por la deuda, ENG-TTE indica que el tipo medio de la deuda con empresas del grupo para el ejercicio 2022 es del 2,4% (1,9% en el ejercicio 2021; 2,3% en 2020; 2,6% en 2019; 1,1% en 2018). Por su parte, SAGGAS indica que el tipo de interés efectivo en el contrato de financiación con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) es del 4,20% en 2022 (4,20% en 2021; 4,20% en 2020; 4,31% en 2019, 4,31% en 2018); asimismo, indica que el tipo de interés efectivo de su préstamo sindicado es del 3,07% en 2022 (2,59% en 2021; 2,80% en 2020; 2,97% en 2019; 2,95% en 2018).

Otras empresas aportan información sobre sus contratos de financiación. En la Tabla 28 se muestran aquellos que continúan en vigor a 31/12/2022.

Tabla 28. Información sobre los contratos de financiación en vigor a 31/12/2022

Empresa	Empresa con la que tiene el contrato de financiación	Tipo de contrato y fecha de firma	Tipo de interés, plazo o vencimiento	Importe en millones €, límites
BBG	Banco Europeo de Inversiones	Contrato de ampliación de crédito formalizado el 20/03/2013	Tipo de interés anual del 4,078%, pagadero semestralmente. Amortización semestral desde 15/06/2016 hasta 15/06/2032.	Máximo 65 millones €
	Varias entidades financieras	Contrato de crédito firmado el 20/03/2013	Tipo de interés anual referenciado al Euribor, pagadero semestralmente. El coste financiero del crédito de tipo de interés variable está cubierto mediante la contratación de permutas financieras de tipo de interés variable a tipo fijo por un 85% del nominal vivo en cada periodo.	Máximo 65 millones €
ENG-TTE	ENAGÁS FINANCIACIONES, S.A.U.	Préstamo	Vencimiento en 2025.	-
REGANOSA	Varias entidades financieras	Préstamo sindicado	Vencimiento 30/06/2026. Tipo de interés: Euribor a 6 meses + diferencial	370
SAGGAS	Banco Europeo de Inversiones (BEI)	Contrato de financiación BEI	Vencimiento en 2031. Tipo de interés fijo, diferente para cada uno de los desembolsos.	390
	Tres entidades financieras	Préstamo sindicado	Vencimiento en 2029. Tipo de interés variable, diferente para cada uno de los desembolsos.	93
	Accionistas	Crédito subordinado concedido el 30/10/2002	Vencimiento 15/06/2031.	Límite de 72,51 millones €

Fuente: CCAA auditadas.

Algunos contratos de financiación han finalizado en 2022. Este es el caso de un préstamo de BBG con el Banco Europeo de Inversiones firmado el 3 de marzo de 2003 por un importe máximo de 200 millones €, a un tipo de interés nominal anual del 4,7% pagadero semestralmente, cuyo último vencimiento de principal fue el 15 de diciembre de 2022.

Por su parte ENG-TTE contaba con una línea de crédito concedida por ENAGÁS FINANCIACIONES, S.A.U. por un total de 300 millones € que ha vencido durante el ejercicio 2022.

Quinto. Resultado neto del ejercicio

El resultado neto del ejercicio es el beneficio, o pérdida, que obtiene una empresa por el desarrollo de su negocio una vez que ha hecho frente a sus obligaciones de pago de intereses e impuestos.

En la Tabla 29 se muestra el resultado del ejercicio por empresa. Como se observa, éste es positivo en todas ellas, es decir, la empresa obtiene un beneficio. A nivel agregado, el resultado neto del ejercicio ha pasado de **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2018 a **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2022, disminuyendo anualmente en promedio un -2,3%. El descenso anual es especialmente acusado en 2021 frente a 2020 (-23,7%).

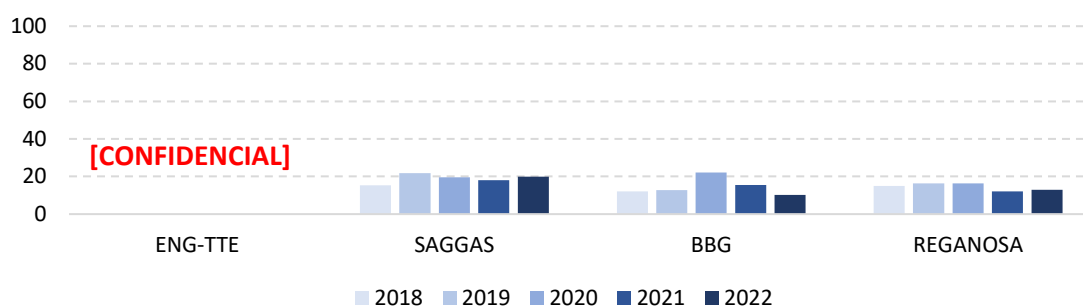
Tabla 29. Resultado neto del ejercicio (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa de variación 2019/18	Tasa de variación 2020/19	Tasa de variación 2021/20	Tasa de variación 2022/21	CAGR
ENG-TTE	[CONFIDENCIAL]					[CONFIDENCIAL]				[CONFID.]
SAGGAS	15	22	20	18	20	42,1%	-10,6%	-7,9%	10,6%	6,6%
BBG	12	13	22	15	10	5,5%	73,6%	-30,1%	-33,6%	-4,0%
REGANOSA	15	16	16	12	13	9,6%	-0,4%	-25,7%	6,8%	-3,5%
Total	[CONFIDENCIAL]					19,8%	3,3%	-23,7%	-3,6%	-2,3%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 33 se observa que ENG-TTE es la empresa que realiza la actividad de regasificación con mayor resultado neto del ejercicio, aunque se observa una reducción del mismo en 2021.

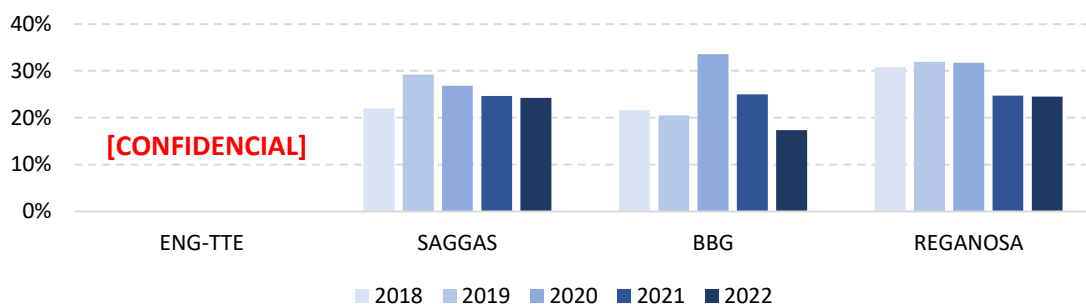
Gráfico 33. Resultado neto del ejercicio (millones €)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

A continuación, se analiza qué parte del importe neto de la cifra de negocios queda como beneficio. Como se observa en el Gráfico 34, en 2022 el porcentaje resultante es de aproximadamente el 24%, salvo para BBG que es inferior.

Gráfico 34. Resultado neto del ejercicio sobre importe neto de la cifra de negocios (%)

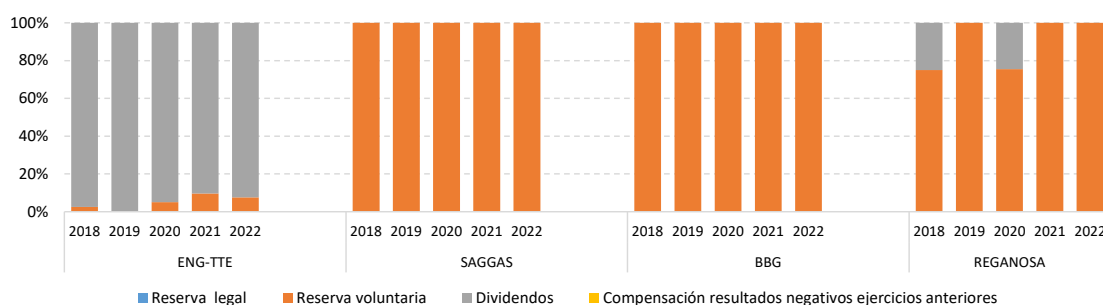


Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Adicionalmente, es interesante analizar cómo distribuye cada empresa el beneficio neto del ejercicio. Éste puede utilizarse para constituir la reserva legal, guardarse como reservas voluntarias, repartirse como dividendos a los accionistas o utilizarse para compensar pérdidas de ejercicios anteriores.

Como se observa en el Gráfico 35, ENG-TTE reparte el beneficio neto principalmente como dividendos, mientras que SAGGAS, BBG y REGANOSA lo destinan a reservas voluntarias. No obstante, en el caso de BBG, SAGGAS y REGANOSA, aunque el resultado del ejercicio se destina formalmente a reservas voluntarias, posteriormente se reparte, en todo o en parte, a dividendos a los accionistas, con cargo a dichas reservas voluntarias, lo que en la práctica produce el mismo efecto para la empresa que la distribución directa de dividendos con cargo al resultado del ejercicio.

Gráfico 35. Reparto del beneficio neto del ejercicio (%)

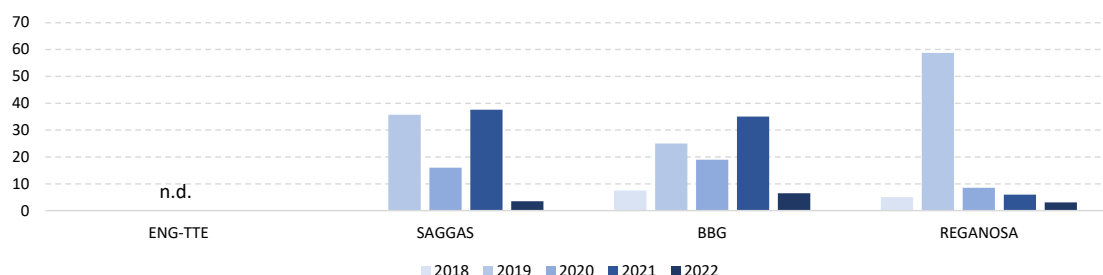


Nota: los valores de ENG-TTE corresponden al total de la sociedad.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

A continuación, se muestra el volumen de dividendos repartidos en el Gráfico 36 para SAGGAS, BBG y REGANOSA.

Gráfico 36. Dividendos repartidos (millones €)



Nota: no se muestra el importe de dividendos que reparte ENG-TTE porque los datos corresponden al total de la sociedad y no solo a la actividad de regasificación. Los dividendos repartidos por ENG-TTE pueden consultarse en el “Informe de análisis económico financiero de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. (2018-2022)” (INF/DE/394/23).

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

VI. INFORMACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El estado de flujos de efectivo es un estado financiero que se integra en las cuentas anuales y que explica los movimientos de caja (cobros y pagos) que hay en una empresa a lo largo de un ejercicio. Por tanto, muestra la situación de la empresa desde el punto de vista de caja.

En el estado de flujos de efectivo se diferencian tres grandes grupos:

- **Flujos de efectivo de las actividades de explotación:** cobros y pagos de las actividades de explotación, es decir, de las actividades que constituyen la fuente principal de ingresos y gastos de la empresa.
- **Flujos de efectivo de las actividades de inversión:** cobros y pagos de las actividades de inversión.
- **Flujos de efectivo de las actividades de financiación:** cobros y pagos consecuencia de la actividad financiera de la empresa: asunción y amortización de deuda, distribución de dividendos.

No tienen obligación de presentarlo las sociedades que puedan elaborar cuentas anuales abreviadas, para lo cual deben cumplir ciertos requisitos. En el caso de las empresas que realizan la actividad de regasificación, todas presentan cuentas anuales según el modelo normal.

En la Tabla 30 se muestran las tres categorías de flujos de efectivo que componen el estado de flujos de efectivo para el período de análisis 2018-2022.

Tabla 30. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (FEAE), de inversión (FEAI) y de financiación (FEAF) (millones €)

EMPRESA	2018			2019			2020			2021			2022		
	FEAE	FEAI	FEAF	FEAE	FEAI	FEAF	FEAE	FEAI	FEAF	FEAE	FEAI	FEAF	FEAE	FEAI	FEAF
ENG-TTE	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
SAGGAS	47	-1	-23	55	0	-59	41	-1	-40	59	-1	-68	54	-2	-37
BBG	31	0	-22	43	-2	-39	24	0	-33	44	-1	-49	44	-1	-21
REGANOSA	34	-1	-21	39	-1	-74	28	-1	-24	40	-3	-21	48	-5	-31

Nota: no se ha incluido información de ENG-TTE por no disponerse de información del estado de flujos de efectivo desagregada por actividad. La información de toda la sociedad puede consultarse en el "Informe de análisis económico financiero de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. (2018-2022)" (INF/DE/394/23).

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En la Tabla 31 se muestra el flujo libre de caja (*free cash flow*) de cada empresa, como la suma del flujo de efectivo de las actividades de explotación y el flujo de efectivo de las actividades de inversión. En todas ellas se observan flujos libres de caja positivos. Un flujo libre de caja positivo indica que los flujos de explotación son suficientes para financiar las necesidades de inversión.

Tabla 31. Flujos libres de caja (millones €)

EMPRESA	Flujo de caja libre				
	2018	2019	2020	2021	2022
ENG-TTE	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
SAGGAS	46	54	41	58	53
BBG	31	41	24	44	44
REGANOSA	33	38	28	37	43

Nota: no se ha incluido información de ENG-TTE por no disponerse de información del estado de flujos de efectivo desagregada por actividad. La información de toda la sociedad puede consultarse en el "Informe de análisis económico financiero de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. (2018-2022)" (INF/DE/394/23).

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

VII. BALANCE Y OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

En este apartado se analiza la información contenida en las cuentas anuales relativa a las cuentas del balance y a las operaciones que realizan las empresas con empresas del grupo y asociadas, y se compara con los importes que mantienen con terceros.

El objetivo de este análisis es identificar la relevancia de las operaciones intragrupo dentro del balance y la cuenta de resultados de las empresas, así como su naturaleza. Se trata de operaciones significativas puesto que podrían conllevar, por realizarse entre sociedades del mismo grupo, subvenciones cruzadas de la actividad regulada hacia otras actividades que realicen sociedades del mismo grupo.

Primero. Balance con empresas del grupo y asociadas

En la Tabla 32 se muestra el activo con empresas del grupo y asociadas, en contraposición con el resto del activo. Como se observa, su importe es nulo o poco significativo.

Tabla 32. Activo con empresas del grupo y resto (millones € y CAGR)

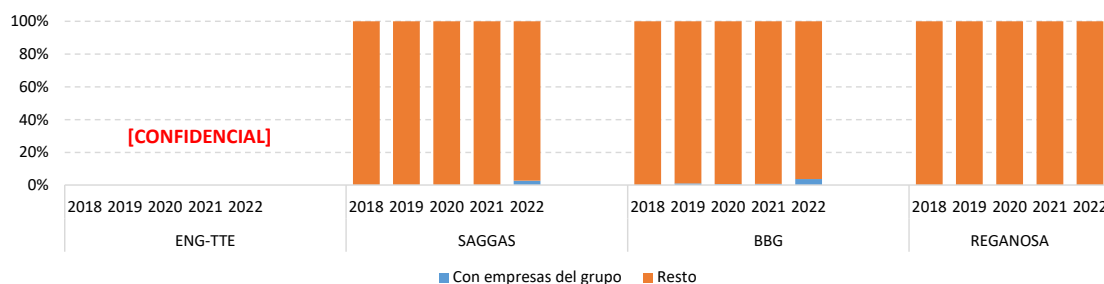
EMPRESA	2018		2019		2020		2021		2022		CAGR	
	Con empresas del grupo	Resto	Con empresas del grupo	Resto	Con empresas del grupo	Resto	Con empresas del grupo	Resto	Con empresas del grupo	Resto	Con empresas del grupo	Resto
ENG-TTE					[CONFIDENCIAL]							
SAGGAS	0	354	0	313	0	291	0	242	7	253	-	-8,1%
BBG	0	333	2	248	1	231	1	199	8	205	291,4%	-11,4%
REGANOSA	0	280	0	223	0	216	0	211	0	210	-	-7,0%
Total	[CONFIDENCIAL]										375,9%	-5,5%

Nota: Activo con empresas del grupo incluye "Inversiones financieras a largo plazo en empresas del grupo y asociadas", "Inversiones financieras a corto plazo en empresas del grupo y asociadas" y "Clientes, empresas del grupo y asociadas". Resto incluye las restantes partidas del activo no corriente y del activo corriente no incluidas en el activo con empresas intragrupo.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 37 se observa el peso del activo con empresas del grupo respecto del activo total. En 2022, en SAGGAS supone un 3% y en BBG un 4% del activo total.

Gráfico 37. Peso del activo con empresas del grupo y resto (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En la Tabla 33 se muestra el pasivo con empresas del grupo y asociadas. Esto incluye deuda financiera e importes por pagar a proveedores, todo ello con empresas del grupo y asociadas.

Tabla 33. Pasivo con empresas del grupo y resto (millones € y CAGR)

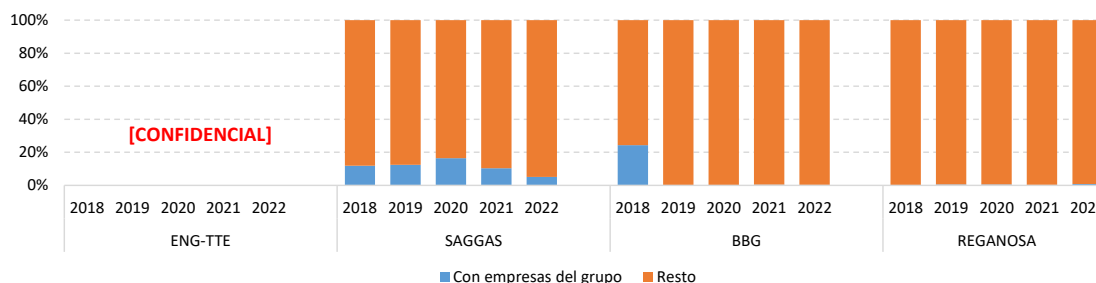
EMPRESA	2018		2019		2020		2021		2022		CAGR	
	Con empresas del grupo	Resto	Con empresas del grupo	Resto	Con empresas del grupo	Resto	Con empresas del grupo	Resto	Con empresas del grupo	Resto	Con empresas del grupo	Resto
ENG-TTE	[CONFIDENCIAL]										[CONFIDENCIAL]	
SAGGAS	34	251	32	225	40	201	21	179	10	188	-26,0%	-6,9%
BBG	62	194	0	188	0	168	1	154	0	166	-72,9%	-3,9%
REGANOSA	0	123	1	108	1	93	0	81	1	68	-	-13,5%
Total	[CONFIDENCIAL]										-9,3%	1,3%

Nota: Pasivo con empresas del grupo incluye “Deudas a largo plazo en empresas del grupo y asociadas”, “Deudas a corto plazo en empresas del grupo y asociadas”, “Proveedores, empresas del grupo”, “Proveedores, empresas asociadas”. Resto incluye las restantes partidas del pasivo no corriente y del pasivo corriente no incluidas en el pasivo con empresas intragrupo.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 38 se muestra el peso del pasivo con empresas del grupo. Como se observa, el peso varía entre empresas. ENG-TTE es la que posee mayor peso de pasivo intragrupo sobre el pasivo total, pasando del [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL] en 2018 al [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL] en 2022 y corresponden principalmente a deudas intragrupo a corto y largo plazo. En el caso de SAGGAS, el peso del pasivo intragrupo sobre el pasivo total pasa del 12% en 2018 al 5% en 2022 y, asimismo, está integrado principalmente por deudas intragrupo a corto y largo plazo.

Gráfico 38. Peso del pasivo con empresas del grupo y resto (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

A la luz de los datos, se concluye que la principal fuente de financiación de las empresas que realizan la actividad de regasificación procede de terceros.

Segundo. Operaciones con empresas del grupo y asociadas

Las empresas analizadas realizan operaciones con empresas de su mismo grupo empresarial que conllevan ingresos y gastos intragrupo.

A. Operaciones que conllevan ingresos intragrupo

Las operaciones de ingreso incorporan la prestación de servicios a otras empresas del grupo, los ingresos financieros intragrupo (entre los que se incluyen los ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio, es decir, los dividendos recibidos de empresas participadas) y otros ingresos.

En el Gráfico 39 se muestra el importe de los ingresos intragrupo por empresa que realiza la actividad de regasificación. El importe más destacado lo presenta ENG-TTE y se debe principalmente a la recepción de dividendos de sus sociedades participadas.

Gráfico 39. Ingresos intragrupo (millones €)

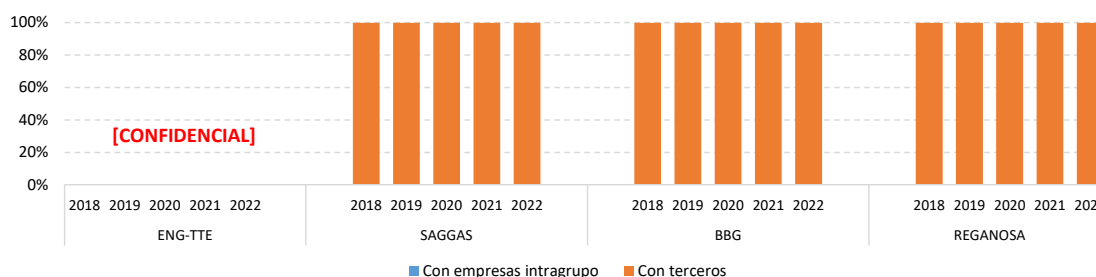


Nota: los valores de ENG-TTE corresponden a los reportados por la empresa para la actividad de regasificación, a los que se han añadido los dividendos recibidos de BBG, INICIATIVAS DEL GAS e INFRAESTRUCTURAS DEL GAS.

Fuente: Memoria de las CCAA auditadas.

Como se ha indicado previamente, dentro de los ingresos intragrupo se encuentran los ingresos financieros de créditos a empresas participadas y aquellos procedentes de las liquidaciones. En el Gráfico 40 se muestra el peso de los ingresos financieros intragrupo y con terceros frente al total de ingresos financieros. Como se observa, en la mayoría son con terceros.

Gráfico 40. Ingresos financieros con empresas del grupo y con terceros (%)



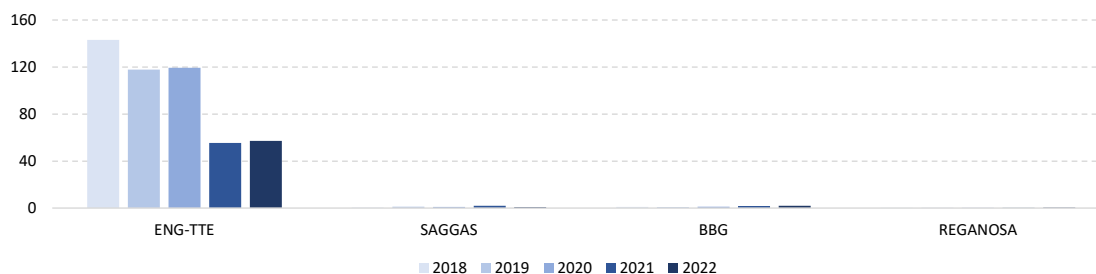
Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

B. Operaciones que conllevan gastos intragrupo

Las operaciones de gasto se corresponden con la recepción de servicios de otras empresas del grupo, gastos financieros derivados de la deuda con empresas del grupo y otros gastos.

En el Gráfico 41 se muestra el importe de los gastos intragrupo por empresa. El importe más destacado lo presenta ENG-TTE y se debe principalmente a la recepción de servicios de ENAGAS, S.A. y al pago de gastos financieros a ENAGAS FINANCIACIONES, S.A.U.

Gráfico 41. Gastos intragrupo (millones €)

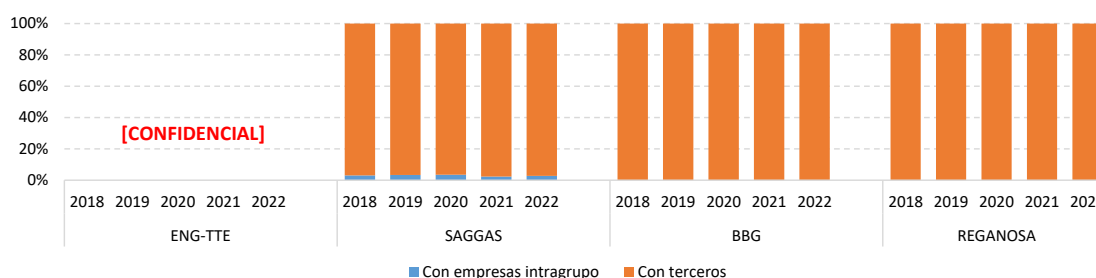


Nota: los valores de ENG-TTE corresponden al total de la sociedad.

Fuente: Memoria de las CCAA auditadas.

Como se ha indicado previamente, dentro de los gastos intragrupo se encuentran los gastos financieros. En el Gráfico 42 se muestran si los gastos financieros son con empresas del grupo o con terceros. Como se observa, en la mayoría son con terceros, salvo en ENG-TTE.

Gráfico 42. Gastos financieros con empresas del grupo y con terceros (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

VIII. INFORMACIÓN DE LOS RATIOS POR EMPRESA

En los siguientes apartados se muestran los resultados de los ratios de rentabilidad y de los ratios indicados en la Comunicación 1/2019, de la CNMC.

Primero. Ratios de rentabilidad

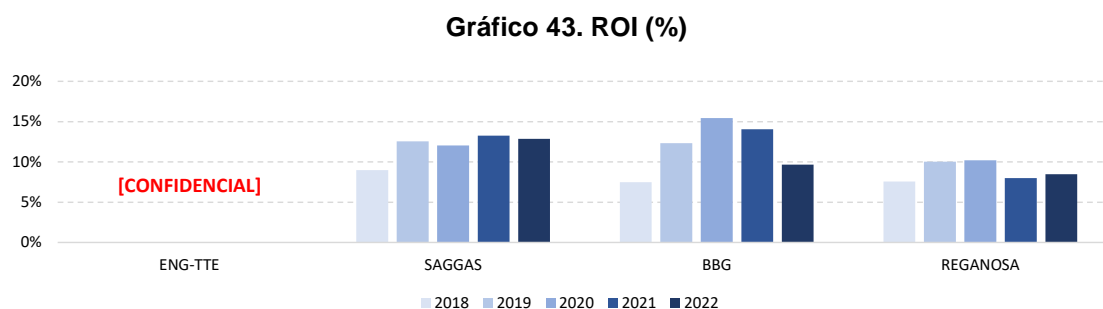
Los ratios de rentabilidad informan sobre la capacidad de la empresa de remunerar los recursos financieros utilizados.

A. Rentabilidad económica (ROI) y rentabilidad financiera (ROE)

El ratio de rentabilidad económica (*return on investment*, ROI), muestra el beneficio obtenido por la explotación de los activos de la empresa sin tener en cuenta cómo están financiados.

$$\text{ROI} = \frac{\text{Resultado neto de explotación}}{\text{Activo total}}$$

En el Gráfico 43 se muestra la evolución del ROI. **En 2022, su valor promedio es del 9%.**



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

El ratio de rentabilidad financiera (*return on equity*, ROE) muestra lo rentable que es la empresa para sus propietarios, es decir, expresa la rentabilidad respecto de los recursos propios aportados por los accionistas.

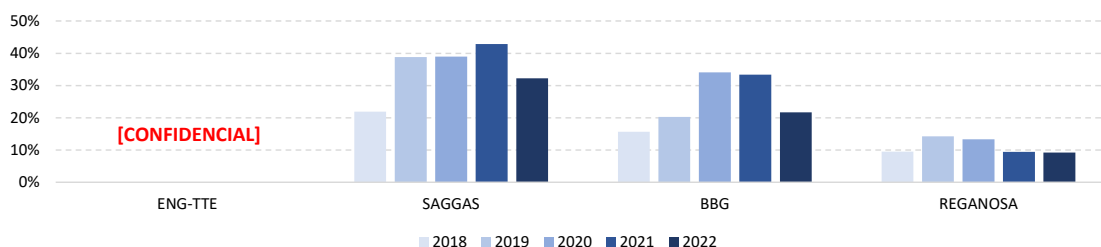
$$\text{ROE} = \frac{\text{Resultado neto del ejercicio}}{\text{Patrimonio neto}}$$

En el Gráfico 44 se muestra la evolución del ROE. En 2022, su valor promedio es del 18%, si bien se observan diferencias significativas entre empresas.

SAGGAS y BBG muestran un mayor ROE dado que al tener mayor apalancamiento, su proporción de patrimonio neto es inferior a ENG-TTE y REGANOSA.

Además, ambas empresas han reducido su patrimonio neto a lo largo del periodo de análisis, realizando repartos de dividendos por importe superior al resultado del ejercicio, con cargo a reservas. En el caso de BBG, se han producido en 2019 y 2021, y en un importe inferior, en 2020. En el caso de SAGGAS, en 2019 y 2021. REGANOSA ha repartido dividendos con cargo a reservas, por importe superior al resultado del ejercicio, en 2019.

Gráfico 44. ROE (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

B. Cociente entre el ROE y ROI (número de veces)

El cociente entre el ROE y el ROI muestra cuántas veces es mayor la rentabilidad de los recursos aportados por los accionistas, respecto a la rentabilidad de todos los activos de la empresa.

Tabla 34. Cociente entre el ROE y ROI (número de veces)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022
ENG-TTE	[CONFIDENCIAL]				
SAGGAS	2,4	3,1	3,2	3,2	2,5
BBG	2,1	1,6	2,2	2,4	2,2
REGANOSA	1,3	1,4	1,3	1,2	1,1

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

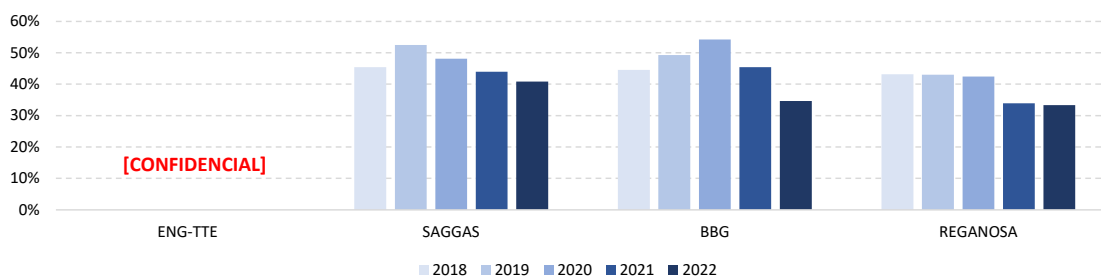
C. Margen de explotación

El margen de explotación muestra qué porcentaje de los ingresos de explotación (importe neto de la cifra de negocios, trabajos realizados por la empresa para su activo, otros ingresos de explotación) permanecen dentro del resultado de explotación.

$$\text{Margen de explotación} = \frac{\text{Resultado neto de explotación}}{\text{Ingresos de explotación}}$$

Como se observa en el Gráfico 45, en 2022 el margen de explotación se sitúa entre un 26% y un 41%.

Gráfico 45. Margen de explotación (%)

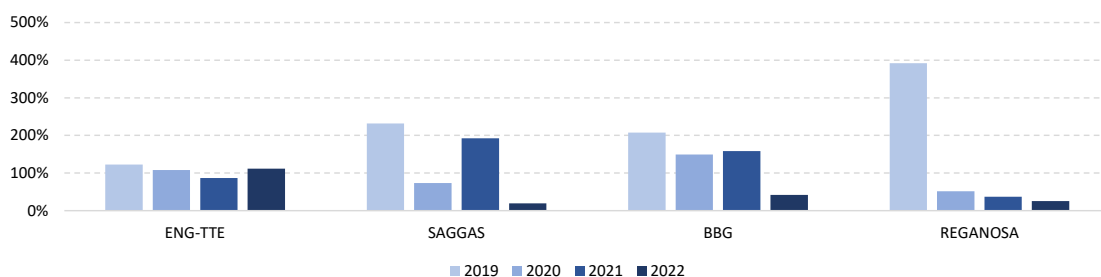


Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

D. Ratio dividendos / resultado neto del ejercicio anterior

El ratio dividendos / resultado neto del ejercicio anterior muestra qué parte del resultado neto se reparte a los accionistas de la empresa, saliendo fuera de ésta. Como se observa en el Gráfico 46, en general el reparto de dividendos comparado con el resultado neto del ejercicio anterior es significativo, y supera el 100% en varios ejercicios, por los repartos realizados con cargo a reservas. Es especialmente significativo el reparto de dividendos realizado por REGANOSA en 2019.

Gráfico 46. Dividendos / resultado neto del ejercicio anterior (%)



Nota: los valores de ENG-TTE corresponden al total de la sociedad.

Fuente: Datos del Estado de flujos de efectivo de las CCAA auditadas y cálculos CNMC.

Segundo. Ratios de la Comunicación 1/2019 de la CNMC

El 4 de noviembre de 2019 se publicó la Comunicación 1/2019, de 23 de octubre, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, de definición de

ratios para valorar el nivel de endeudamiento y la capacidad económico-financiera de las empresas que realizan actividades reguladas, y de rangos de valores recomendados de los mismos. Entre las empresas a las que se dirige esta comunicación están las que realizan la actividad regulada de regasificación.

A continuación, se muestran los resultados de los cinco ratios enunciados en la comunicación para las empresas analizadas en el presente informe. Señalar que los valores de los ratios y del IGR son los indicados en las Resoluciones por las que se establece el Índice Global de Ratios de 2021²⁷, 2022²⁸, 2023²⁹ y 2024³⁰.

A. Ratio 1

El Ratio 1 mide el nivel de apalancamiento financiero de una sociedad, es decir, la proporción de deuda que utiliza para financiarse del total de deuda y patrimonio neto.

$$\text{Ratio 1} = \frac{\text{Deuda neta}}{\text{Deuda neta} + \text{Patrimonio neto}}$$

En el Gráfico 47 se muestra el resultado del ratio 1 por empresa. Aquellas cuyo valor es superior al 50% utilizan más deuda que recursos propios para financiarse, como SAGGAS o BBG. Por el contrario, aquellas con un ratio inferior al 50% utilizan como financiación más recursos propios que deuda, como ENG-

²⁷ Resolución de 25 de marzo de 2021, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece el valor del Índice Global de Ratios de 2021 de las empresas que realizan las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica y las actividades de transporte, regasificación, almacenamiento subterráneo y distribución de gas natural.

https://www.boe.es/diario_boe/txt.php?id=BOE-A-2021-6042

²⁸ Resolución de 5 de mayo de 2022, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece el valor del Índice Global de Ratios de 2022 de las empresas que realizan las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica y las actividades de transporte, regasificación, almacenamiento subterráneo y distribución de gas natural.

https://www.boe.es/diario_boe/txt.php?id=BOE-A-2022-8245

²⁹ Resolución de 23 de febrero de 2023, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece el valor del Índice Global de Ratios de 2023 de las empresas que realizan las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica y las actividades de transporte, regasificación, almacenamiento subterráneo y distribución de gas natural.

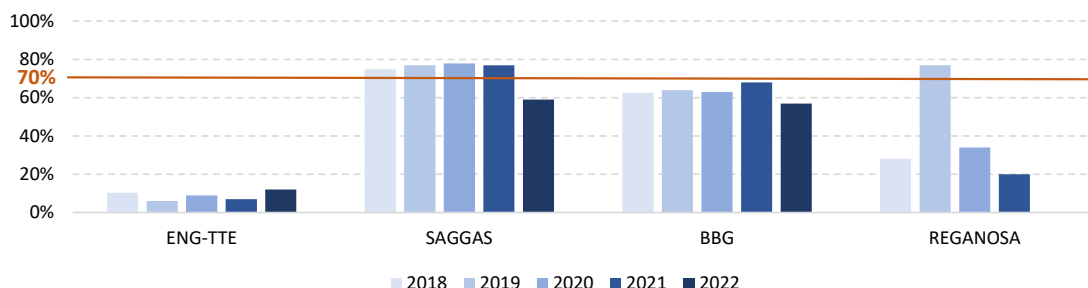
https://www.boe.es/diario_boe/txt.php?id=BOE-A-2023-6183

³⁰ Resolución de 21 de diciembre de 2023, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece el valor del Índice Global de Ratios de 2024 de las empresas que realizan las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica y las actividades de transporte, regasificación, almacenamiento subterráneo y distribución de gas natural.

https://www.boe.es/diario_boe/txt.php?id=BOE-A-2024-73

TTE o REGANOSA. El valor máximo recomendado del ratio 1 es un 70%, y en 2022 no lo supera ninguna empresa.

Gráfico 47. Ratio 1 por empresas



Nota: los valores de ENG-TTE corresponden al total de la sociedad.

Fuente: Cálculos CNMC.

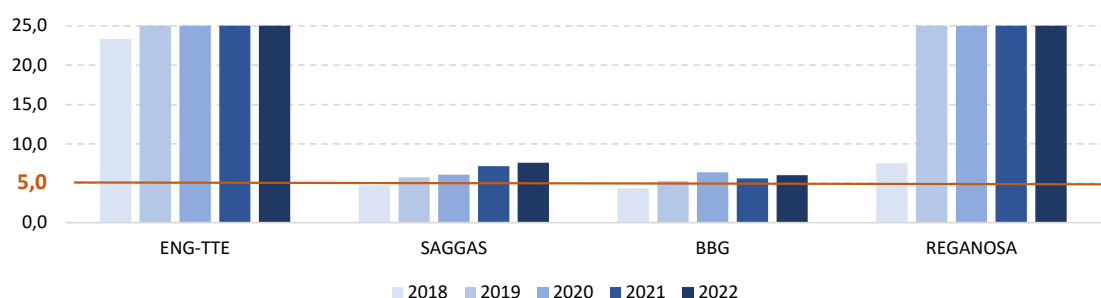
B. Ratio 2

El ratio 2 muestra la capacidad de cobertura de los intereses financieros por parte de una sociedad. Se calcula como el número de veces que los fondos procedentes de operaciones pueden hacer frente a los intereses.

$$\text{Ratio 2} = \frac{\text{Fondos procedentes de operaciones} + \text{Gastos por intereses}}{\text{Gastos por intereses}}$$

En el Gráfico 48 se muestra el valor del ratio 2 por empresa. Destacan ENG-TTE y REGANOSA por poseer valores significativos dado que sus gastos por intereses son reducidos. El valor mínimo recomendado del ratio 2 es de 5,0 y en 2022 lo superan todas las empresas que desarrollan la actividad de regasificación.

Gráfico 48. Ratio 2 por empresas



Nota: los valores de ENG-TTE corresponden al total de la sociedad. Dado que existen sociedades con un valor del ratio 2 muy elevado, se corta el eje vertical en el valor 25,0, que es suficiente con el objetivo de visualizar qué sociedades se sitúan dentro del valor recomendado del mismo.

Fuente: Cálculos CNMC.

C. Ratio 3

El ratio 3 muestra la proporción de activos de una sociedad que están financiados por deuda. Los activos se miden a través del RAB, para aquellas empresas que tienen un reconocimiento explícito del mismo en la regulación, o a través de su valor en libros, en los demás casos.

$$\text{Ratio 3} = \frac{\text{Deuda neta}}{\text{RAB} + \text{Inmovilizado en curso}} \quad \text{ó} \quad \frac{\text{Deuda neta}}{\text{Activos fijos} + \text{Inmovilizado en curso}}$$

Como se observa en el Gráfico 49, SAGGAS y BBG son las que mayor volumen de deuda poseen en relación con sus activos. El valor máximo recomendado del ratio 3 es un 70% y en 2022 ninguna empresa que desarrolla la actividad de regasificación lo supera.

Gráfico 49. Ratio 3 por empresas

[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]

Fuente: Cálculos CNMC.

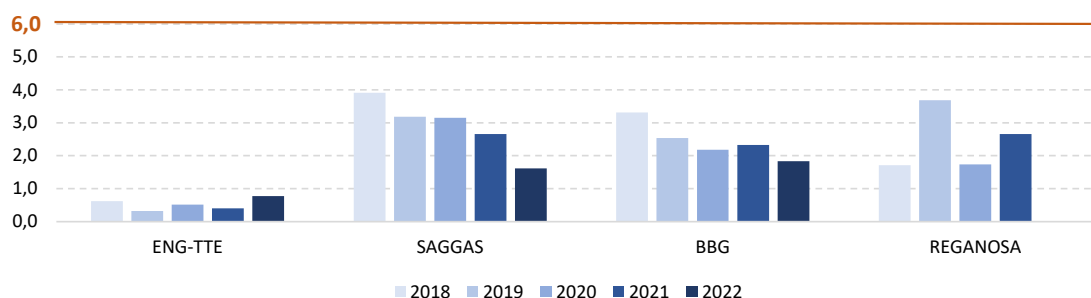
D. Ratio 4

El ratio 4 muestra la capacidad de una sociedad de hacer frente a la devolución de su deuda a través de su EBITDA. El valor resultante es el número de años que el EBITDA tendría que ser dedicado exclusivamente a la devolución de la deuda para su amortización.

$$\text{Ratio 4} = \frac{\text{Deuda neta}}{\text{EBITDA}}$$

El valor máximo recomendado del ratio 4 es de 6,0 y, como se observa en el Gráfico 50, todas las empresas que desarrollan la actividad de regasificación no superan este umbral.

Gráfico 50. Ratio 4 por empresas



Nota: los valores de ENG-TTE corresponden al total de la sociedad.

Fuente: Cálculos CNMC.

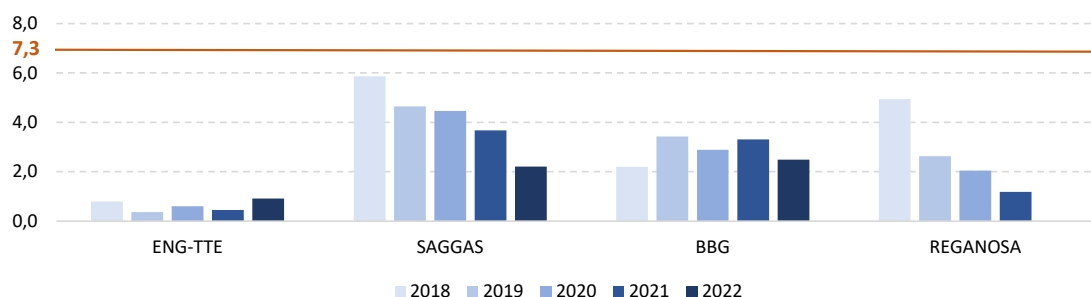
E. Ratio 5

El ratio 5 muestra la capacidad de una sociedad de hacer frente a la devolución de la deuda a través de los fondos procedentes de operaciones. Su valor indica el número de años que los fondos procedentes de operaciones tendrían que ser dedicados exclusivamente a la devolución de la deuda para su amortización.

$$\text{Ratio 5} = \frac{\text{Deuda neta}}{\text{Fondos procedentes de operaciones}}$$

El valor máximo recomendado del ratio 5 es de 7,3 y, como se observa en el Gráfico 51, todas las empresas que desarrollan la actividad de regasificación no superan este umbral.

Gráfico 51. Ratio 5 por empresas



Nota: los valores de ENG-TTE corresponden al total de la sociedad.

Fuente: Cálculos CNMC.

F. Índice Global de Ratios (IGR)

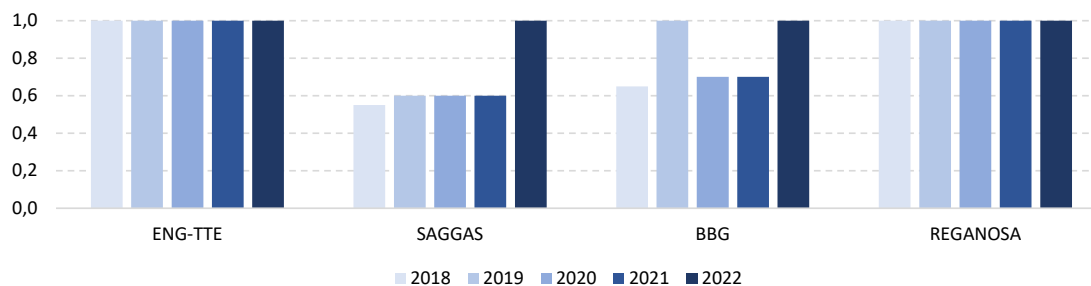
El Índice Global de Ratios (IGR) permite evaluar de forma global el nivel de endeudamiento y la capacidad económico-financiera de las empresas. Se calcula ponderando los valores obtenidos para los cinco ratios financieros definidos en la Comunicación 1/2019 y su valor puede tener un valor comprendido entre 0 y 1.

$$\text{IGR} = 0,1 \cdot R1 + 0,05 \cdot R2 + 0,3 \cdot R3 + 0,2 \cdot R4 + 0,35 \cdot R5$$

A partir del año de gas 2024, un valor del IGR inferior a 0,9 implica una penalización económica para las empresas que realizan la actividad de regasificación, como se establece en el principio de prudencia financiera incluido en el artículo 28 de la Circular 9/2019, de la CNMC.

Como se observa en el Gráfico 52, las empresas analizadas han ido mejorando su valor del IGR durante los ejercicios 2018 a 2022, obteniendo todas un IGR de 1 en 2022.

Gráfico 52. Índice Global de Ratios (IGR)



Nota: los valores de ENG-TTE corresponden al total de la sociedad.

Fuente: Cálculos CNMC.

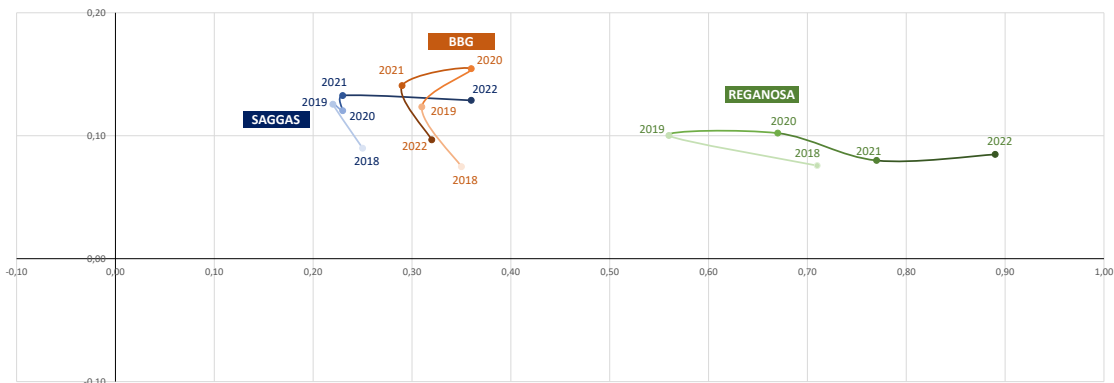
Tercero. Posición económico-financiera

En este apartado se analiza la posición económico-financiera de las empresas a través de su trayectoria gráfica a lo largo de los ejercicios 2018 a 2022. Para ello, se utilizan coordenadas cartesianas, siendo sus ejes:

- **Eje de abscisas:** Posición Financiera (PF)
Se ha utilizado el ratio de solvencia financiera (como cociente entre el patrimonio neto y el activo no corriente).
- **Eje de ordenadas:** Posición Económica (PE)
Se ha utilizado el ratio de rentabilidad económica (ROI).

En el Gráfico 53 se muestra la posición económico-financiera de las empresas que realizan la actividad de regasificación. Como se observa, todas se encuentran en los ejercicios 2018 a 2022 dentro del primer cuadrante (PE y PF positivas).

Gráfico 53. Posición económico-financiera de las empresas que realizan la actividad de regasificación, 2018-2022



Fuente: CCAA auditadas y elaboración propia CNMC.

IX. CONCLUSIONES

De conformidad con el análisis realizado, se obtienen las siguientes conclusiones respecto al periodo estudiado (2018-2022):

- I. El **activo** agregado de las empresas que realizan la actividad de regasificación ha descendido anualmente en promedio un 5,2%, cayendo los activos un 9,9% en 2019 respecto a 2018.

Este descenso se debe principalmente a la reducción del activo no corriente que, en promedio anual, ha disminuido un 5,7%. El principal componente del activo no corriente es el inmovilizado material, que se ha visto reducido en promedio anual un 4,5%, por la reducción del valor de las instalaciones técnicas, con un ritmo de amortización superior al ritmo inversor.

ENG-TTE es la empresa que realiza la actividad de regasificación con mayor volumen de activos (aproximadamente el **[INICIO CONFIDENCIAL]** **[FIN CONFIDENCIAL]** del total), al contar con cuatro plantas de regasificación.

- II. El **patrimonio neto** agregado de las empresas que realizan la actividad de regasificación ha descendido anualmente en promedio un 9,6%. Este descenso se debe principalmente a la reducción del patrimonio neto de ENG-TTE. Así como, a que se han realizado repartos de dividendos con cargo a reservas, superiores al resultado del ejercicio, por parte de todas las empresas, en varios años del periodo de análisis.

A nivel agregado, el peso del patrimonio neto sobre el activo varía significativamente entre empresas, suponiendo alrededor de un 23% para

SAGGAS y REGANOSA en 2022, un **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** para ENG-TTE y un 67% para REGANOSA.

- III. El **pasivo** agregado de las empresas que realizan la actividad de regasificación ha descendido anualmente en promedio un 0,7%. Su evolución ha sido variable, presentando en 2019 un descenso del 10,7% respecto a 2021 y, en 2022, un incremento del 13,0% respecto a 2021.

Respecto a la estructura del pasivo, a nivel agregado, la proporción de pasivo no corriente es superior a la de pasivo corriente, siendo de aproximadamente un 80% del pasivo debido al volumen de las deudas a largo plazo. No obstante, en 2022 la proporción del pasivo no corriente se ha reducido significativamente, suponiendo un 59% del pasivo.

Cabe destacar que en la actividad de regasificación tienen un importe significativo las provisiones por desmantelamiento de las instalaciones, si bien su peso sobre el pasivo no corriente varía por empresa. En 2022, suponen un **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** del pasivo no corriente en ENG-TTE, un 21% en BBG y REGANOSA y un 7% en SAGGAS.

- IV. La **deuda neta** agregada presenta una reducción anual promedio del 14,6%, siendo especialmente significativa su reducción en 2021 respecto a 2020 (-26,5%), debido a la reducción de las deudas a largo plazo y a un aumento del efectivo.
- V. El **importe neto de la cifra de negocios** aumenta ligeramente en el periodo 2018 a 2022 (+1,0%), aunque este incremento se reduce al 0,4% si no se consideran las regularizaciones por mermas. Por el contrario, el **EBITDA** presenta una reducción anual promedio del -4,8%, pasando de 298 M€ en 2018 a 245 M€ en 2022. En promedio anual, el **resultado neto de explotación** también se ve reducido durante estos años (-5,9%). En esta reducción ha influido el aumento de los gastos de explotación debido principalmente al aumento del importe de suministros, correspondiendo éstos en gran medida al suministro eléctrico. Los gastos de personal también aumentan ligeramente en el periodo (+2,0% en promedio anual), en lo cual influye el aumento del personal (el número medio de empleados aumenta de **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2018 a **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** en 2022). Cabe señalar que en el periodo objeto de análisis en este informe, se ha aplicado

solamente una parte del ajuste retributivo contemplado en la Circular 9/2019 para el actual periodo regulatorio³¹.

A nivel agregado, el **resultado neto de la cuenta de pérdidas y ganancias** se reduce ligeramente en promedio durante el periodo 2018 a 2022 (-2,3%), pasando de **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** a **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**. No obstante, todas las empresas que realizan la actividad de regasificación obtienen un resultado neto positivo, quedando como beneficio, en promedio en 2022, un 22% del importe neto de la cifra de la cifra de negocios.

El beneficio neto se distribuye de forma diferente según empresas, en este sentido, ENG-TTE lo reparte en su mayoría como dividendos mientras que SAGGAS, BBG y REGANOSA lo guardan como reservas voluntarias, y a continuación realizan repartos de dividendos con cargo a éstas.

- VI. A través del **estado de flujos de efectivo** se observa que las empresas que realizan la actividad de regasificación presentan flujos libres de caja positivos, indicando que los flujos de explotación son suficientes para financiar las necesidades de inversión.
- VII. Los **saldos y operaciones intragrupo** en las empresas que realizan la actividad de regasificación no presentan un volumen significativo, salvo para ENG-TTE en el caso del pasivo intragrupo, que supone un **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** del pasivo en 2022, y de los gastos financieros intragrupo, que suponen un **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]** de los gastos financieros en 2022. Asimismo, ENG-TTE recibe servicios por parte de ENAGAS, S.A. de importe significativo.
- VIII. Los **ratios de rentabilidad** ROI y ROE son positivos para todas las empresas que realizan la actividad de regasificación y varían significativamente entre ellas. En 2022 el promedio del ROI es de un 9% y del ROE de un 18%.

El **margen de explotación** también es positivo para todas las empresas y, en 2022, se sitúa en un rango entre un 26% y un 41%.

El **ratio dividendos / resultado neto del ejercicio anterior** presenta un resultado variable según el ejercicio del que se trate, en algunos años supera el 100% por realizar el reparto con cargo a reservas.

³¹ La Circular 9/2020 establece la eliminación progresiva de la retribución por continuidad de suministro en el periodo regulatorio 2021-2026 (pasando del 95% en el año de gas 2021 y 80% en el año de gas 2022 al 20% en 2026).

- IX. Los **ratios de la Comunicación 1/2019** dan como resultado un IGR de 1 en todas las empresas que realizan la actividad de regasificación en 2022. SAGGAS y BBG han mejorado significativamente sus ratios de años anteriores para alcanzar este valor del IGR.