

Resultados

Enero – Diciembre 2025



BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS
339,1 MILLONES DE EUROS

EBITDA
675,7 MILLONES DE EUROS (-11,2%)

Principales magnitudes

Cuenta de resultados Enero-Diciembre 2025 (M€)	2024	2025	Var % 2025/2024
Ingresos totales	913,2	976,8	7,0%
EBITDA	760,7	675,7	(11,2%)
EBIT	428,7	368,1	(14,1%)
BDI (sin impacto rotación activos)	310,1	266,3	(14,1%)
Impacto rotación de activos	(609,4) ¹	72,8 ²	
BDI	(299,3)	339,1	

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. Minusvalía por laudo de GSP que se desglosa en -326,3M€ de impacto en resultado financiero y 80,6M€ de impacto positivo en impuesto de sociedades.
Nota 2: 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 revaloración por la adquisición del 51% de Axent (16,9 millones de euros) y el incremento de 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 (€M)	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 los dividendos recibidos de las sociedades participadas.
(2) El ratio no incluye los ajustes de la metodología de las Agencias de Rating.

Cash flow e inversiones Enero-Diciembre 2025 (€M)	2024	2025	Var 2025/24
FFO	688,8	635,8	(52,9)
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.

Resultados financieros por encima de los objetivos anuales

Evolución de la demanda de gas natural

El Sistema Gasista restableció la normalidad del sistema eléctrico tras el *black out* y confirmó el papel fundamental del gas natural y la infraestructura de Enagás para la seguridad del sistema energético

+33,4%
Demanda para generación eléctrica

- Incremento de la participación de los ciclos combinados, tras el episodio de cero eléctrico, como refuerzo a la seguridad de suministro eléctrico.
- Los ciclos combinados han aumentado su participación en la cobertura media diaria del sistema eléctrico español del 10% al 20% desde marzo de 2025.

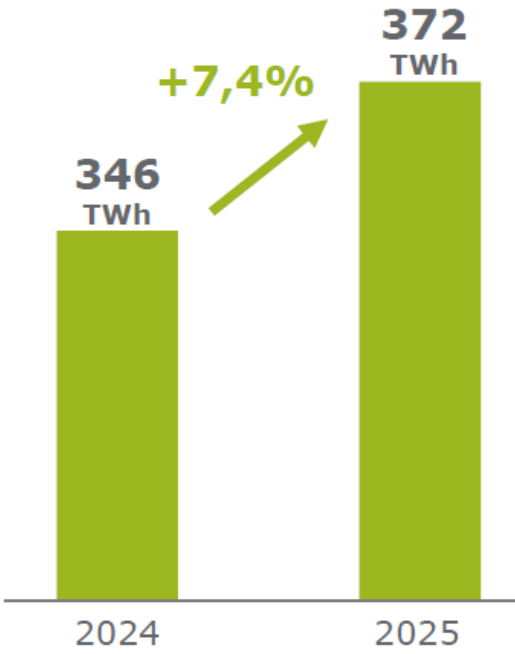
-2,2%
Demanda convencional

- Incremento del +8,1% de la demanda doméstico comercial por efecto de las temperaturas.
- Descenso de la demanda industrial (-5,2%) debido principalmente al menor consumo de la cogeneración.

+17,3%
Total exportaciones

- Incremento de las exportaciones a Francia (+58,9%) para el llenado de sus almacenamientos subterráneos y por nivel de actividad en sus terminales de regasificación.

Demanda total de gas natural y exportaciones

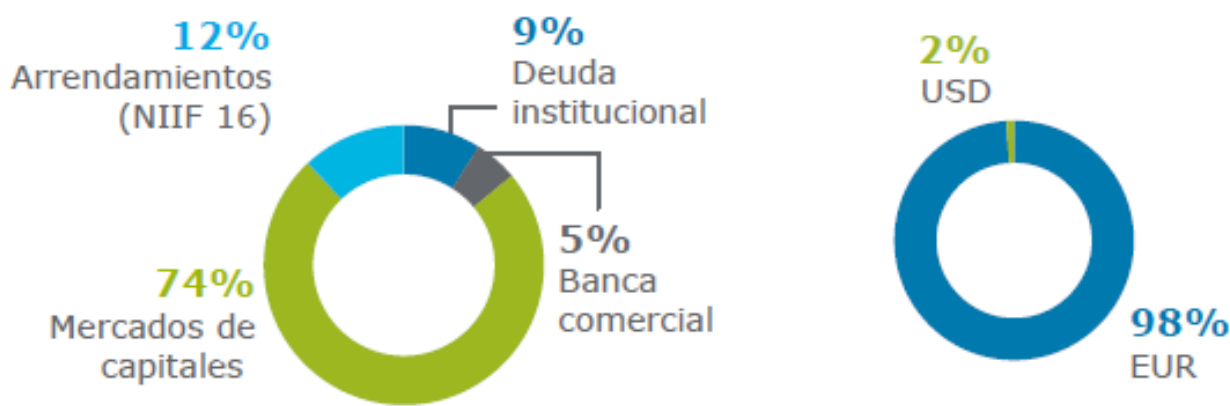


Sólida estructura financiera y elevada posición de liquidez

Liquidez

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

Tipología de deuda neta



- 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 de 2024
- Deuda a tipo fijo superior al 80% incluyendo instrumentos de cobertura de tipos de interés

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.

Liderazgo ESG

Los principales *ratings* ESG reconocen a Enagás como una de las compañías líderes del sector en materia de sostenibilidad

Ratings ESG ¹		Puntuación	Posición relativa
	S&P Global (CSA 2025)	91/100	2º sector <i>Gas Utilities</i>
	MSCI	A (7,1/10)	Top 60% <i>Utilities</i>
	ISS - ESG	B (71,03/100)	1º Decil <i>Gas & Electricity Network Operators</i>
	Sustainalytics ESG Risk Rating	16,3 Low Risk ²	2º <i>Gas Utilities</i>
	Equileap	79%	2º a nivel mundial 1º en España



Informe de Gestión Consolidado 2025 elaborado:

- Cumpliendo con la **Ley 11/2018 de información no financiera y diversidad** y la **Taxonomía Europea de actividades sostenibles**.
- Utilizando como marco voluntario las **Normas de Estándares de Sostenibilidad** de EFRAG en el marco de la CSRD³.
- **Sistema de Control Interno de la Información de Sostenibilidad.**

1 Puntuación y posición relativa a 12 de febrero de 2025.
2 Sustainalytics ESG Risk Rating otorga menor puntuación a compañías con nivel de exposición más bajo y mejor desempeño ESG.
3 Directiva de presentación de información sobre sostenibilidad por parte de las empresas. Pendiente de transposición a la legislación española.