

Resultados 2025

17 de febrero de 2026

Conference-call/Webcast

17 de Febrero de 2026. 08.30 CEST

Teléfono español:

Tlf: +34 91 901 16 44 / Código Pin: 689954#

Tlf: +44 (0) 20 3936 2999 / Código Pin: 689954#

Teléfonos inglés:

Tlf: +34 91 901 16 44 / Código Pin: 057783#

Tlf: +44 (0) 20 3936 2999 / Código Pin: 057783#

www.enagas.es



Hechos destacados del periodo

El ejercicio 2025 ha sido un año de hitos clave para Enagás, que ha consolidado su bajo perfil de riesgo y la solidez de su balance, y que reflejan un elevado grado de ejecución de la Actualización Estratégica 2025–2030.

Hitos 2025

Los principales hitos de 2025 se pueden resumir en los siguientes bloques:

- **Sistema gasista y seguridad de suministro.**
 - El Sistema Gasista contribuyó a restablecer la normalidad tras el cero eléctrico y confirmó el **papel fundamental del gas natural y la infraestructura de Enagás para la seguridad del sistema energético**.
 - **Incremento de la demanda** total de gas natural y exportaciones +7,4%.
 - **La sostenibilidad financiera** del sistema gasista de los últimos años contribuyó a generar un **superávit de ~800M€ entre los años 2022-2024** y a que los **peajes del Sistema Gasista español** se sitúen entre **los más competitivos de la Unión Europea**.
- **Marco regulatorio del gas natural 2027 – 2032.**
 - La **visión regulatoria recogida por Enagás en su Actualización Estratégica 2025-2030** está **alineada con las pautas establecidas por la CNMC y el Gobierno** para el marco regulatorio del gas 2027-2032.
 - **Aprobada la metodología de cálculo de la TRF.** La tasa resultante de aplicar la metodología, **aproximadamente 6,5%**, está muy próxima a la base mínima de TRF que Enagás estableció en sus proyecciones financieras a partir de 2027.
- **Avances en hidrógeno.**
 - La red troncal española del hidrógeno y el corredor H2med **avanzan de acuerdo con el calendario previsto** con importantes avances en 2025.
 - Los **proyectos de transposición de la directiva RED III** establecen las bases para una sólida demanda regulatoria en España y Europa en 2030. Inicio en España de la Transposición de la Directiva RED III en el sector transporte.
 - El **hidrógeno renovable** ya está en las FIDs y en los planes estratégicos de la industria **en todo el mundo**. En Europa, entre 2024 y 2025 se aprobaron FIDs por aproximadamente ~2,6GW (145MW en España) y se prevé la toma de decisiones finales de inversión o que se complete la financiación de los proyectos por otros 7GW adicionales en 2026.
 - **~3.100 M€ de ayudas públicas nacionales** para apoyar el despliegue de 4,0GW de electrolizadores en España.
- **Resolución laudo GSP.**
 - El **CIADI dio la razón dos veces a Enagás en GSP**, en diciembre 2024 y en mayo 2025, con la resolución del recurso de rectificación.
 - El importe total del laudo que Perú deberá pagar a Enagás asciende a **~303M\$**.
 - Optimización de la caja en Perú.

Resultados por encima de los objetivos anuales

Beneficio después de impuestos	339,1 M€
---------------------------------------	-----------------

- **El beneficio recurrente después de impuestos (BDI) en el año ascendió a 266,3 millones de euros.** Incluyendo el impacto por las plusvalías de la venta de Soto la Marina (5,1 millones de euros) y Sercomgas¹ (9,6 millones de euros), la revalorización por la adquisición del 51% de Axent (16,9 millones de euros) y la actualización del valor razonable de GSP como consecuencia de la rectificación favorable sobre el laudo notificado en el primer semestre (41,2 millones de euros), alcanzó los **339,1 millones de euros**.
- El beneficio recurrente después de impuestos en 2025 **superó el objetivo anual de 265 millones de euros²**.

Nota 1: Startup de Enagás Emprende creada en 2018 y vendida en el tercer trimestre del año 2025.

Nota 2: El objetivo de BDI anual de 265M€ incluía el impacto de la venta de Soto de la Marina por importe de 5,1M€.

EBITDA	675,7 M€
---------------	-----------------

- Los gastos operativos recurrentes bajaron un -0,6%, con respecto a los del año 2024, como resultado de la aplicación del Plan de Eficiencia en costes implantado por la compañía.
- El **EBITDA**, a 31 de diciembre de 2025, se situó en 675,7 millones de euros, **por encima del objetivo del año de 670 millones de euros**.

Fondos procedentes de operaciones (FFO)	635,8 M€
--	-----------------

- **Los fondos procedentes de operaciones (FFO) a 31 de diciembre de 2025 se situaron en 635,8 millones de euros. El FFO del año incluye 164,0 millones de euros de dividendos de filiales.**

Deuda Neta	2.475M€
-------------------	----------------

- La **deuda neta a 31 de diciembre de 2025 se situó en 2.475 millones de euros**.
- **El coste financiero de la deuda bruta a 31 de diciembre de 2025 se situó en 2,1%**, comparado con el coste de 2,6% al final del año 2024.
- El ratio **FFO/DN a 31 de diciembre de 2025 se situó en el 25,7%**, respecto al 28,7% registrado al cierre del ejercicio 2024.
- **Más del 80% de la deuda** de Enagás es a **tipo fijo**, con una **vida media** de **4,7 años**.

Principales magnitudes

Cuenta de Resultados

Millones de euros	2024	2025	Var%24-25
Ingresos totales	913,2	976,8 ¹	7,0%
EBITDA	760,7	675,7	(11,2%)
EBIT	428,7	368,1	(14,1%)
BDI (sin impacto de rotación de activos)	310,1	266,3	(14,1%)
BDI	(299,3) ²	339,1 ³	

- (1) Esta cifra incluye los ingresos por Castor que ascienden a 125,9M€, por otra parte, los costes asociados al almacenamiento de Castor ascienden a -119,9M€.
- (2) Corresponde a la minusvalía contable por la venta de Tallgrass Energy que se desglosa en -356,2M€ de impacto en el resultado financiero (que incluye 42M€ de diferencias de conversión) y -7,5M€ de impacto en el impuesto de sociedades. También incluye la minusvalía por el laudo de GSP que se desglosa en -326,3M€ de impacto en el resultado financiero y 80,6M€ de impacto positivo en el impuesto de sociedades.
- (3) Incluye el impacto por las plusvalías de la venta de Soto la Marina (5,1 millones de euros) y Sercomgas (9,6 millones de euros), la revalorización por la adquisición del 51% de Axent (16,9 millones de euros) y la actualización del valor razonable de GSP, como consecuencia de la rectificación favorable sobre el laudo notificado en el primer semestre, (41,2 millones de euros).

Balance y ratios de apalancamiento

	Dic-2024	Dic-2025
Deuda Neta (mill€)	2.404	2.475
Deuda Neta / EBITDA ajustado ⁽¹⁾	3,3x	3,6x
FFO / Deuda Neta ⁽²⁾	28,7%	25,7%
Coste financiero de la deuda bruta	2,6%	2,1%

(1) EBITDA ajustado por dividendos obtenidos de las sociedades participadas.

(2) El ratio no incluye los ajustes de la metodología de las Agencias de Rating.

Cash Flow e Inversiones

Millones de euros	2024	2025	Var.24-25
Funds From Operations (FFO)	688,8	635,8	(52,9)
Operating Cash Flow (OCF)	615,0	375,9 ¹	(239,1)
Dividendos recibidos de participadas	161,0	164,0	3,0
Inversiones netas	770,9 ²	(74,6) ³	(845,5)

De acuerdo a las directrices sobre medidas alternativas del rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es), en la página web corporativa se publica un glosario de las definiciones y la conciliación con las partidas presentadas en los Estados Financieros de ciertas medidas financieras alternativas utilizadas en el presente documento.

Nota 1: Incluye la variación del capital circulante de -259,9 millones de euros. Esta variación se explica por menores primas facturadas y por ajuste en peajes como consecuencia del ajuste del superávit de ejercicios anteriores.

Nota 2: Incluye el incremento de la participación de Enagás en HEH (Stade) del 10% al 15% y la desinversión en la compañía americana Tallgrass Energy.

Nota 3: El día 9 de julio la autoridad fiscal americana (Internal Revenue Service) comunicó a Enagás la emisión del certificado solicitado que acredita que se ha generado una pérdida en EE.UU por la venta de TGE y por tanto no procede aplicar ningún impuesto. El día 15 de julio Enagás recibió ~100 millones de USD, que estaban depositados en una cuenta escrow.

Evolución de Resultados

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Millones de euros (cifras no auditadas)	2024	2025	Var. % 24-25
Ingresos por actividades reguladas	892,5	949,1 ¹	6,3%
Otros ingresos de explotación	20,7	27,7	33,5%
Total ingresos	913,2	976,8	7,0%
Gastos de personal	(142,7)	(140,8)	(1,3%)
Otros gastos de explotación	(195,7)	(315,6)	61,3%
<i>Del total de gastos operativos: Gastos recurrentes</i>	(302,9)	(301,0)	(0,6%)
<i>Del total de gastos operativos: Gastos no recurrentes²</i>	(35,5)	(155,4)	(337,7%)
Gastos Operativos	(338,4)	(456,4)	34,9%
Rdo. Sociedades Participadas ³	185,8	155,3	(16,4%)
EBITDA	760,7	675,7	(11,2%)
Amortizaciones	(292,6)	(283,8)	(3,0%)
PPA	(39,4) ⁴	(23,7)	(39,8%)
EBIT	428,7	368,1	(14,1%)
Resultado financiero	(58,9)	(46,8)	(20,5%)
Impuesto sociedades	(59,2)	(54,3)	(8,2%)
Rdo. atribuido socios minoritarios	(0,6)	(0,6)	8,5%
BDI (sin impacto rotación activos)	310,1	266,3	(14,1%)
Impacto rotación activos	(609,4) ⁵	72,8 ⁶	
BDI	(299,3)	339,1	

Nota 1: Esta cifra incluye los ingresos por Castor que ascienden a 125,9M€. Por otra parte, los gastos asociados al almacenamiento de Castor ascienden a -119,9M€.

Nota 2: Los gastos no recurrentes incluyen los costes asociados al sellado de los pozos de Castor e indexados a demanda (auditados).

Nota 3: Excluyendo el efecto de la desconsolidación de TGE y SLM del 1S2024, el resultado de Sociedades Participadas a 31 de diciembre de 2024 se situaría en 169,2M€.

Nota 4: La desconsolidación de TGE ha tenido un efecto positivo en el PPA, que ha mejorado en 14,3M€.

Nota 5: Corresponde a la minusvalía contable por la venta de Tallgrass Energy que se desglosa en -356,2M€ de impacto en el resultado financiero (que incluye 42M€ de diferencias de conversión) y -7,5M€ de impacto en el impuesto de sociedades. También incluye la minusvalía por el laudo de GSP que se desglosa en -326,3M€ de impacto en el resultado financiero y 80,6M€ de impacto positivo en el impuesto de sociedades.

Nota 6: Incluye el impacto por las plusvalías de la venta de Soto la Marina (5,1M€) y Sercomgas (9,6 M€), la revalorización por la adquisición del 51% de Axent (16,9 M€) y la actualización del valor razonable de GSP, como consecuencia de la rectificación favorable sobre el laudo notificado en el primer semestre, (41,2 millones de euros).

Ingresos operativos	976,8 M€
----------------------------	-----------------

- El total de ingresos de la compañía a 31 de diciembre de 2025 ascendió a **976,8 millones de euros**, lo que supone un aumento de 63,6 millones de euros, +7,0%, respecto al año 2024.

La variación de la cifra de **ingresos** se explica por **el impacto del marco regulatorio (alrededor de -57 millones de euros)**, compensado por el incremento **de otros ingresos regulados (fundamentalmente por los trabajos del sellado de los pozos de Castor)**, compensados a nivel EBITDA en la línea de gastos). Al cierre de diciembre de 2025, los ingresos por Castor ascienden a 125,9M€, mientras que los costes ascienden a -119,9M€.

Gastos operativos y Plan de Eficiencia	-456,4 M€
---	------------------

- Los **gastos operativos recurrentes se situaron en 301,0 millones de euros, un -0,6% con respecto a los del año 2024**.
- La evolución de los **gastos operativos recurrentes en el año 2025** estuvo por debajo del objetivo anual de crecimiento máximo (~ +1,5% TACC 2024-2026).
- **El incremento de los gastos operativos totales en el año 2025 se explica por mayores gastos no recurrentes, con contrapartida en la línea de ingresos**, fundamentalmente por los trabajos derivados del desmantelamiento de Castor y mayores costes por electricidad y CO₂ indexados a la demanda (auditados).

Resultado de sociedades participadas	155,3 M€
---	-----------------

- En la variación del resultado de sociedades participadas cabe destacar la **desconsolidación de Tallgrass Energy y Soto la Marina en el año 2024**.
- En 2025 hubo un **desempeño positivo de las sociedades participadas**, cuya contribución a 31 de diciembre de 2025 ascendió a **155,3 millones de euros**.
- Excluyendo el efecto de la desconsolidación de TGE y SLM por importe de 16,6 millones de euros en 2024, el resultado de sociedades participadas a 31 de diciembre de 2024 se situaría en 169,2 millones de euros.

EBITDA	675,7 M€
---------------	-----------------

- El **EBITDA**, a 31 de diciembre de 2025, se situó en 675,7 millones de euros, **por encima del objetivo del año de 670 millones de euros**. La evolución del EBITDA ha estado condicionada a la efectividad del Plan de Eficiencia en gastos y el buen comportamiento de las sociedades participadas.

EBIT	368,1 M€
-------------	-----------------

- La desconsolidación de TGE tuvo un efecto positivo en el PPA, que ha mejorado en 14,3 millones de euros.

- El beneficio antes de intereses e impuestos (EBIT) ascendió a **368,1 millones de euros, un -14,1%** (-60,6 millones de euros) inferior al obtenido a 31 de diciembre de 2024.

Resultado Financiero	-46,8 M€
----------------------	----------

- A 31 de diciembre de 2025, la compañía registró un **resultado financiero de -46,8 millones de euros**, comparado con -58,9 millones de euros al final del año 2024.
- **La mejora del resultado financiero** se debe al **menor gasto financiero asociado a la deuda, principalmente por la venta de Tallgrass Energy**. Los fondos generados en la venta de Tallgrass se emplearon en amortizar anticipadamente 700 millones de dólares de deuda bancaria en el segundo semestre de 2024 y repagar parcialmente un bono de 600 millones de euros, que venció el 6 febrero de 2025.
- Las actuaciones descritas en el párrafo anterior permitieron **mejorar el gasto financiero asociado a la deuda en 35,7 millones de euros, compensado por un menor ingreso financiero de la caja**, principalmente por la bajada de tipos y por un menor saldo medio de tesorería.
- El **coste financiero de la deuda bruta** a 31 de diciembre fue de **2,1%**, comparado con el coste de 2,6% al finalizar el año 2024. A 31 de diciembre de 2025, el coste financiero de la deuda neta fue del 1,6%.

Impuesto sociedades	-54,3 M€
---------------------	----------

- El impuesto de sociedades a 31 de diciembre de 2025 se situó en -54,3 millones de euros.

Beneficio después de impuestos	266,3 M€
--------------------------------	----------

- **El beneficio recurrente después de impuestos (BDI) en el año ascendió a 266,3 millones de euros.** Incluyendo el impacto por las plusvalías de la venta de Soto la Marina (5,1 millones de euros) y Sercomgas (9,6 millones de euros), la revalorización por la adquisición del 51% de Axent (16,9 millones de euros) y la actualización del valor razonable de GSP como consecuencia de la rectificación favorable sobre el laudo notificado en el primer semestre (41,2 millones de euros), el BDI alcanzó los **339,1 millones de euros**.
- El beneficio después de impuestos a 31 de diciembre de 2024 fue de -299,3 millones de euros (incluía la minusvalía contable al cierre de la operación de la venta de Tallgrass por un importe de 363,7¹ millones de euros).
- El beneficio recurrente después de impuestos en 2025 **superó el objetivo anual de 265 millones de euros**².

Nota 1: Corresponde a la minusvalía contable por la venta de Tallgrass Energy que se desglosa en 356,2M€ de impacto en el resultado financiero (que incluye 42M€ de diferencias de conversión) y 7,5M€ de impacto en el impuesto de sociedades.

Nota 2: El objetivo de BDI anual de 265M€ incluía el impacto de la venta de Soto de la Marina por importe de 5,1M€.

Fondos generados y Balance

Estado Consolidado de Flujos de Tesorería

Millones de euros (cifras no auditadas)	2024	2025
EBITDA	760,7	675,7
Resultado de sociedades participadas	(185,8)	(155,3)
Impuestos	(46,2)	(24,3)
Intereses	(13,5)	(28,7)
Dividendos recibidos de participadas	161,0	164,0
Ajustes	12,6	4,5
FUNDS FROM OPERATIONS (FFO)	688,8	635,8
Variación capital circulante operativo	(73,7)	(259,9)¹
OPERATING CASH FLOW (OCF)	615,0	375,9
Inversiones netas	770,9	(74,6)
Negocio internacional	898,3	96,5 ²
Negocio en España	(127,4)	(171,1)
FREE CASH FLOW (FCF)	1.386,0	301,3
Pago dividendos	(378,9)	(261,4)
Efecto variación de tipos de cambio	33,8	(56,8)
DISCRETIONAL CASH FLOW (DCF)	1.040,9	(16,8)
Flujos de financiación	(571,5)	(523,3)
Amortización de deuda	(1.186,3)	(691,6)
Contratación de deuda	614,8	166,3
Otros pasivos financieros	(6,0)	(11,6)
Cobros/pagos instrumentos de patrimonio	(6,2)	(18,3)
Efecto cambio en el método de consolidación	0,0	3,4
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO	457,2	(568,6)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al principio del periodo	838,5	1.295,7
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.295,7	727,1

Nota 1: La variación del capital circulante ha estado influida principalmente por menores primas facturadas y por ajuste en peajes.

Nota 2: El día 9 de julio la autoridad fiscal americana (Internal Revenue Service) comunicó a Enagás la emisión del certificado solicitado que acredita que se ha generado una pérdida en EE.UU por la venta de TGE y por tanto no procede aplicar ningún impuesto. El día 15 de julio Enagás recibió ~100 millones de USD, que estaban depositados en una cuenta escrow.

Balance de situación

Millones de euros (cifras no auditadas)	Dic-2024	Dic-2025
ACTIVO		
Activos no corrientes	5.483,2	5.417,1
Activos intangibles	80,5	120,5
<i>Fondo de comercio</i>	17,5	39,5
<i>Otros activos intangibles</i>	63,0	81,0
Propiedades de inversión	0,0	0,0
Propiedades, planta y equipo	3.823,8	3.679,4
Inversiones contabilizadas método de participación	1.226,4	1.107,0
Otros activos financieros no corrientes	351,4	510,1
Activos por impuestos diferidos	1,0	0,0
Activos corrientes	2.012,8	1.406,4
Activos no corrientes mantenidos para la venta	30,3	59,2
Existencias	47,4	37,1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	507,5	553,9
Otros activos financieros corrientes	124,7	17,9
Otros activos corrientes	7,2	11,3
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.295,7	727,1
TOTAL	7.495,9	6.823,4
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
Patrimonio Neto	2.392,1	2.316,9
Fondos Propios	2.305,4	2.370,0
Capital suscrito	393,0	393,0
Prima de emisión	465,1	465,1
Reservas	1.863,5	1.303,4
Acciones y participaciones en acciones propias	(18,1)	(30,8)
Resultado del ejercicio	(299,3)	339,1
Resultado de ejercicios anteriores	0,0	0,0
Dividendo activo a cuenta	(104,4)	(104,0)
Otros instrumentos de patrimonio	5,6	4,2
Ajustes por cambio de valor	70,4	(68,9)
Intereses Minoritarios (socios externos)	16,4	15,8
Pasivos no corrientes	3.719,7	3.195,6
Provisiones no corrientes	245,8	315,4
Pasivos financieros no corrientes	3.358,3	2.759,7
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	289,3	400,9
<i>Obligaciones y otros valores negociables</i>	2.338,5	1.840,9
<i>Proveedores de inmovilizado a l/p</i>	0,0	0,0
<i>Derivados</i>	17,0	0,0
<i>Otros pasivos financieros</i>	713,6	517,9
Pasivos por impuestos diferidos	78,0	28,9
Otros pasivos no corrientes	37,6	91,7
Pasivos corrientes	1.384,1	1.310,9
Provisiones corrientes	7,3	6,9
Pasivos financieros corrientes	765,2	663,3
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	52,6	52,9
<i>Obligaciones y otros valores negociables</i>	633,4	528,2
<i>Derivados</i>	5,0	0,0
<i>Otros pasivos financieros</i>	74,2	82,3
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	611,5	640,7
TOTAL	7.495,9	6.823,4

Fondos Procedentes de Operaciones (FFO) 635,8M€

- **Los fondos procedentes de operaciones (FFO) a 31 de diciembre de 2025** pasaron de los 688,8 millones de euros registrados en el mismo período de 2024 a **635,8 millones de euros. El FFO del año incluye 164,0 millones de euros de dividendos de filiales.**
- **La variación en el FFO se debe principalmente a los siguientes factores:**
 - El impacto del marco regulatorio actual.
 - Intereses:
 - o El pago en 2025 del primer cupón del bono de 600 millones de euros (-21,8 millones de euros) emitido en enero de 2024, que no generó desembolso en el año de emisión, se ha compensado con el ahorro financiero derivado de la cancelación de deuda durante 2024 tras la venta de Tallgrass (+22 millones de euros).
 - o Menor cobro de intereses (-15 millones de euros), principalmente por la bajada de tipos y por un menor saldo medio de tesorería.
 - Menor pago de impuestos en 2025, principalmente por el cobro de la liquidación definitiva del impuesto de sociedades del ejercicio anterior, compensado por mayores pagos a cuenta por actualización del valor razonable de GSP, como consecuencia de la rectificación favorable sobre el laudo notificado en el primer semestre.

Flujo de caja operativo (OCF) 375,9M€

- **El flujo de caja operativo (OCF)**, a 31 de diciembre de 2025, alcanzó **375,9 millones de euros**. Incorpora los efectos anteriores, y una **variación del capital circulante de -259,9 millones de euros**. Esta variación se explica por menores primas facturadas y por ajuste en peajes como consecuencia del ajuste del superávit de ejercicios anteriores.

Inversión (74,6M€)

- La cifra de **inversión neta a cierre del año 2025 fue de 74,6 millones de euros**. Las inversiones registraron una cifra de 194,3 millones de euros y las desinversiones ascendieron a 119,7 millones de euros.
- La cifra de desinversiones incluye fundamentalmente la **liberación de la cuenta escrow asociada a la venta de TGE por importe de 82,1 millones de euros**, así como las ventas de Soto de la Marina (Méjico) y Sercomgas (España).
- El desglose de la cifra de inversión neta en España en 2025 es: Infraestructuras gas natural (negocio regulado) -57,7M€; Infraestructuras de hidrógeno -10,7M€; Nuevos negocios y adyacentes -112,5M€ (incluye la inversión en Axent por importe de -38,8M€); Otros -7,3M€; Desinversión +17,2M€ (fundamentalmente Sercomgas).

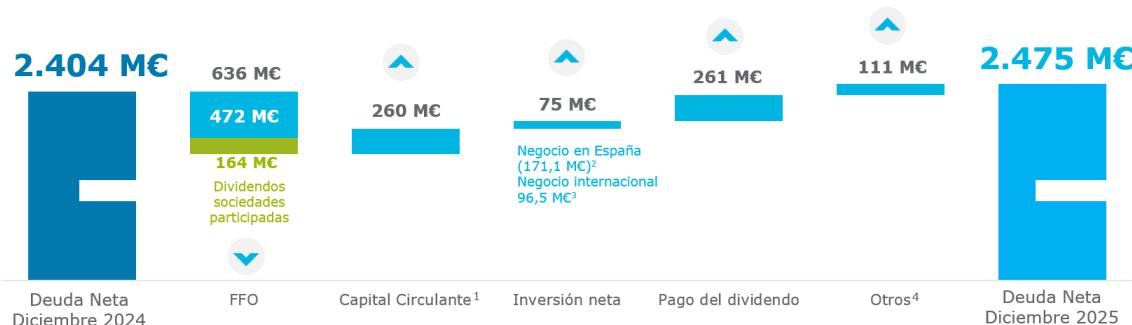
- La cifra de inversión neta al finalizar el año 2024 registró una entrada de caja de 770,9 millones de euros, que incluye la desinversión en la compañía norteamericana Tallgrass Energy el 29 de julio de 2024.

Deuda Neta

2.475M€

- La **deuda neta a 31 de diciembre de 2025 se situó en 2.475 millones de euros**, lo que supone un incremento de 71 millones de euros desde el cierre del ejercicio 2024.
- La **vida media de la deuda**, a 31 de diciembre de 2025, es de **4,7 años**. Más del **80% de la deuda de Enagás es a tipo fijo**, incluyendo instrumentos de cobertura de tipo de interés, que permiten mitigar el impacto de los actuales movimientos de tipos de interés.
- A 31 de diciembre de 2025, la **tipología de la deuda** era la siguiente: el 74% fue emitida en mercados de capitales, el 12% corresponde a arrendamientos (NIIF 16), el 9% es deuda institucional y el 5% a banca comercial. El 98% de la deuda está emitida en euros y el 2% restante en dólares (USD).

Flujos de caja y evolución de la deuda neta (M€)



Nota 1: La variación del capital circulante ha estado influida principalmente por menores primas facturadas y por ajuste en peajes. El 4 de diciembre de 2025, el Tribunal Supremo dictó una sentencia favorable a Enagás, reconociendo su derecho a percibir las prestaciones de operación y mantenimiento del almacenamiento de Castor. Tras dicha sentencia positiva, el cobro de las prestaciones de operación y mantenimiento del almacenamiento, por un importe de 125 millones de euros, está previsto en el ejercicio 2026.

Nota 2: El desglose de las inversiones en España es el siguiente: Infraestructuras gas natural (negocio regulado) -57,7M€; Infraestructuras de hidrógeno -10,7M€; Nuevos negocios y adyacentes -112,5M€ (incluye la inversión en Axent por importe de -38,8M€); Otros -7,3M€; Desinversión +17,2M€ (fundamentalmente Sercomgas).

Nota 3: El día 9 de julio la autoridad fiscal americana (*Internal Revenue Service*) comunicó a Enagás la emisión del certificado solicitado que acredita que se ha generado una pérdida en EE.UU por la venta de TGE y por tanto no procede aplicar ningún impuesto. El día 15 de julio Enagás recibió ~100 millones de USD, que estaban depositados en una cuenta escrow.

Nota 4: El epígrafe de "Otros" incluye principalmente: i) Variación del tipo de cambio de diciembre a diciembre +54,3M€ (+56,8M€ por caja, -2,5M€ en Deuda bruta), ii) compra de acciones propias para el plan de retribución flexible a los empleados (+18,3M€), iii) Actualización de contratos sujetos a NIIF 16 (+33M€), iv) pago de otros pasivos financieros (+11,6M€), v) efectos por cambio en el método de consolidación (-3,4M€).

Vencimientos de deuda (M€)¹



Nota 1: El gráfico de vencimientos no incluye NIIF16, ~25M€ al año hasta 2031.

Liquidez**2.515M€**

- A cierre de 2025, la compañía presentó una sólida situación de liquidez de 2.515 millones de euros entre tesorería y líneas de crédito no dispuestas.

Liquidez	Dic. 2025	Dic. 2024	Vencimiento
Tesorería	727 M€	1.296 M€	
Club Deal	1.550 M€	1.550 M€	Enero 2030
Líneas operativas	238 M€	407 M€	Vida media 3 años
TOTAL	2.515 M€	3.252 M€	

Demanda**Demanda total y exportaciones****+7,4%**

- La **demanda total de gas natural y exportaciones en 2025** se situó en 372 TWh, un **7,4%** superior al dato registrado en 2024.
- La **demanda total de gas natural en España** se incrementó un **6,3%** debido principalmente al **crecimiento** de la demanda de gas para **generación eléctrica (+33,4%)**, destacando el incremento de la participación de los ciclos combinados, tras el episodio de cero eléctrico, como refuerzo a la seguridad de suministro eléctrico. La **demanda convencional** en 2025 **descendió un -2,2%** debido al descenso de la demanda industrial (-5,2%) principalmente por el menor consumo de la cogeneración, compensado por el incremento de la demanda doméstico comercial (+8,1%) por efecto de las temperaturas.
- **Incremento del total de exportaciones (+17,3% 2025 vs 2024)** por mayor volumen de exportaciones a Francia (+58,9%), para el llenado de sus almacenamientos subterráneos y por nivel de actividad en sus terminales de regasificación.

Responsabilidad corporativa y gestión sostenible

Sostenibilidad

Enagás mantiene el liderazgo en los principales ratings ESG, como el *Dow Jones Best In Class Index* —con una puntuación de 91 puntos a 27 de octubre de 2025, cuatro por encima que el año anterior— o ISS ESG, entre otros índices de referencia.

Además, enmarcado en su actualización estratégica 2025-2030, Enagás continúa avanzando en la descarbonización del sector energético y de sus operaciones propias, en línea con su compromiso de ser *net zero* en 2040 para el alcance 1 y 2 y en 2050 para el alcance 3. Estos objetivos de descarbonización, así como los objetivos de reducción de emisiones intermedios definidos, están alineados con el incremento de temperatura de 1,5°C del Acuerdo de París. Desde 2018, Enagás ha reducido en más de un 16% sus emisiones de gases de efecto invernadero.

Enagás ha renovado el máximo nivel de excelencia A+ en la certificación como Empresa Familiarmente Responsable EFR, referente en conciliación. Además, se posiciona como primera empresa española y segunda a nivel mundial en el ranking *Equileap* de compañías líderes en igualdad de género, y ha sido reconocida por *Top Employer Institute* como empresa *Top Employers España 2026*.

En materia de gobierno corporativo, Enagás ha logrado la certificación del Índice de Buen Gobierno Corporativo 2.0, otorgada por AENOR, con la máxima calificación posible por segundo año.

Difusión pública de información privilegiada y de otra información relevante

De acuerdo con el artículo 226 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, Enagás comunica a la CNMV, tan pronto como le resulta posible, la información privilegiada que le concierne directamente a que se refiere el artículo 17 del Reglamento (UE) n.º 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de abril de 2014.

De acuerdo con el artículo 227 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, Enagás comunica también a la CNMV las restantes informaciones de carácter financiero o corporativo relativas a la propia sociedad o a sus valores o instrumentos financieros que cualquier disposición legal o reglamentaria le obligue a hacer pública en España o que considere necesario, por su especial interés, difundir entre los inversores.

Enagás realiza las comunicaciones de información privilegiada y de otra información relevante, para su difusión pública, a través de los canales específicos de comunicación y publicación desarrollados por la propia CNMV al efecto.

ANEXO I: Responsabilidad corporativa y gestión sostenible

Índices, certificaciones y agencias de evaluación

Sostenibilidad



Enagás es miembro del Pacto Mundial de las Naciones Unidas desde 2003. Desde 2011 presenta su Informe de Progreso en el que se informa sobre el progreso con los Diez Principios del Pacto Mundial y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Además, está incluida en el índice Global Compact 100 desde 2013.



Desde 2008, la información en materia de sostenibilidad es verificada externamente. Además, el Informe de Gestión Consolidado de 2025 se elabora cumpliendo con los requisitos de la Ley 11/2018 de información no financiera y diversidad y con el Reglamento (UE) 2020/852 de Taxonomía de actividades sostenibles de la UE.

Asimismo, se ha utilizado como marco de reporte voluntario las Normas de la Directiva (UE) 2022/2464 de información sobre sostenibilidad por parte de las empresas.



Enagás es miembro del índice Dow Jones Best in Class Index* en el sector Gas Utilities desde 2008. Además, hemos sido clasificados dentro del 'Top 5%' de nuestro sector en el 'Sustainability Yearbook' de S&P Global de 2025.

En la evaluación de 2025, Enagás obtuvo una puntuación de 91 sobre 100 (a 27 de octubre de 2025), cuatro puntos más que el año anterior, situándose en la segunda posición del sector *Gas Utilities*.

*Previamente Dow Jones Sustainability



En última evaluación de MSCI, Enagás obtuvo una calificación ESG de A.

Las calificaciones ESG de MSCI miden la resiliencia de una empresa a los riesgos de sostenibilidad a largo plazo y específicos de la industria utilizando una metodología basada en reglas. Las empresas son calificadas en una escala de 'AAA' (líder) a 'CCC' (rezagada) basándose en su exposición y gestión de estos riesgos en relación con sus pares.



Enagás mantiene la calificación B Prime de ISS desde 2010.



En 2025, la Junta General de Accionistas de Enagás ha obtenido por sexta vez la certificación de Sostenibilidad de Eventos en base a la ISO 20121.

Informe de Resultados 2025



Etica y buen gobierno



El Modelo de Prevención de la Corrupción es certificado externamente en base a la ISO 37001 desde 2023.



En 2025, Enagás ha obtenido la certificación de Buen Gobierno Corporativo 2.0 de AENOR .



En 2025, Enagás ha obtenido por primera vez la certificación del modelo de Control y Gestión de Riesgos en base a la ISO 31000 de Gestión del Riesgo.

Calidad, innovación y fiscalidad



Enagás dispone del certificado según la norma ISO 9001 de sus actividades. Además, dispone de la certificación SSAE 18 para los procesos de Seguridad del Suministro en el Sistema y Gestión Técnica de Almacenamientos Subterráneos del Sistema.



El Laboratorio Central de Enagás, cuyo objetivo es contribuir al desarrollo de nuevas tecnologías que aporten mejoras a la actividad de Enagás y la industria, cuenta con tres laboratorios especializados acreditados por la Entidad Nacional de Acreditación, ENAC.



La Fundación Haz reconoce a Enagás con el sello t***, la máxima categoría en materia de Responsabilidad Fiscal.



Enagás dispone de la certificación ISO 55001 en gestión de activos.

Seguridad y salud



El Sistema de Gestión de Prevención de Riesgos Laborales de las sociedades Enagás GTS, S.A.U., Enagás Internacional S.L.U., Enagás, S.A. y Enagás Transporte, S.A.U. está certificado según ISO 45001.



Enagás dispone de la certificación ISO 27001 para sus sistemas logísticos y comerciales, sistemas de control de gasoducto y sistemas de control industrial para cada tipo de infraestructura que opera.



Enagás está certificada como empresa saludable desde 2017 y ha obtenido la certificación de seguridad vial ISO 39001.

Medio ambiente



Enagás participa en los rankings Climate Change y Water Security de CDP desde 2009. En 2025, la compañía ha obtenido la calificación B en ambos rankings.



Enagás dispone del certificado según la norma ISO 14001 de sus actividades. Además, las plantas de Huelva y Barcelona y los almacenamientos de Serrablo y Yela poseen la verificación EMAS.

Informe de Resultados 2025



Asimismo, Enagás ha sido incluida en la Lista A de la Evaluación de Compromiso de Proveedores (SEA, por sus siglas en inglés) de CDP.



Desde 2019, el Sistema de Gestión de la Energía de las sociedades Enagás, S.A. y Enagás Transporte, S.A.U. se certifica según la norma ISO 50001.



En 2025, Enagás ha obtenido la certificación 'Residuo Cero' según el reglamento particular de AENOR para la sociedad de Enagás Transporte, S.A.U.*

* La planta de Barcelona queda fuera del alcance de esta certificación.

Social



En 2025 Enagás ha renovado su certificación como entidad efr con la categoría Excelente A+, según el modelo de gestión de la conciliación impulsado por la Fundación Másfamilia.



Enagás posee el Distintivo de Igualdad en la Empresa desde 2010 que otorga el Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad.



En 2025 Enagás ha renovado el Sello Bequal, en la categoría Plus70, un reconocimiento que avala el compromiso de la organización con la inclusión de las personas con discapacidad en ámbitos clave como la estrategia, el liderazgo y la gestión de personas.



Enagás está presente en el ranking mundial de las 100 compañías líderes en igualdad de género de Equileap. En 2025 ha sido la segunda compañía global con mejor puntuación del índice y la primera española.

Además, Enagás ha sido reconocida como líder mundial en la promoción de la igualdad de género en el lugar de trabajo en el sector Utilities.



Enagás, es desde 2009, una de las empresas Top Employer España, una de las mejores empresas para trabajar.

ANEXO II: Datos de contacto

Página web corporativa:

www.enagas.es

Contacto Relación con Inversores:

Teléfono: +34.91.709.93.30

Email: investors@enagas.es

Dirección: Paseo de los Olmos 19.
28005 Madrid