



COMISIÓN NACIONAL DE LOS
MERCADOS Y LA COMPETENCIA

INFORME DE ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. (2018-2022)

REF: INF/DE/394/23

Fecha: 18 de julio de 2024

www.cnmc.es

INFORME DE ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. (2018-2022)

(INF/DE/394/23)

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 ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U., relativo al periodo 2018-2022.

TABLA DE CONTENIDO

I. OBJETO DEL INFORME.....	6
II. EMPRESA ANALIZADA	8
III. MARCO REGULATORIO DE LA ACTIVIDAD DE TRANSPORTE DE GAS NATURAL.....	10
IV. INFORMACIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN DE ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U.....	15
Primero. Estructura del activo.....	15
A. Inmovilizado intangible	16
B. Inmovilizado material	17
1. Evolución de los componentes del inmovilizado material	19
2. Método de amortización y años de vida útil del inmovilizado material.....	19
C. Inversiones en inmovilizado (intangibles y material)	20
D. Inversiones en empresas del grupo y multigrupo	21
E. Inversiones financieras no corrientes	23
Segundo. Estructura del Patrimonio neto	24
Tercero. Estructura del Pasivo no corriente y corriente.....	27
Cuarto. Balance de situación separado por actividades	31
V. INFORMACIÓN DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U.	32
Primero. Ingresos	33
Segundo. Gastos de explotación	34
Tercero. EBITDA.....	37
Cuarto. Resultado neto de explotación.....	38
Quinto. Resultado financiero.....	39
Sexto. Resultado neto del ejercicio.....	41
Séptimo. Cuenta de pérdidas y ganancias separada por actividades	42
VI. INFORMACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	42
VII. SALDOS DE BALANCE Y OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS	44
Primero. Saldos de Balance con partes vinculadas.....	44
Segundo. Operaciones con partes vinculadas.....	46

VIII. INFORMACIÓN DE LOS RATIOS de ENAGÁS TRANSPORTE,	
S.A.U.	48
Primero. Ratios de rentabilidad.....	48
Segundo. Ratios de la Comunicación 1/2019 de la CNMC.....	49
Tercero. Posición económico-financiera de Enagás Transporte	52
IX. CONCLUSIONES	53

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Retribución a ENAGÁS TRANSPORTE, S.A. segmentadas por las actividades reguladas (AA.SS., regasificación y transporte de gas natural). (€).....	14
Tabla 2. Balance de situación de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A. a 31/12/2018, a 31/12/2019, a 31/12/20, a 31/12/2021 y a 31/12/2022 (miles €).....	15
Tabla 3. Valor neto del inmovilizado intangible a 31/12/2022 (miles €).....	16
Tabla 4. Participación del inmovilizado material en el Activo no corriente (ANC) (%).....	18
Tabla 5. Valor neto del inmovilizado material (miles €).....	18
Tabla 6. Componentes del inmovilizado material (miles €) y en porcentaje (%)	19
Tabla 7. Años estimados de vida útil del inmovilizado material a 31/12/2022.....	19
Tabla 8. Coste total amortizado de elementos del inmovilizado material a 31/12/2022 (%)	20
Tabla 9. Pagos por inversiones en inmovilizado intangible y material (miles €).....	21
Tabla 10. Inversiones en instrumentos del patrimonio. 2022 y 2021 (miles €).....	22
Tabla 11. Componentes del Patrimonio neto (miles €) y en porcentaje (%)	25
Tabla 12. Deuda neta de ENAGÁS TRANSPORTE a cierre de 2018-2022 (miles €).....	29
Tabla 13. Deuda neta consolidada de ENAGÁS de a cierre de 2018-2022 (miles €).....	30
Tabla 14. Aavales y garantías a cierre de 2018-2022 (miles €)	31
Tabla 15. Balance separado por actividades a cierre de 2018 hasta 2022 (miles €)	31
Tabla 16. Cuenta de resultados de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A. para 2018-2022 (miles €). 32	
Tabla 17. Componentes del Importe neto de la cifra de negocios (miles €).....	33
Tabla 18. Desglose de Otros gastos de explotación (miles €).....	35
Tabla 19. Desglose de los gastos de personal (miles €)	36
Tabla 20. Personal (nº. medio de empleados)	37
Tabla 21. Evolución de los gastos de explotación ajustados (miles €).....	37
Tabla 22. EBITDA (miles €) y tasa de variación (%).....	38
Tabla 23. RNE (miles €) y tasa de variación (%)	38
Tabla 24. RFINAN (m€) y tasa de variación (%).....	40

Tabla 25. Desglose de los Gastos financieros (miles €).....	40
Tabla 26. Tipo de interés medio de la deuda intragrupo (%).....	41
Tabla 27. Resultado neto del ejercicio (miles €) y tasa de variación (%)	42
Tabla 28. Cuenta de resultados separada por actividades para los ejercicios 2018 hasta 2022 (miles €).....	42
Tabla 29. Flujos de Caja Libre (FCL) de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A. (miles €)	43
Tabla 30. Saldos recogidos en Balance con partes vinculadas (miles €).....	45
Tabla 31. Ratios de rentabilidad de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. a 31/12/2018, a31/12/2019, a 31/12/2020, a 31/12/2021 y, a 31/12/2022.	48
Tabla 32. Ratios de Comunicación 1/2009 de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A. a 31 de diciembre de 2018 hasta 2022.....	51

ÍNDICE DE IMÁGENES

Imagen 1. Estructura societaria de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U.	9
Imagen 2. Comparativa entre la retribución recibida por ENAGÁS TRANSPORTE, S.A. y la TOTAL del sector gasista para la actividad de transporte de gas natural (€).....	14
Imagen 3. Deuda neta de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A. (miles €)	30
Imagen 4. Evolución del Importe neto de la cifra de negocios, el EBITDA, el resultado de explotación, el resultado antes de impuestos y el resultado del ejercicio de Enagás Transporte en el periodo 2018-2022	33
Imagen 5. EBITDA / Resultado de explotación (número de veces).....	39
Imagen 6. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (FEAE), de inversión (FEAI) y de financiación (FEAF) (miles €).....	43
Imagen 7. Operaciones con partes vinculadas de Enagás Transporte en 2022 (miles €)	47
Imagen 8. Operaciones con partes vinculadas con Enagás Transporte en 2021 (miles €)	47
Imagen 9. Posición económico-financiera de Enagás Transporte (2018-2022).....	53

I. OBJETO DEL INFORME

El objeto del presente informe es realizar un análisis económico-financiero de ENAGAS TRANSPORTE, S.A.U. para el periodo 2018-2022, a partir de la información de carácter contable y económico-financiero que la empresa ha 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.

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.

ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. está certificado como gestor de la red de transporte de gas natural conforme al modelo de separación patrimonial, y, con datos de 2022, es destinataria del 81,7% de la retribución de la actividad de transporte de gas natural, del 60,4% de la retribución de la actividad de regasificación y del 90,8% de la retribución de la actividad de almacenamiento. La realización de un informe específico para ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. se justifica debido a su especial importancia y elevada representatividad en el sector del gas natural, así como a la realización de varias actividades reguladas.

El informe presenta un análisis temporal (2018-2022), con el objetivo de comparar la evolución de la posición económica-financiera y el rendimiento para la empresa durante el período de estudio, y un análisis de la empresa en términos de inversión, rentabilidad, y apalancamiento, entre otros. El periodo objeto de análisis incluye los años 2018, 2019 y 2020 en los 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 las actividades de transporte y regasificación por la Circular 2/2019⁴, la Circular 9/2019⁵, la Circular 6/2020⁶ y la Circular 8/2020⁷. Así como los cambios introducidos en el marco retributivo de la actividad de almacenamiento de gas natural por el Real Decreto 1184/2020.

El análisis incluye, además, una descripción de las operaciones y el balance de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A. con las 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 distribuidora no habría incurrido en condiciones de independencia. Finalmente, se analiza la

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 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.

⁵ 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.

⁶ Circular 6/2020, de 22 de julio, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece la metodología para el cálculo de los peajes de transporte, redes locales y regasificación de gas natural.

⁷ 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.

evolución de los principales ratios de rentabilidad y de los ratios enunciados en la Comunicación 1/2019⁸ de la CNMC.

II. EMPRESA ANALIZADA

ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. es una sociedad constituida el 29 de mayo de 2012, de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, como consecuencia de la escisión de la rama de actividad de transporte, regasificación y almacenamiento de gas natural realizada ese mismo año por ENAGÁS, S.A.

El objeto social de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. es:

- *Las actividades de regasificación, transporte básico y secundario y almacenamiento de gas natural, mediante o a través de las infraestructuras o instalaciones gasistas, correspondientes, propias o de terceros, así como la realización de 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 complementarias, incluidas redes de telecomunicaciones, telemando y control de cualquier naturaleza y reales eléctricas, ya sean propias o propiedad de terceros.*
- *Las actividades de aprovechamiento del calor, del frío y de energías asociadas a sus actividades principales o resultado de estas.*
- *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.*

Las actividades anteriores podrán ser realizadas por la sociedad, por sí, o por medio de otras sociedades de idéntico o análogo objeto en que participe y siempre dentro del alcance y con los límites establecidos por la legislación aplicable en materia de hidrocarburos.

ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. está integrada en el Grupo ENAGÁS cuya sociedad dominante y cotizada es ENAGÁS, S.A. con el mismo domicilio social en Madrid.

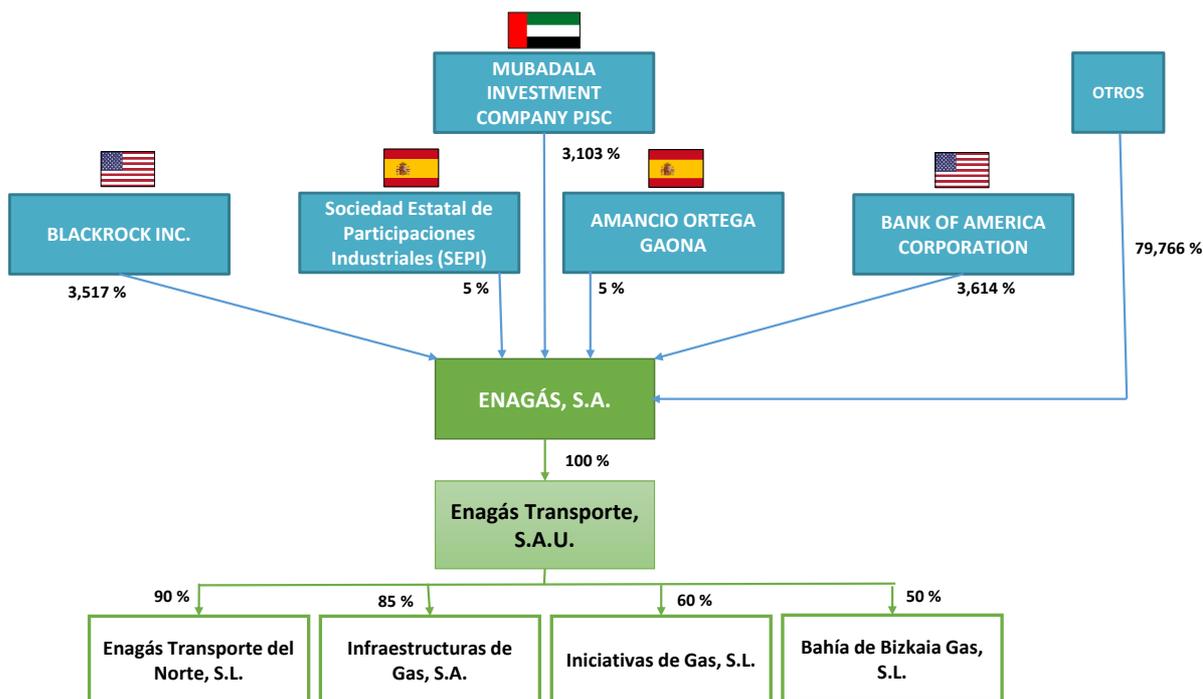
A cierre del ejercicio 2022, el capital social de ENAGÁS TRANSPORTE asciende a 532.089 miles €, representado por 266.044.560 acciones, iguales, acumulables e indivisibles, de 2 euros de valor nominal cada una de ellas.

⁸ 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 recomendables de los mismos.

La totalidad de las acciones de ENAGÁS TRANSPORTE se encuentran suscritas y desembolsadas por ENAGÁS, S.A. (único accionista).

A continuación, en la imagen 1 se representa la estructura societaria (accionariado directo e indirecto y sociedades dependientes o participadas) de ENAGÁS TRANSPORTE.

Imagen 1. Estructura societaria de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U.



Fuente: CCAA auditadas de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. y ENAGÁS, S.A. del ejercicio 2022 e información de la CNMV. Elaboración propia.

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 (sociedad que gestiona la Planta de Regasificación de Sagunto).

En el ejercicio 2021 tuvo lugar una operación⁹ significativa de disolución y liquidación de dos filiales GASODUCTO DE AL-ÁNDALUS, S.A. (67%) y GASODUCTO DE EXTREMADURA, S.A. (51%) de ENAGÁS TRANSPORTE.

⁹ La operación fue aprobada en la Junta General de Accionistas de ambas sociedades el 14 de abril de 2021. El resultado del balance de liquidación es un activo de 1.139 miles € y 812 miles € en cada una de las sociedades disueltas, correspondiendo a ENAGÁS TRANSPORTE 763 miles € y 414 miles €, respectivamente. El resto del resultado del balance de liquidación de cada

Aunque no se ha producido dentro del periodo objeto de análisis en este informe, cabe señalar que en 2023 ENAGÁS ha adquirido la red de gasoductos de Reganosa y ésta ha entrado en el accionariado de MUSEL ENERGY HUB (titular de la Planta de Regasificación de El Musel) con un 25%.

Respecto al accionariado, de acuerdo con la información disponible en la CNMV¹⁰, ENAGÁS TRANSPORTE es una sociedad unipersonal cuyo único accionista es ENAGÁS, S.A., siendo cinco los accionistas significativos de ésta (aquellos que superan el 3%).

De los cinco accionistas significativos dos son españoles (la SEPI y una persona física) y, el resto, un fondo de inversión estadounidense, un fondo soberano del Emirato de Abu Dhabi y una corporación bancaria americana.

III. MARCO REGULATORIO DE LA ACTIVIDAD DE TRANSPORTE DE GAS NATURAL

La actividad de transporte de gas natural se encuentra regulada por la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos, y sus desarrollos normativos posteriores.

Tras la entrada en vigor del Real Decreto-Ley 8/2014, de 4 de julio, convalidado por el Parlamento y, posteriormente tramitado como Ley 18/2014, de 15 de octubre, de aprobación de medidas urgentes para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia, se modificó el marco retributivo inicial desde 2002 por un nuevo marco que aplicó para el período regulatorio desde la entrada en vigor del RD-L 8/2014, es decir el 6 de julio de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2020. Tras el traspaso de competencias a la CNMC, desde el 1 de enero de 2021 aplica la metodología de retribución establecida en la Circular 9/2019, de 12 de diciembre, 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. En lo relativo a los almacenamientos subterráneos, la metodología de retribución se desarrolla en el R.D. 1184/2020, de 29 de diciembre, por la que se establecen las metodologías de cálculo de los cargos del sistema gasista, de las retribuciones reguladas de los almacenamientos subterráneos básicos y de los cánones aplicados por su uso.

sociedad disuelta le correspondió al otro accionista, GALP GAS NATURAL, S.A., en la proporción a su participación del 33% y 49%, respectivamente.

¹⁰ Los porcentajes totales de participación son la suma resultante del porcentaje de derechos de voto atribuido a las acciones y el porcentaje de derechos de voto, a través de instrumentos financieros. Consulta realizada en mayo de 2024.

Este informe económico financiero de ENAGÁS TRANSPORTE para el período 2018-2022 abarca dos períodos regulatorios diferentes (marco retributivo en vigor desde julio de 2014 a finales de 2020 y un segundo marco retributivo desde enero de 2021 a finales de 2026), cuyos principales aspectos se resumen a continuación:

o Marco regulatorio 2014-2020:

- i. Se establece el principio de sostenibilidad económica y financiera del sistema gasista, que implica que cualquier medida normativa que suponga un incremento de coste para el sistema gasista o una reducción de ingresos deberá incorporar una reducción equivalente de otras partidas de costes o un incremento equivalente de ingresos que asegure el equilibrio del sistema.
- ii. En las metodologías retributivas reguladas del sector del gas natural se considerarán los costes necesarios para realizar la actividad por una empresa eficiente y bien gestionada, bajo el principio de realización de la actividad al menor coste posible para el sistema.
- iii. Se fijan períodos regulatorios de seis años.
- iv. Existía la posibilidad de realizar ajustes cada tres años de los parámetros retributivos del sistema.
- v. La retribución de las actividades de transporte, regasificación y almacenamiento de gas natural se establece bajo principios homogéneos, fijando de forma general como base para el cálculo de la retribución de la inversión el valor neto del activo. Se elimina cualquier procedimiento de revisión de los parámetros y valores en función de índices de precios.
- vi. La retribución se compone de un término fijo por disponibilidad (RD) de la instalación y un término variable por continuidad de suministro (RCS). El término fijo por disponibilidad de la instalación incluye los costes de operación y mantenimiento para cada año, la amortización y una retribución financiera calculada mediante la aplicación al valor neto anual de la inversión, de la tasa de retribución financiera explícita que se determine para cada periodo regulatorio. Concretamente, para las actividades de transporte, regasificación y almacenamiento básico de gas natural, el valor de la tasa de retribución financiera quedó fijado, hasta el 31 de diciembre de 2020, en base a la media del rendimiento del bono del Estado español a 10 años de los 24 meses anteriores a julio de 2014, más un diferencial de 50 puntos básicos (5,09%). Por lo que se refiere a la retribución por continuidad de suministro, este término se fijó inicialmente en 288 millones de euros, y se reparte entre todas las instalaciones en función de la ponderación de su valor de reposición respecto al del conjunto de

instalaciones de la actividad, calculándose dichos valores mediante la aplicación de los valores unitarios de inversión en vigor cada año.

- vii. Una vez finalizada la vida útil regulatoria de las instalaciones, y en aquellos casos en que el activo continúe en operación, se establece como retribución fija los costes de operación y mantenimiento, incrementados por un coeficiente cuyo valor depende del número de años en que la instalación supera la vida útil regulatoria, sin devengar ninguna cuantía en concepto de retribución por inversión.

- o Marco regulatorio 2021-2026:

El marco regulatorio vigente se inició una vez traspasadas las competencias de retribución de transporte y regasificación a la CNMC, con la publicación en el BOE del Real Decreto-Ley 1/2019.

- i. Los principios básicos que se mantienen son:

- a) Una retribución adecuada a una actividad de bajo riesgo.
- b) Asegurar la recuperación de las inversiones realizadas en el período de vida útil de las instalaciones.
- c) Permitir una rentabilidad razonable de la inversión.
- d) Contribuir a la sostenibilidad económica y financiera del sistema de gas natural.
- e) Considerar los costes necesarios para realizar la actividad por una empresa eficiente y bien gestionada.

- ii. Desde el punto de vista de la metodología de retribución, se mantienen los siguientes aspectos en el nuevo marco:

- a) La retribución se sigue calculando de manera individualizada para cada instalación.
- b) Se mantiene el valor neto del activo como base para el cálculo de la retribución a la inversión.
- c) No se aplican procedimientos de revisión automática.
- d) Los costes de operación y mantenimiento se siguen calculando a partir de costes unitarios, si bien éstos son revisados en la Circular 8/2020, de 2 de diciembre, *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 de las auditorías sobre inversiones y costes en instalaciones de transporte de gas natural y plantas de gas natural licuado.*

- iii. La retribución devengada en un año de gas por cada empresa titular de instalaciones de transporte de gas natural y de plantas de gas natural licuado será la resultante de sumar para cada una de sus instalaciones los siguientes componentes retributivos:

- a) Retribución a la Inversión (RINV)
- b) Retribución por Operación y Mantenimiento (RO&M)
- c) Ajustes de retribución por productividad y eficiencia (ARPE) que incluye la retribución por extensión de la vida útil de las instalaciones; la retribución por continuidad de suministro; la retribución por la mejora de productividad en los costes de operación y mantenimiento; el incentivo a la liquidación de mermas y el incentivo por desarrollo sostenible.
- d) Retribución por instalaciones en situación administrativa especial (RSAE)
- e) Retribución por inversiones con impactos transfronterizos derivados de la aplicación del artículo 12 del Reglamento (UE) nº347/2013, (RIIT)

Por lo que respecta a la retribución por continuidad de suministro (RCS) se reduce gradualmente¹¹ durante el actual periodo regulatorio de acuerdo con los siguientes porcentajes respecto a la RCS del año 2020 tal y como se recoge en la Circular 9/2019 y en el Real Decreto 1184/2020:

2021 (ene21- sep21)	2022 (oct21- sep22)	2023 (oct22- sep23)	2024 (oct23- sep24)	2025 (oct24- sep25)	2026 (oct25- sep26)
¾ de 95% RCS ₂₀₂₀	80% RCS ₂₀₂₀	65% RCS ₂₀₂₀	50% RCS ₂₀₂₀	35% RCS ₂₀₂₀	20% RCS ₂₀₂₀

Para el año 2020, el RCS se situó en 230,0 M€ para el transporte, 88,4 M€ para la regasificación y 5,6 M€ para el almacenamiento subterráneo.

En la tabla 1 se representa la retribución desglosada por las tres actividades reguladas que realiza ENAGÁS TRANSPORTE, S.A. para los cinco años de análisis que comprende los dos marcos regulatorios comentados anteriormente (tres primeros años del 1er. marco y los dos años finales del 2º marco regulatorio).

¹¹ De acuerdo con la memoria de la Circular 9/2019: “se propone la eliminación progresiva de la retribución por continuidad de suministro (RCS) en el periodo regulatorio 2021-2026 dado que la metodología propuesta incluye conceptos retributivos que responden a los costes incurridos en inversión, operación y mantenimiento, así como incentivos de extensión de vida útil y mejora de productividad que aseguran la rentabilidad razonable de la actividad”.

**Tabla 1. Retribución a ENAGÁS TRANSPORTE, S.A. segmentadas por las actividades reguladas (AA.SS., regasificación y transporte de gas natural). (€)
Años 2018-2022.**

		Almacenamientos Subterráneos (AA.SS.)	Regasificación	Transporte de gas natural	Retribución total de las actividades reguladas de Enagás Transporte, SAU
1er. Marco regulatorio	2018	84.860.066	248.943.591	687.690.727	1.021.494.385
	2019	84.811.638	233.462.523	663.291.999	981.566.161
	2020	80.283.376	238.912.289	663.069.055	982.264.720
2do. Marco regulatorio	2021*	58.847.044	187.978.652	456.075.221	702.900.917
	2022**	79.399.014	240.748.060	573.614.982	893.762.056

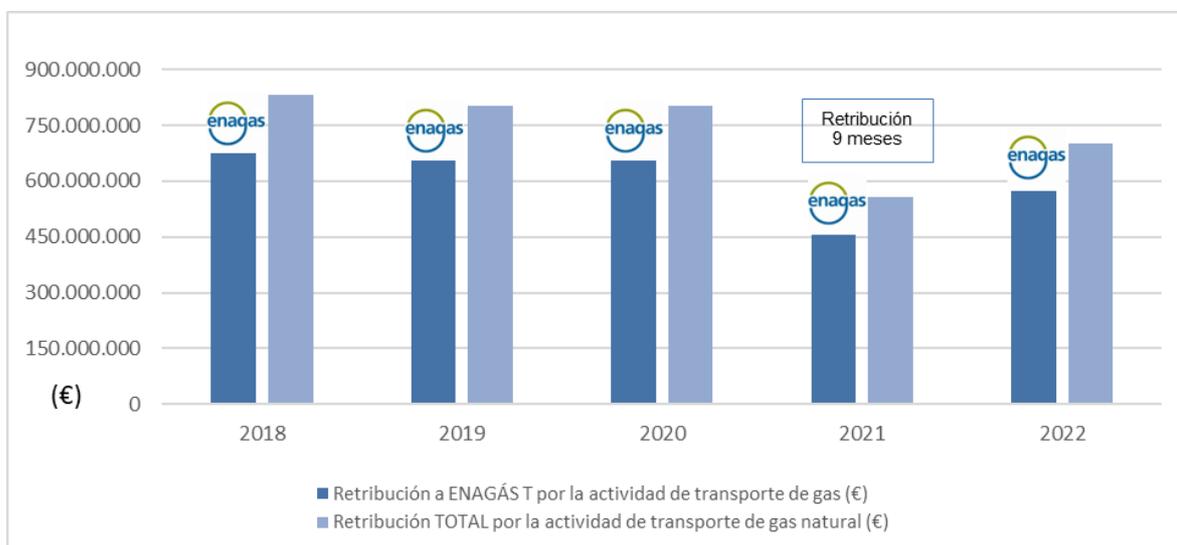
* Período de 9 meses, de enero a septiembre. Adaptación al año de gas.

** Primer año de gas de 12 meses (1 de octubre al 30 de septiembre).

Fuente: Órdenes ministeriales y Resoluciones de la CNMC, por la que se establece la retribución de las actividades de almacenamientos subterráneos, regasificación y transporte de gas natural de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A. y elaboración propia

En 2022 ENAGÁS TRANSPORTE obtiene el 81,7% del total de la retribución de transporte de gas en España, como se muestra en la siguiente imagen. Mientras que para la actividad de AA.SS. la retribución de ENAGÁS TRANSPORTE supone el 90,8% del total, y el 60,4% para la regasificación.

**Imagen 2. Comparativa entre la retribución recibida por ENAGÁS TRANSPORTE, S.A. y la TOTAL del sector gasista para la actividad de transporte de gas natural (€).
Años 2018-2022**



Fuente: Órdenes ministeriales y Resoluciones de la CNMC, por la que se establece la retribución de las actividades de AA.SS., regasificación y transporte de gas natural y elaboración propia

El peso relativo de la retribución de ENAGÁS TRANSPORTE por actividad en promedio para el período 2018-2022 respecto a la retribución total por actividad del sector gasista supone el 92% para los AA.SS., un 62% para la regasificación

y un 82% para el transporte de gas. En el agregado de las tres actividades reguladas ENAGÁS TRANSPORTE supone un 76,6% del total en promedio para el período analizado.

IV. INFORMACIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN DE ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U.

En la tabla 2 se muestra el balance de situación de ENAGÁS TRANSPORTE a cierre de los últimos cinco ejercicios auditados.

Tabla 2. Balance de situación de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A. a 31/12/2018, a 31/12/2019, a 31/12/20, a 31/12/2021 y a 31/12/2022 (miles €)

ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U.											
BALANCE DE SITUACIÓN A:	31/12/2018	%	31/12/2019	%	31/12/2020	%	31/12/2021	%	31/12/2022	%	% Variac. año anterior
(miles de euros)											
Activo no corriente	5.063.555	90,0	4.847.453	91,2	4.628.355	87,9	4.472.459	85,7	4.196.178	87,5	-6,2
Inmovilizado intangible	11.315	0,2	17.000	0,3	17.123	0,3	18.296	0,4	16.849	0,4	-7,9
Inmovilizado material	4.410.080	78,4	4.242.252	79,8	4.050.505	76,9	3.905.746	74,8	3.712.614	77,4	-4,9
Inversiones en empresas del grupo y multigrupo a l/p	466.985	8,3	422.134	7,9	402.362	7,6	389.764	7,5	368.943	7,7	-5,3
Inversiones financieras no corrientes	119.077	2,1	105.351	2,0	104.609	2,0	109.453	2,1	54.319	1,1	-50,4
Activos por impuestos diferidos	56.098	1,0	60.716	1,1	53.756	1,0	49.200	0,9	43.453	0,9	-11,7
Activo corriente	564.351	10,0	470.474	8,8	636.407	12,1	747.043	14,3	599.009	12,5	-19,8
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0,0	1.767	0,0	1.767	0,0	1.122	0,0	1.126	0,0	0,4
Existencias	19.800	0,4	21.353	0,4	22.583	0,4	27.454	0,5	37.979	0,8	38,3
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	350.130	6,2	234.427	4,4	291.972	5,5	343.089	6,6	495.682	10,3	44,5
Inversiones en empresas del grupo y multigrupo a c/p	9.438	0,2	2.192	0,0	2.140	0,0	2.135	0,0	5.882	0,1	175,5
Periodificaciones a corto plazo	3.315	0,1	3.261	0,1	4.033	0,1	4.279	0,1	4.730	0,1	10,5
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	181.668	3,2	207.474	3,9	313.912	6,0	368.964	7,1	53.610	1,1	-85,5
ACTIVO TOTAL = PATRIMONIO NETO + PASIVO	5.627.906	100,0	5.317.927	100,0	5.264.762	100,0	5.219.502	100,0	4.795.187	100,0	-8,1
Patrimonio neto	4.349.509	81,8	4.202.015	79,0	3.925.073	74,6	3.842.424	73,6	3.349.169	69,8	-12,8
Pasivo no corriente	921.248	17,3	801.940	15,1	1.068.716	20,3	951.796	18,2	814.614	17,0	-14,4
Provisiones no corrientes	176.011	3,3	246.255	4,6	250.238	4,8	291.314	5,6	294.388	6,1	1,1
Deudas no corrientes	162.828	3,1	327	0,0	31	0,0	59	0,0	13	0,0	-78,0
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a l/p	237.849	4,5	241.347	4,5	519.854	9,9	373.352	7,2	251.850	5,3	-32,5
Pasivos por impuesto diferido	299.765	5,6	286.492	5,4	271.232	5,2	256.645	4,9	239.629	5,0	-6,6
Periodificaciones a largo plazo	44.795	0,8	27.519	0,5	27.361	0,5	30.426	0,6	28.734	0,6	-5,6
Pasivo corriente	357.149	6,7	313.972	5,9	270.973	5,1	425.282	8,1	631.404	13,2	48,5
Provisiones corrientes	1.141	0,0	5.105	0,1	5.257	0,1	10.904	0,2	22.898	0,5	110,0
Deudas con entidades de crédito	702	0,0	0	0,0	28	0,0	38	0,0	7	0,0	-81,6
Otros pasivos financieros	3.113	0,1	6.097	0,1	5.721	0,1	15.279	0,3	25.440	0,5	66,5
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a c/p	274.637	5,2	215.115	4,0	157.471	3,0	247.585	4,7	238.069	5,0	-3,8
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	77.556	1,5	79.192	1,5	97.932	1,9	146.549	2,8	343.112	7,2	134,1
Periodificaciones a corto plazo	0	0,0	8.463	0,2	4.564	0,1	4.927	0,1	1.878	0,0	-61,9

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

Primero. Estructura del activo

El balance de ENAGÁS TRANSPORTE presenta a 31/12/2022 un activo total de 4.795 M€, frente a 5.628 M€ a 31/12/2018. Esto implica una reducción anual promedio del 3,7% a lo largo del periodo analizado.

Según se muestra en la tabla 3, el peso del activo no corriente (ANC) es de un 87,5% del activo total a 31/12/2022, con 4.196 M€ (-6,2% con respecto al 31/12/2021).

A. Inmovilizado intangible

El *inmovilizado intangible*¹² representa el 0,4% del activo total. Se compone mayoritariamente de aplicaciones informáticas¹³, y en menor medida por la investigación¹⁴ y desarrollo¹⁵, las concesiones administrativas¹⁶ y otro inmovilizado¹⁷. El fondo de comercio¹⁸ está totalmente amortizado en 2022.

El inmovilizado intangible tiene un valor neto contable de 16,85 M€ a cierre de 2022, correspondiendo el 77% a aplicaciones informáticas.

Tabla 3. Valor neto del inmovilizado intangible a 31/12/2022 (miles €)

(miles €)	Valor bruto o coste	Amortización acumulada	Valor neto contable	% elemento intangible amortizado
Investigación y desarrollo	26.693	-24.542	2.151	91,9%
Concesiones	5.863	-4.205	1.658	71,7%
Fondo de comercio	-	-	-	-
Aplicaciones informáticas	50.192	-37.155	13.037	74,0%
Otro inmovilizado	1.124	-1.121	3	99,7%
Total Inmovilizado Intangible	83.872	-67.023	16.849	79,9%

Fuente: CCAA auditadas del ejercicio 2022 y Circular 5/2009 de la CNMC.

En los dos últimos ejercicios no ha habido altas significativas, siendo la totalidad de las inversiones relativas a proyectos habituales ligados a aplicaciones informáticas empleadas en el ámbito de actuación y operación de la sociedad.

La sociedad transportista de gas natural tiene elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que siguen en uso, cuyo valor contable bruto era de 56,3 M€ a cierre del ejercicio 2022.

¹² El 80% del total del valor bruto del inmovilizado intangible está totalmente amortizado.

¹³ Vida útil de 4 años con sistema de amortización lineal.

¹⁴ Este elemento intangible se amortiza al 95% del coste y el resto en el año siguiente.

¹⁵ Se amortizan linealmente en función de vida útil (2 a 20 años) de la tipología de cada proyecto.

¹⁶ En función de la vida útil de cada concesión.

¹⁷ El 99,7% están totalmente amortizados.

¹⁸ Vida útil de 10 años con sistema de amortización lineal.

B. Inmovilizado material

El Inmovilizado material está compuesto por los siguientes elementos¹⁹:

- (i) Terrenos y construcciones.
- (ii) Instalaciones técnicas de gas natural, las cuales incluyen a su vez:
 - a. Plantas de regasificación de gas natural licuado;
 - b. Almacenamientos subterráneos;
 - c. Conexiones internacionales;
 - d. Conexiones con yacimientos nacionales;
 - e. Conexiones con transportistas;
 - f. Gasoductos de transporte, con presión máxima de diseño superior a 60 bares;
 - g. Gasoductos de transporte, con presión máxima de diseño entre 16 y 60 bares;
 - h. Estaciones de compresión;
 - i. Estaciones de regulación y medida, cromatógrafos y equipos de odorización;
 - j. Gas inmovilizado no extraíble preciso para la operación;
 - k. Maquinaria y utillaje;
- (iii) Otro inmovilizado material
- (iv) Inmovilizado material en curso y anticipos, que se corresponden con las instalaciones técnicas en fase de desarrollo y construcción.

El *inmovilizado material* representa el 77,4% del activo total en 2022. Está compuesto principalmente por instalaciones técnicas de gas natural (8.543 M€ de valor bruto con un 63,8% totalmente amortizado), terrenos y construcciones (136 M€ de valor bruto con un 51,2% amortizado²⁰ del valor total). El resto, “otro inmovilizado”, (mobiliario, equipos informáticos, elementos de transporte, otros) registra un valor bruto de 127 M€ con un 36% amortizado. En el inmovilizado en curso y anticipos el saldo es de 578 M€ (se trata de inversiones en curso que a cierre de 2022 no han entrado aún en explotación).

El inmovilizado material de ENAGÁS TRANSPORTE se sitúa entre el 87-88 % del ANC.

¹⁹ Desglose relacionado en el Anexo IX de la información contable de la Circular 5/2009, y que se corresponde con carácter general con la tipología de instalaciones técnicas que forman parte del inmovilizado material de las empresas que realizan las actividades de transporte, regasificación y almacenamiento de gas natural.

²⁰ En las cuentas anuales no se segregan los terrenos de las construcciones por lo que el porcentaje de amortización es una estimación, ya que los terrenos no se amortizan contablemente.

Tabla 4. Participación del inmovilizado material en el Activo no corriente (ANC) (%)

	ENAGÁS T
2018	87%
2019	88%
2020	88%
2021	87%
2022	88%

Fuente: CCAA auditadas de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.

En el caso de las empresas que mantienen constante su inmovilizado material neto, quiere decir que las inversiones o las altas nuevas 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. Y las empresas cuyo inmovilizado material neto decrece, han incorporado un menor volumen de inversiones que el que han amortizado. En el caso de ENAGÁS TRANSPORTE, el inmovilizado material neto decrece a lo largo del periodo analizado en casi 700 millones € debido al fuerte desarrollo de infraestructuras derivado de la Planificación 2008-2016 que se fue moderando posteriormente²¹.

Tabla 5. Valor neto del inmovilizado material (miles €)

	Valor neto del inmovilizado material	Tasa de variación
2018	4.410.080	-
2019	4.242.252	-3,8%
2020	4.050.505	-4,5%
2021	3.905.746	-3,6%
2022	3.712.598	-4,9%

Fuente: CCAA auditadas de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.

Las altas de inmovilizado material de la sociedad fueron del 6% en 2018, del 41% en 2019, del 15% en 2020, del 42% en 2021 y del 26% en 2022, con respecto a las dotaciones a la amortización del inmovilizado material.

²¹ La planificación 2008-2016 contemplaba el desarrollo de infraestructuras con base en una previsión de demanda punta diaria de gas de 3.351 GWh/día en 2016. Sin embargo, la demanda punta diaria observada en 2016 se situó en 1.445 GWh/día. Desde entonces, la demanda punta diaria ha alcanzado un máximo de 1.800 GWh/día (2021 y 2022). En 2023 la demanda punta diaria de gas se situó en 1.463 GWh.

1. Evolución de los componentes del inmovilizado material

En 2022, analizando cada uno de los componentes del inmovilizado material de ENAGÁS TRANSPORTE, el componente de mayor importancia corresponde a las “Instalaciones técnicas de gas natural” que representan el 83% del total, seguido por el “Inmovilizado material en curso y anticipos” que representan un 13% y, por último, los “Terrenos y construcciones” y “Otras instalaciones, utillaje y mobiliario” que representan el 2%, cada una de ellas. Este patrón se ha mantenido estable en el periodo 2018-2022.

Tabla 6. Componentes del inmovilizado material (miles €) y en porcentaje (%)

	Instalaciones técnicas de gas y maquinaria	Terrenos y construcciones	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Inmovilizado en curso y anticipos	Total Inmovilizado material
2018	3.772.817	75.181	90.580	471.502	4.410.080
2019	3.627.189	73.138	88.186	453.739	4.242.252
2020	3.424.689	71.500	85.690	468.626	4.050.505
2021	3.256.355	68.733	84.252	496.406	3.905.746
2022	3.077.682	66.270	81.699	486.963	3.712.614

	Instalaciones técnicas de gas y maquinaria	Terrenos y construcciones	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Inmovilizado en curso y anticipos	Total Inmovilizado material
2018	86%	2%	2%	11%	100%
2019	86%	2%	2%	11%	100%
2020	85%	2%	2%	12%	100%
2021	83%	2%	2%	13%	100%
2022	83%	2%	2%	13%	100%

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 material, así como los años de vida útil de los activos que componen el mismo. Cabe destacar, no obstante, que la amortización contable no es equivalente a la amortización económica o recuperación del valor de las inversiones.

Tabla 7. Años estimados de vida útil del inmovilizado material a 31/12/2022

Vida útil del inmovilizado material (nº de años) a 31/12/2022										
Construcciones	Instalaciones técnicas de gas natural					Útiles y herramientas	Mobiliario y enseres	Equipos informáticos	Elementos de transporte	Método de amortización
	Almacenamientos subterráneos	Instalaciones técnicas (Red de transporte)	Tanques GNL (Depósitos)	Gas inmovilizado no extraíble (Gas Colchón)	Otras instalaciones técnicas y maquinaria					
33,33 - 50	10 - 20	40	20	20	8,33 - 20	3,33	10	4	6,25	Lineal

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

Los activos del inmovilizado material se reconocen inicialmente por su precio de adquisición o por su coste de producción, y se van minorado por amortizaciones acumuladas y por correcciones valorativas por deterioro acumuladas que, en su caso, hayan experimentado. Adicionalmente, ENAGÁS TRANSPORTE ha considerado como mayor valor del inmovilizado el valor actualizado del coste con relación a la obligación de desmantelar, a la finalización del periodo de concesión, los almacenamientos subterráneos de Serrablo, Yela y Gaviota, así como las plantas de regasificación de Barcelona, Huelva, Cartagena y El Musel. El importe es una estimación del valor actual de los costes de desmantelamiento, que se registra con abono a “Provisiones a largo plazo” y es objeto de actualización periódica.

La amortización de los elementos del inmovilizado material para ENAGÁS TRANSPORTE se calcula siguiendo el método lineal en función de la vida útil estimada de cada componente, es decir, la amortización se calcula dividiendo el valor del elemento entre los años de vida útil del mismo.

ENAGÁS TRANSPORTE no asigna para alguna categoría un único valor de vida útil para el mismo elemento del inmovilizado material. En algunos casos (“construcciones” y “otras instalaciones técnicas y maquinaria”) se expresan con un rango de horquilla de años de vida útil estimada sustancialmente amplio para un mismo componente y, en otros casos, no desagregan la vida útil por los distintos elementos que componen el inmovilizado.

A continuación, en la tabla 8 (con la información disponible del Anexo IX de la Circular 5/2009 de la CNMC) se ha estimado el coste total amortizado para cada categoría de inmovilizado material a 31/12/2022.

Tabla 8. Coste total amortizado de elementos del inmovilizado material a 31/12/2022 (%)

[INICIO CONFIDENCIAL]

[FIN CONFIDENCIAL]

Fuente: Anexo IX Circular 5/2009 de la CNMC

ENAGÁS TRANSPORTE tiene elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que siguen en uso, cuyo valor bruto asciende a 1.413,9 M€ al cierre del ejercicio 2022 (el 96% son instalaciones técnicas de gas y maquinaria).

C. Inversiones en inmovilizado (intangible y material)

A continuación, se muestran los pagos por inversiones en inmovilizado intangible y material, obtenidos del Estado de flujos de efectivo a lo largo del periodo 2018-2022.

Tabla 9. Pagos por inversiones en inmovilizado intangible y material (miles €)

2018	2019	2020	2021	2022	Diferencia (2022 sb 2018)	Variación 2022/2018
16.581	32.379	38.233	33.825	49.194	32.613	197%

Fuente: Estado de flujos de efectivo de las CCAA auditadas.

En 2022 las inversiones en inmovilizado material se corresponden, principalmente con proyectos relacionados con la operativa habitual de ENAGÁS TRANSPORTE, destacando las altas registradas en epígrafe “Inmovilizado en curso y anticipos” en concreto:

- ✓ Proyectos Selva y Top Network de tendidos bitubo (5.014 miles €).
- ✓ Renovación de equipos y actuaciones complementarias en plantas de Barcelona, Cartagena y Huelva (13.666 miles €).
- ✓ Construcción de una unidad moto-compresora en las estaciones de compresión de Coreses y Almendralejo (8.551 miles €).
- ✓ Proyectos de reducción de autoconsumo s en las instalaciones de la Planta de Barcelona y Cartagena (3.571 miles €).
- ✓ Instalaciones de regasificación en la Planta El Musel (3.764 miles €).

Los pagos por inversiones intangibles y materiales más elevadas se registraron en 2020 y 2022, con 38,2 M€ y 49,2 M€, respectivamente.

D. Inversiones en empresas del grupo y multigrupo

ENAGÁS TRANSPORTE registra en el ANC del balance (véase tabla 2) en el epígrafe de inversiones financieras en empresas del grupo y multigrupo a largo plazo un importe de 368.943 miles €, que se compone:

- Inversiones en *instrumentos del patrimonio* por valor de 307.437 miles €.
- *Créditos a empresas del grupo y multigrupo* por valor de 61.306 miles €.
- *Otros activos financieros* por importe de 200 miles €.

En la tabla siguiente se muestran las inversiones en instrumentos del patrimonio que se corresponden con las participaciones directas que ostenta ENAGÁS TRANSPORTE en cuatro sociedades filiales. Se detallan las principales magnitudes de balance y cuenta de resultados de las mismas y los dividendos que ENAGÁS TRANSPORTE recibe como ingreso financiero.

Tabla 10. Inversiones en instrumentos del patrimonio. 2022 y 2021 (miles €)

INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO A 31/12/2022 EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO (miles de euros)									
Participación en empresas del grupo y multigrupo	% de participación		Capital	Resto del Patrimonio	Patrimonio neto	Resultado de explotación	Resultado neto	Valor contable en libros	Dividendos recibidos
	Directa	Indirecta							
BAHÍA DE BIZKAIA GAS, S.L.	50%	0%	6.000	29.731	46.303	20.614	10.572	54.691	7.000
ENAGÁS TRANSPORTE DEL NORTE, S.L.	90%	0%	38.501	102.187	145.099	7.908	4.411	114.542	5.111
INICIATIVAS DE GAS, S.L. (1)	60%	0%	1.300	-1.116	1.841	1.670	1.657	46.648	1.050
INFRAESTRUCTURAS DE GAS, S.L. (1)	85%	0%	340	-1.495	580	1.740	1.735	91.556	1.428
TOTAL			46.141	129.307	193.823	31.932	18.375	307.437	14.589

INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO A 31/12/2021 EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO (miles de euros)									
Participación en empresas del grupo y multigrupo	% de participación		Capital	Resto del Patrimonio	Patrimonio neto	Resultado de explotación	Resultado neto	Valor contable en libros	Dividendos recibidos
	Directa	Indirecta							
BAHÍA DE BIZKAIA GAS, S.L.	50%	0%	6.000	24.507	45.942	28.238	15.435	54.691	17.500
ENAGÁS TRANSPORTE DEL NORTE, S.L.	90%	0%	38.501	102.039	146.405	10.080	5.865	114.542	6.713
INICIATIVAS DE GAS, S.L. (1)	60%	0%	1.300	-13.008	1.934	13.725	13.642	46.648	10.901
INFRAESTRUCTURAS DE GAS, S.L. (1)	85%	0%	340	-13.456	525	13.792	13.641	91.556	15.942
TOTAL			46.141	100.082	194.806	65.835	48.583	307.437	51.056

- (1) A través de estas dos sociedades ENAGÁS TRANSPORTE tiene la participación indirecta en SAGGAS por un 72,5% (sociedad que realiza la explotación de la planta de regasificación de Sagunto, en Valencia).

Nota: no se incluyen los dividendos recibidos de las dos sociedades filiales, GASODUCTO DE AL-ANDALUS y GASODUCTO DE EXTREMADURA liquidadas a principios de 2021 (7.102 miles €), pero sí se incorporan los dividendos recibidos como ingresos financieros en la cuenta de resultados de ENAGÁS TRANSPORTE y en la imagen 8 de las operaciones con partes vinculadas.

Fuente: CCAA auditadas 2022 y 2021 de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.

Las inversiones en “instrumentos del patrimonio” se redujeron de 346.463 miles € en 2018 hasta los 307.437 miles € en los ejercicios 2021 y 2022 como consecuencia de las siguientes operaciones que tuvieron lugar en 2019 y 2020:

- La participación del 100% en el capital social de la COMPAÑÍA TRANSPORTISTA DE GAS CANARIA, S.A. (GASCAN) desaparece, tras un proceso de fusión por absorción que ratifican el 25 de abril de 2019 los órganos de administración de la sociedad absorbente (ENAGÁS TRANSPORTE) y la absorbida (GASCAN). El coste en la sociedad por su inversión en GASCAN en el momento de presentación del proyecto de fusión fue de 24.759 miles €.
- Hasta finales del 2020, las participaciones financieras que ostentaba la sociedad transportista en el GASODUCTO AL-ÁNDALUS, S.A. y GASODUCTO EXTREMADURA eran del 67% y 51%, respectivamente. Con fecha 9 de diciembre ambas filiales aprobaron sendas reducciones de capital social por un importe conjunto de casi 15 M€, mediante la reducción del valor nominal de las acciones para la devolución del valor de las aportaciones a los accionistas. Como consecuencia de la reducción

de capital social en ambas sociedades se acordó adicionalmente el reparto de un dividendo con cargo a la cuenta de reservas voluntarias por un importe conjunto de 2,7 M€.

A 31/12/2020 se produce la terminación de los contratos de transporte que constituían el objeto social de GASODUCTO AL-ÁNDALUS, S.A. y GASODUCTO EXTREMADURA, S.A., de tal modo que los accionistas de las dos sociedades aprobaron, durante el primer trimestre de 2021, el inicio del proceso de liquidación de éstas.

Respecto a los “créditos concedidos por la sociedad a largo plazo”, por valor de 61,3 M€ en 2022 (un 25% menos que en 2021), se distribuye en 53,9 Miles € para ENAGÁS TRANSPORTE DEL NORTE, S.L. (ETN); 3,0 M€ para la PLANTA DE REGASIFICACIÓN DE SAGUNTO, S.A. (SAGGAS); y, 4,4 M€ para INFRAESTRUCTURAS DEL GAS, S.A. (IG). Los intereses²² devengados y no pagados ascienden a 0,9 M€ que figuran en el activo corriente del balance.

E. Inversiones financieras no corrientes

ENAGÁS TRANSPORTE registra en el ANC del balance (véase tabla 1) en el epígrafe de inversiones financieras no corrientes un importe de 54.319 miles € a 31/12/2022 (109.453 miles € a 31/12/2021), que se compone de:

- *Créditos a terceros* por valor de 53.998 miles €.
- *Otros activos financieros* por importe de 331 miles €.

Se explica en la memoria que se componen de:

- Cuenta a cobrar que ENAGAS TRANSPORTE ha registrado en su balance relacionada con la reclamación de responsabilidad patrimonial presentada ante el Consejo de Ministros para recuperar los costes incurridos en el proyecto de la Planta de Regasificación de GNL del Puerto de Granadilla (GASCAN), en Canarias, por importe de 18.929 miles € a 31/12/2022.
- Cuenta a cobrar que ENAGAS TRANSPORTE ha registrado en su balance en relación con la reclamación de responsabilidad patrimonial para la recuperación de los costes relativos al Almacenamiento Castor (desde 2014 hasta 2022), por importe de 83.269 miles de euros a 31 de diciembre de 2021. Esta cuenta por cobrar se ha reclasificado al corto

²² El tipo de interés medio de los créditos concedidos a empresas del grupo se situó en el 2,5% para 2022 (2,4% en 2021).

plazo durante 2022, lo que ha producido una reducción de las inversiones financieras no corrientes. El importe contabilizado en el corto plazo a 31/12/2022 es de 94.283 miles de euros.

- El importe correspondiente a instalaciones pendientes de reconocimiento se encuentra registrado en el largo plazo por estimar los Administradores que se reconocerán en un horizonte temporal superior al año y supondrán un mayor cobro a futuro por importe de 6.923 miles de euros a 31/12/2022.

Segundo. Estructura del Patrimonio neto

El patrimonio neto está compuesto por los siguientes elementos:

- (i) Fondos propios, que a su vez incluyen:
 - a. Capital social;
 - b. Prima de emisión;
 - c. Reservas (Reserva legal y Otras reservas);
 - d. Otras aportaciones de socios;
 - e. Resultado del ejercicio;
 - f. Dividendos a cuenta.

- (ii) Subvenciones, donaciones y legados recibidos, que a su vez incluyen:
 - a. Subvenciones oficiales de capital: son aquellas concedidas por las Comunidades Autónomas, Estado español y la Unión Europea (UE) por las ejecuciones de obras de inversión, construcción o extensión de infraestructuras gasistas;
 - b. Derechos de emisión asignados gratuitamente.

En 2022 los fondos propios representan el 96,8% del patrimonio neto y las subvenciones, donaciones y legados el 3,2%.

A 31/12/2022, el importe de patrimonio neto era de 3.349.169 miles € (12,8% menos, respecto al año anterior), cuyo desglose se muestra en la siguiente tabla para los cinco últimos ejercicios cerrados y auditados.

Tabla 11. Componentes del Patrimonio neto (miles €) y en porcentaje (%)

(miles de euros)	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
A. FONDOS PROPIOS	4.213.982	4.073.885	3.804.623	3.729.188	3.243.133
Capital social	532.089	532.089	532.089	532.089	532.089
Prima de emisión	1.429.362	1.429.362	1.429.362	1.429.362	1.429.362
Reservas	348.445	355.237	328.258	216.220	118.280
Otras aportaciones de socios	1.853.957	1.709.076	1.464.273	1.464.457	1.114.614
Resultado del ejercicio	397.729	440.121	407.120	382.380	296.327
Dividendo a cuenta	-347.600	-392.000	-356.479	-295.320	-247.539
B. AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	0	0	0	0	0
C. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	135.527	128.130	120.450	113.236	106.036
PATRIMONIO NETO (A + B + C)	4.349.509	4.202.015	3.925.073	3.842.424	3.349.169

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

Dentro de los *fondos propios* tanto el capital social como la prima de emisión no han sufrido variación a lo largo de los años analizados (2018-2022).

El *capital social* de ENAGÁS TRANSPORTE se compone de 266.044.560 acciones, iguales, acumulables e indivisibles, de 2 euros de valor nominal cada una de ellas. La sociedad no tiene en su poder acciones propias, siendo su único accionista directo ENAGÁS, S.A.

La *reserva legal*²³ en 2015 quedó completamente constituida por importe de 106.418 miles €, el resto del saldo corresponde a reservas voluntarias que sí pueden ser distribuidas por la sociedad. De hecho, en los últimos ejercicios analizados, en la tabla anterior se aprecia una significativa disminución del saldo de las reservas voluntarias (descontando el importe de reserva legal), pasando de 248.819 miles € en 2019 a 11.862 miles € en 2022.

²³ De conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital se destinará obligatoriamente el 10% del beneficio del ejercicio a reserva legal hasta que alcance al menos el 20% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, sólo en el caso que no existan otras reservas disponibles suficientes.

En *Otras aportaciones de socios*²⁴ se incluyen aquellos saldos procedentes de la parte liquidable mediante acciones del Plan de Incentivo a Largo Plazo (ILP²⁵), proveniente de las aportaciones realizadas por la sociedad matriz ENAGÁS, S.A. Asimismo, con fecha 31/12/2018 se realizó por parte de ENAGÁS, S.A. una aportación no dineraria del crédito que mantenía con ENAGÁS TRANSPORTE por importe de 1.853.390 miles €. Desde entonces se han producido devoluciones de aportaciones de socios por importe total de 740.000 miles €, quedando en 2022 un saldo de aportaciones por importe de 1.113.390 miles €.

Dentro de las subvenciones, donaciones y legados el saldo total que aparece en la tabla 12 para cada ejercicio se corresponde con subvenciones de inversiones en infraestructuras gasistas, y en una pequeña proporción (entre el 0,2% en 2018 y el 1,9% en 2022), con derechos de emisión de gases de efecto invernadero asignados gratuitamente (netas del impacto fiscal). Las subvenciones en infraestructuras gasistas tienen una senda descendiente siendo su ritmo de imputación a la cuenta de resultados similar a la amortización del inmovilizado subvencionado .

²⁴ Otras aportaciones de socios se contabilizan con abono a la cuenta 118 (éstas son reservas que no tienen cabida dentro del resto de tipología de reservas) con cargo a una cuenta de tesorería si es aportación dineraria, o bien, en caso de aportación no dineraria a valor razonable del bien entregado o de la deuda condonada. Las aportaciones de socios tienen como único requisito la aprobación en Junta formalizada en un acta. No constituyen ingresos, sino que son fondos propios directos que el socio o accionista aporta sin ninguna contraprestación, carecen de exigibilidad en su devolución y no devengan rédito alguno.

La normativa contable establece que las “otras aportaciones de socios” constituyen beneficios distribuibles igual que la prima de emisión o la prima de asunción, y sólo pueden ser reintegradas a los socios/accionistas previo cumplimiento de los requisitos establecidos para el reparto del beneficio distribuible, siendo necesario que exista suficiente liquidez y, además, que la junta de socios o accionistas vote a favor de la devolución o reembolso de las aportaciones.

La contabilización de la devolución o reembolso de otras aportaciones de socios se realiza con cargo de la cuenta 118 por la parte o totalidad para darla de baja contra un abono del activo entregado por el socio o accionista, o bien, mediante la salida habitualmente de tesorería. En el período analizado ENAGÁS TRANSPORTE ha contabilizado tres devoluciones parciales de las aportaciones de socios con salida de tesorería: 145 M€ en 2019, 245 M€ en 2020 y 350 M€ en 2022, según la información obtenida del Estado de flujos de efectivo.

²⁵ En la nota explicativa 20.2.1 “Pagos basados en acciones” de la memoria de las CCAA 2022 se explica que desde el 29 de marzo de 2019 la Junta General de Accionistas de ENAGÁS, S.A. aprobó el “ILP” dirigido al consejero ejecutivo y a los miembros del equipo directivo de ENAGÁS TRANSPORTE y de su grupo de sociedades, con el objetivo de alcanzar su grado máximo de motivación y fidelización. En este sentido, en la nota 16, el programa ILP ha sido liquidado al 50% durante el primer semestre de 2022. El plan consiste en un incentivo extraordinario, plurianual y mixto, que permitirá a los beneficiarios de este percibir (transcurrido un determinado período de tiempo) un incentivo pagadero: (i) en acciones de ENAGÁS, S.A. y (ii) en metálico, siempre que se cumplan unos determinados objetivos estratégicos del Grupo ENAGÁS. De acuerdo con la consulta nº7 del BOICAC N°75/2008.

En 2022 el saldo de las subvenciones por tipo de infraestructura gasista fue de 103.946 miles € en transporte de gas, 2.003 miles € en plantas de regasificación y 87 miles € en almacenamientos subterráneos.

El reparto por tipo de organismo que concede la subvención se distribuye en: 87.075 miles € de la UE, 11.575 miles € por las Comunidades Autónomas y 7.386 miles € por el Estado español.

En promedio, para el período 2018-2022 el reparto de las subvenciones concedidas por tipo de infraestructura gasista ha sido de un 97,49% para el transporte de gas, un 2,45% para la regasificación y 0,06% para el almacenamiento subterráneo. El promedio de reparto de las subvenciones por organismo que las concede fue del 81,8% de la UE, 10,9% de las Comunidades Autónomas y 7,3% del Estado español.

Tercero. Estructura del Pasivo no corriente y corriente

El pasivo no corriente (PNC) representa el 17% del activo total en 2022, disminuyendo un 14,4%, respecto a 2021, fundamentalmente por la reducción de las deudas intragrupo. Esta masa patrimonial está compuesta por:

- (i) Provisiones no corrientes;
- (ii) Deudas no corrientes;
- (iii) Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo;
- (iv) Pasivos por impuesto diferido;
- (v) Periodificaciones a largo plazo.

Las *provisiones a largo plazo* es la partida más relevante del PNC, donde el 99,6% del saldo se corresponde con provisiones de costes de desmantelamiento de los almacenamientos subterráneos de Gaviota, Yela y Serrablo, así como las plantas de regasificación de Barcelona, Cartagena, Huelva y Gijón. Las provisiones por desmantelamiento han seguido una tendencia ascendente debido a las actualizaciones financieras (deben reflejar los costes a valor actual), y a la reestimación del valor de la provisión en 2019 por importe de +64.127 miles € y en 2021 por +39.616 miles €. El resto del saldo es poco significativo, correspondiendo a las provisiones por prestaciones al personal²⁶ (1.011 miles €) y otras responsabilidades.

Las *deudas no corrientes* en 2018 incluían un instrumento financiero derivado “cross-currency-swap”, que fue contratado en 2009 para cubrir la variación en

²⁶ Registra la parte en metálico del Plan de Incentivo a Largo Plazo (ILP) establecido para los consejeros ejecutivos y miembros del equipo directivo de ENAGÁS TRANSPORTE, así como el programa de bono trienal de contribución a resultados dirigido al resto de la plantilla.

valor razonable de un bono en yenes por el tipo de cambio EUR/JPY y de tipo de interés JPY. En 2019 se canceló anticipadamente tanto el bono como el derivado. Así, las deudas no corrientes son de escasa relevancia desde 2019. ENAGÁS TRANSPORTE no tiene emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda, ni otras emisiones garantizadas.

Las *deudas con empresas del grupo y asociadas* a largo plazo es la segunda partida contable más relevante del PNC, con una significativa disminución de la deuda intragrupo en un 51,5% desde el cierre de ejercicio de 2020 al 2022.

En 2022, el saldo de la deuda intragrupo de la sociedad era de 251.850 miles €, que se corresponde con varios préstamos concedidos por ENAGÁS FINANCIACIONES, S.A.U. a la sociedad transportista, cuyo nominal pendiente asciende a 259.000 € (minorado por ajustes de valoración de 7.350 miles €) a cierre del ejercicio 2022. El tipo medio de la deuda intragrupo de ENAGÁS TRANSPORTE fue del 2,4% para el ejercicio 2022 (1,9% en 2021).

Asimismo, se han devengado comisiones asociadas al préstamo de 259.000 miles €, por importe de 3.498 miles €, que han sido registradas como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe “gastos financieros – por deudas con empresas del grupo y asociadas”.

El *pasivo corriente* (PC) representa el 13,2% del activo total en 2022, aumentando un 48,5%, respecto a 2021, fundamentalmente por el significativo incremento de los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar. Esta masa patrimonial está compuesta por:

- (i) Provisiones corrientes;
- (ii) Deudas con entidades de crédito;
- (iii) Otros pasivos financieros;
- (iv) Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo;
- (v) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar;
- (vi) Periodificaciones a corto plazo.

El incremento en el saldo de las *provisiones a corto plazo* de 12 M€ de 2021 a 2022 se corresponde, principalmente, por una dotación a la provisión por los derechos de emisión de gases de efecto invernadero consumidos durante 2022 por valor de 22.451 miles €, cuya entrega definitiva de derechos se tiene prevista que ocurra durante el segundo trimestre de 2023, que ha sido superior a la aplicación de la provisión por importe de 10.084 miles € de los derechos entregados en 2022 por el consumo realizado en 2021. El resto del saldo son otras provisiones poco significativas.

Las *deudas con entidades de crédito a corto plazo* son muy poco significativas.

Con respecto a las *deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo* anota un saldo de 238.069 miles de euros, de los cuáles 100.155 miles €,

corresponden a una deuda (por impuesto de sociedades consolidado) con ENAGÁS, S.A. (matriz del grupo fiscal), así como los intereses y amortizaciones previstos de los préstamos de ENAGAS FINANCIACIONES, S.A.U. por importe de 2.914 miles €. Asimismo, se encuentra registrado a 31/12/2022 el dividendo activo a pagar a ENAGÁS, S.A. por importe de 135.000 miles € (dividendo pendiente de pago con cargo a reservas voluntarias).

Cabe señalar que la partida del PNC más relevante se registra para los *acreedores comerciales y otras cuentas a pagar* con un saldo de 343.112 miles €, lo que supone el 7,2% del activo total. En el análisis de los componentes de esta partida se detecta que los “acreedores varios” es la partida que ha crecido significativamente con respecto a 2021 (+195.000 miles €, +352%). Se corresponde con el registro de la estimación del superávit correspondiente al año de gas 2022.

En la memoria se facilita información²⁷ del período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales que registra 36 días en 2022 (35 días en 2021).

A continuación, se muestra la evolución de la deuda neta de ENAGÁS TRANSPORTE a lo largo del periodo 2018-2022.

Tabla 12. Deuda neta de ENAGÁS TRANSPORTE a cierre de 2018-2022 (miles €)

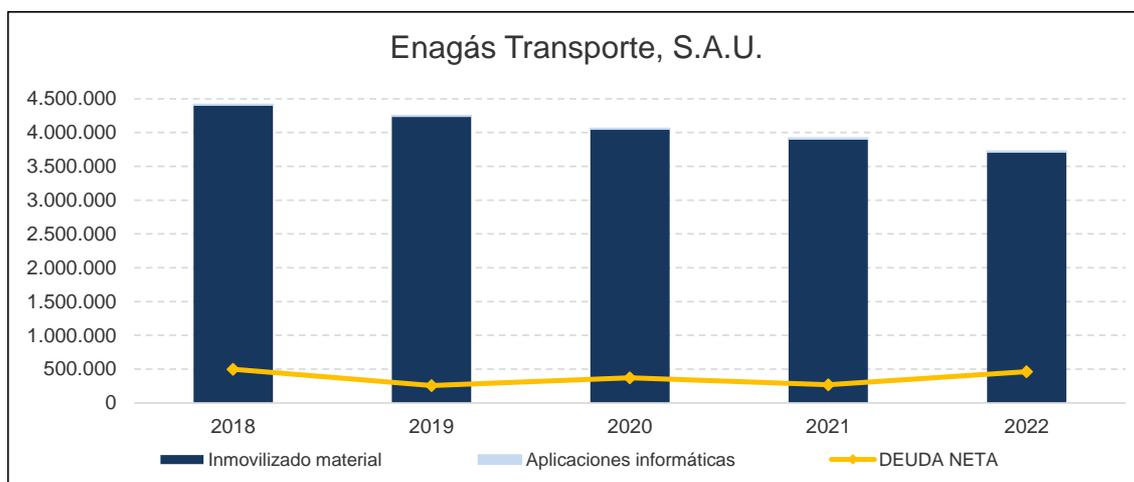
(miles de euros)	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Deudas a largo plazo	162.828	327	31	59	13
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	237.849	241.347	519.854	373.352	251.850
TOTAL DEUDA A LARGO PLAZO	400.677	241.674	519.885	373.411	251.863
Deudas a corto plazo	3.815	6.097	5.749	15.317	25.447
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	274.637	215.115	157.471	247.585	238.069
TOTAL DEUDA A CORTO PLAZO	278.452	221.212	163.220	262.902	263.516
TOTAL DEUDA FINANCIERA	679.129	462.886	683.105	636.313	515.379
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	181.668	207.474	313.912	368.964	53.610
DEUDA NETA (Total deuda financiera - tesorería)	497.461	255.412	369.193	267.349	461.769

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

En la imagen siguiente se representa la deuda neta de ENAGÁS TRANSPORTE comparándola con los activos fijos (inmovilizado material y las aplicaciones informáticas) para el período de análisis.

²⁷ Información requerida por la DA 3ª de la Ley 15/2010, de 5 de julio preparada conforme a la Resolución del ICAC, de 29 de enero de 2016, así como por la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas, junto con la Consulta 1-132 del ICAC de octubre de 2022, sobre la información a incorporar en la memoria en las cuentas anuales.

Imagen 3. Deuda neta de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A. (miles €)



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

En la imagen se aprecia que la sociedad tiene una deuda neta bastante inferior a sus activos fijos, siendo el promedio del ratio de la deuda neta y los activos fijos (inmovilizado material + aplicaciones informáticas) para los cinco años analizados del 9,1%. En 2018 y 2022 el ratio se sitúa en los valores más altos (aunque bastante reducidos) con un 11,3% y 12,4%, respectivamente, mientras que en 2019 se situó en el valor más bajo (6%).

La deuda financiera de la sociedad disminuyó significativamente en 2019 como ya se ha explicado y la deuda financiera neta es inferior en los años centrales por la tesorería más elevada.

La deuda intragrupo supone el 95,1% de la deuda financiera en 2022.

ENAGAS TRANSPORTE se financia a través de ENAGAS FINANCIACIONES.

Por último, resulta importante indicar que el grupo ENAGAS mantiene en el balance de ENAGAS, S.A. la mayor parte de la deuda del grupo. A continuación, se muestra la deuda neta consolidada del grupo ENAGAS, que como se puede observar, es muy superior a la de ENAGAS TRANSPORTE.

Tabla 13. Deuda neta consolidada de ENAGÁS de a cierre de 2018-2022 (miles €)

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
TOTAL DEUDA FINANCIERA CONSOLIDADA	5.446.196	4.853.954	5.151.478	5.721.007	4.828.189
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.171.543	1.098.985	863.655	1.444.151	1.359.284
DEUDA NETA CONSOLIDADA (Total deuda financiera - tesorería)	4.274.653	3.754.969	4.287.823	4.276.856	3.468.905

Fuente: CCAA auditadas del grupo ENAGÁS.

Los ingresos de las actividades reguladas de transporte, regasificación y almacenamiento representan alrededor del 95% de los ingresos del grupo ENAGAS.

Avales y garantías de ENAGÁS TRANSPORTE

31 de diciembre de 2022, ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. tiene prestados avales técnicos y comerciales a terceros derivados de su actividad de inversión en infraestructuras, por un importe de 16.248 miles de euros. Adicionalmente, Enagás Transporte del Norte, S.L. dispone de avales técnicos y comerciales otorgados por BBVA por importe de 452 miles de euros, los cuales se encuentran contra garantizados por ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U.

Tabla 14. Avales y garantías a cierre de 2018-2022 (miles €)

(miles de euros)

Tipo de avales	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Avales técnicos y comerciales a terceros de su actividad en infraestructuras	27.827	31.166	33.957	16.315	16.248
Avales técnicos y comerciales a Enagás Transporte del Norte, SL	143	143	249	288	452
Avales bancarios como sociedad absorbente de GASCAN ante la Autoridad portuaria de Las Palmas	-	1.147	-	-	-
Avales bancarios como sociedad absorbente de GASCAN ante la Autoridad portuaria de Santa Cruz de Tenerife	-	1.047	-	-	-
Total	27.970	33.503	34.206	16.603	16.700

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

Cuarto. Balance de situación separado por actividades

En este apartado se analiza el balance de la sociedad separada en tres actividades reguladas (regasificación, almacenamiento y transporte de gas) y las no reguladas (resto de actividades), de acuerdo con la información reportada a la CNMC, a través de la Circular 5/2009 para los cinco últimos ejercicios cerrados.

Tabla 15. Balance separado por actividades a cierre de 2018 hasta 2022 (miles €)

[INICIO CONFIDENCIAL]

[FIN CONFIDENCIAL]

Fuente: Circular 5/2009 de la CNMC.

[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]

V. INFORMACIÓN DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U.

A continuación, en la tabla siguiente se presenta la cuenta de resultados de ENAGÁS TRANSPORTE para el período (2018-2022).

Tabla 16. Cuenta de resultados de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A. para 2018-2022 (miles €)

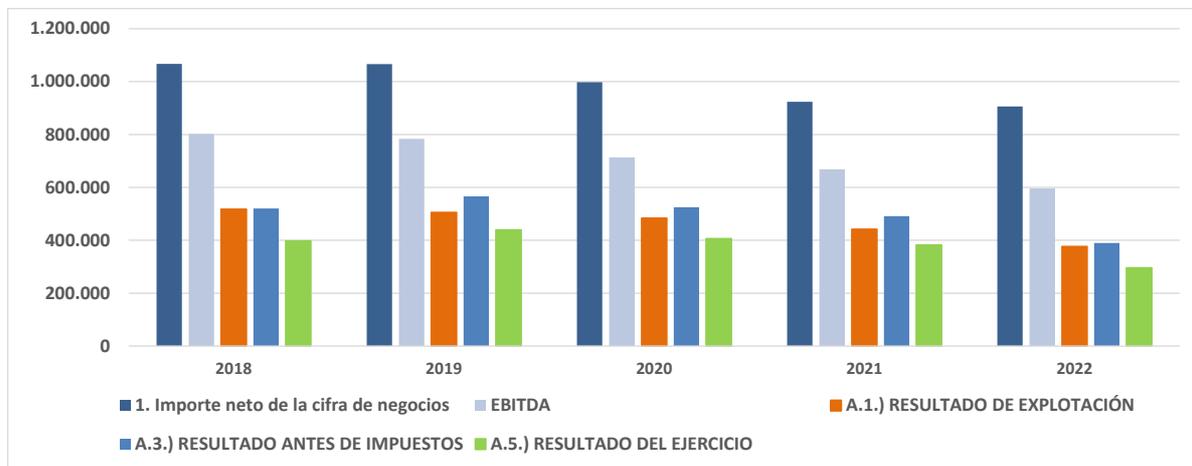
ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U.											
CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO:	1 enero a 31 diciembre 2018	%	1 enero a 31 diciembre 2019	%	1 enero a 31 diciembre 2020	%	1 enero a 31 diciembre 2021	%	1 enero a 31 diciembre 2022	%	% Variac. año anterior
(miles de euros)											
A) OPERACIONES CONTINUADAS											
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.066.792	100,0	1.066.150	100,0	997.800	100,0	923.710	100,0	905.630	100,0	-2,0
2. Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.272	0,2	1.902	0,2	2.741	0,3	2.569	0,3	2.324	0,3	-9,5
3. Otros ingresos de explotación	44.856	4,2	29.845	2,8	30.316	3,0	14.358	1,6	11.696	1,3	-18,5
4. Aprovisionamientos (consumos mercaderías y materias primas)	-9.198	-0,9	-9.587	-0,9	-9.071	-0,9	-10.189	-1,1	-11.751	-1,3	15,3
5. Gastos de personal	-66.733	-6,3	-65.514	-6,1	-66.944	-6,7	-67.344	-7,3	-69.321	-7,7	2,9
6. Otros gastos de explotación	-246.772	-23,1	-250.296	-23,5	-251.540	-25,2	-204.863	-22,2	-251.975	-27,8	23,0
7. Amortización del inmovilizado	-245.431	-23,0	-228.974	-21,5	-230.099	-23,1	-225.926	-24,5	-223.193	-24,6	-1,2
8. Imputación subvenciones de inmovilizado no financiero	11.136	1,0	10.763	1,0	10.531	1,1	10.345	1,1	9.158	1,0	-11,5
9. Excesos de provisiones	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	
10. Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	-38.637	-3,6	-48.217	-4,5	133	0,0	-116	-0,0	4.267	0,5	-3.778,4
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	518.285	48,6	506.072	47,5	483.867	48,5	442.544	47,9	376.835	41,6	-14,8
11. Ingresos financieros	33.691	3,2	69.559	6,5	53.136	5,3	62.113	6,7	23.462	2,6	-62,2
12. Gastos financieros	-31.767	-3,0	-13.570	-1,3	-11.504	-1,2	-14.223	-1,5	-9.942	-1,1	-30,1
13. Diferencias de cambio	38	0,0	-68	-0,0	-17	-0,0	-66	-0,0	-65	-0,0	-1,5
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	61	0,0	3.848	0,4	0	0,0	1.065	0,1	0	0,0	-100,0
15. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	2.023	0,2	59.769	5,6	41.615	4,2	48.889	5,3	13.455	1,5	-72,5
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	520.308	48,8	565.841	53,1	525.482	52,7	491.433	53,2	390.290	43,1	-20,6
16. Impuestos sobre beneficios	-122.579	-11,5	-125.720	-11,8	-118.362	-11,9	-109.053	-11,8	-93.963	-10,4	-13,8
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO DE OPERACIONES CONTINUADAS	397.729	37,3	440.121	41,3	407.120	40,8	382.380	41,4	296.327	32,7	-22,5
A.5.) RESULTADO DEL EJERCICIO	397.729	37,3	440.121	41,3	407.120	40,8	382.380	41,4	296.327	32,7	-22,5
RECURSOS GENERADOS (CASH FLOW)	643.160	60,3	669.095	62,8	637.219	63,9	608.306	65,9	519.520	57,4	-14,6

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

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, obteniéndose el resultado de explotación. Si al resultado de explotación se le añade (o detrae) el resultado financiero, se obtiene el resultado antes de impuestos. Finalmente, detrayendo los impuestos, se obtiene el resultado neto del ejercicio que puede resultar en un beneficio (en caso de ser positivo) o una pérdida (en caso de ser negativo).

En la imagen siguiente se muestra la evolución de estas magnitudes a lo largo del periodo de análisis.

Imagen 4. Evolución del Importe neto de la cifra de negocios, el EBITDA, el resultado de explotación, el resultado antes de impuestos y el resultado del ejercicio de Enagás Transporte en el periodo 2018-2022 (Miles €)



En todo el período 2018-2022 todos los resultados intermedios (EBITDA, resultado de explotación, resultado antes de impuestos) y el resultado del ejercicio son positivos. No obstante, presentan una tendencia descendente.

En los siguientes apartados, se analiza en detalle la evolución en el periodo 2018-2022 de las diferentes partidas que componen la cuenta de resultados.

Primero. Ingresos

En la tabla siguiente se segmenta el importe neto de la cifra de negocios de la sociedad por las actividades reguladas y no reguladas.

Tabla 17. Componentes del Importe neto de la cifra de negocios (miles €)

(miles de euros)

Importe neto cifra negocios	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Total actividad regulada	1.034.017	1.035.892	967.470	920.488	902.280
Regasificación	256.522	271.264	263.173	245.762	253.642
Transporte	667.039	673.234	609.424	567.201	538.712
Almacenamiento	108.508	89.401	92.905	104.454	107.839
Servicios ISO	1.948	1.993	1.968	3.071	2.087
Total actividad no regulada	32.775	30.258	30.330	3.222	3.350
Servicios de transporte	30.020	28.303	28.428	112	-
Entronques	938	938	965	1.411	1.362
Servicios Proyectos de inversión y otros	1.817	1.017	937	1.699	1.988
Total	1.066.792	1.066.150	997.800	923.710	905.630

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

El importe neto de la cifra de negocios ha disminuido un 15,1% entre 2018 y 2022.

Dentro de la actividad regulada, los ingresos por la actividad de transporte son los que han disminuido en mayor medida con descenso del 19,2% con respecto a 2018. En 2022 el 60% de los ingresos regulados corresponden a la actividad de transporte.

Dentro de la actividad no regulada, se produjo una reducción significativa en 2021 debido al vencimiento el 31 de diciembre de 2020 del contrato firmado en 2015 entre ENAGAS TRANSPORTE y GALP GAS NATURAL, S.A. que se contabilizaba como “Servicios de transporte”.

La sociedad obtiene ingresos adicionales que se registran como “otros ingresos de explotación”, como se muestra en la tabla 16. En 2021 registraron una fuerte caída debido al vencimiento el 31 de diciembre de 2020 de los servicios prestados por ENAGAS TRANSPORTE en concepto de mantenimiento y asistencia técnica a las sociedades GASODUCTO AL ÁNDALUS, S.A. y GASODUCTO EXTREMADURA, S.A.

Según la información aportada del ejercicio 2022, a través de la Circular 5/2009 de la CNMC, los otros ingresos de explotación (11.696 miles €) se distribuyen entre las actividades reguladas y resto de actividades de la siguiente forma:

- (i) *Ingresos accesorios y otros de gestión corriente* por importe de 8.777 miles €, de los cuales el 95% se imputa a las actividades no reguladas y, el resto, a la actividad de transporte.
- (ii) *Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio* por importe de 2.919 miles €, de los cuales el 77% se imputa a la actividad de transporte, un 14% a la actividad de AA.SS²⁸ y el resto a actividades no reguladas.

Segundo. Gastos de explotación

Los gastos de explotación de ENAGAS TRANSPORTE están compuestos por los aprovisionamientos, los gastos de personal y otros gastos de explotación. Adicionalmente, en este apartado se podrán analizar 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 – salvo en cierto supuestos, y las pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales).

²⁸ Almacенamientos subterráneos.

En 2022 los otros gastos de explotación ascendieron a 251.974 miles €, los gastos de personal a 69.321 miles € y los aprovisionamientos a 11.751 miles €.

Las dotaciones a la amortización fueron 223.193 miles €, siendo este último, un gasto contable, pero no una salida de efectivo que impacte en el estado de flujos de efectivo. Del importe total el 98%, se corresponden con dotaciones a la amortización del inmovilizado material (de ellas el 97,5% corresponden a dotaciones de instalaciones técnicas y maquinaria; 1,3% a construcciones y 1,2% a otras instalaciones, utillaje y mobiliario).

Los *otros gastos de explotación* representan el 27,8% del importe neto de la cifra de negocios de ENAGÁS TRANSPORTE, siendo los gastos más importantes en 2022 los de suministros (55.436 miles €), arrendamientos y cánones (38.005 miles €) y mantenimiento y reparaciones (37.029 miles €). Este gasto ha crecido un 2,1% con respecto a 2018. En la siguiente tabla se muestra su evolución en el periodo 2018-2022. Para 2018 y 2019 no se facilita el desglose de los servicios exteriores en las notas de la memoria, por lo que no se ha incorporado esta información.

Tabla 18. Desglose de Otros gastos de explotación (miles €)

Otros gastos de explotación (m€)	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Arrendamientos y cánones			37.538	35.902	38.005
Reparaciones			37.031	36.668	37.029
Servicios profesionales			16.325	13.231	6.365
Seguros			5.659	6.964	7.777
Suministros			17.851	31.895	55.436
Otros servicios exteriores			122.422	55.999	72.969
Total servicios exteriores	234.163	234.847	236.826	180.659	217.581
Tributos	10.975	12.217	11.524	14.152	11.751
Otros gastos de gestión corriente	1.168	3.232	3.121	10.032	22.482
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	466	0	69	20	161
Total	246.772	250.296	251.540	204.863	251.975

Nota: los datos de "Total Servicios Exteriores" de 2018 y 2019 no se encuentran desagregados en las CCAA. Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC

Dentro de "Otros servicios exteriores" se incluyen los costes por servicios corporativos prestados por empresas del grupo. En particular, ENAGAS, S.A. prestó servicios a ENAGAS TRANSPORTE, S.A.U. en 2022 por importe de 48,8

millones € (45,8 millones € en 2021). Hasta 2020, se incluían además los costes de los contratos de transporte suscritos con GASODUCTO AL ANDALUS, S.A. y GASODUCTO EXTREMADURA, S.A., cuya finalización se produjo el 31 de diciembre de 2020.

Dentro de “Otros gastos de gestión corriente” se incluyen principalmente los costes relativos a los derechos de emisión.

Los gastos de personal registraron el 7,7% del importe neto de la cifra de negocios de ENAGÁS TRANSPORTE. Con respecto al ejercicio anterior el gasto en 2022 se ha incrementado en un 2,9%. El gasto de personal ha tenido dos trayectorias claras: bastante estable entre 2018-2021 y un repunte en 2022 (casi 2 M€). En la siguiente tabla se muestra su evolución en el periodo 2018-2022.

Tabla 19. Desglose de los gastos de personal (miles €)

Gastos de personal (m€)	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Sueldos y salarios	45.420	44.236	45.810	46.687	49.754
Indemnizaciones	4.751	3.984	3.384	2.566	561
Cargas sociales	16.562	17.294	17.750	18.091	19.006
Total	66.733	65.514	66.944	67.344	69.321

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

Dentro de la partida de gastos de personal, se incluye (para todos los años analizados) un importe en concepto de indemnizaciones de 4.751 miles € en 2018, 3.984 miles € en 2019, 3.384 miles € en 2020, 2.566 miles € en 2021 y 561 miles € en 2022, totalizando 15,2 M€ por este concepto para el período (2018-2022).

Estas *indemnizaciones* se enmarcan en un plan de adecuación de la plantilla. En 2021, dicho plan culminó con el acuerdo de desvinculación de 20 profesionales, los cuales han causado baja durante el 2022 y enero de 2023, si bien a 31/12/2021 ya cumplían los requisitos necesarios para su provisión. En 2019, se desvincularon 25 profesionales y 14 en 2020.

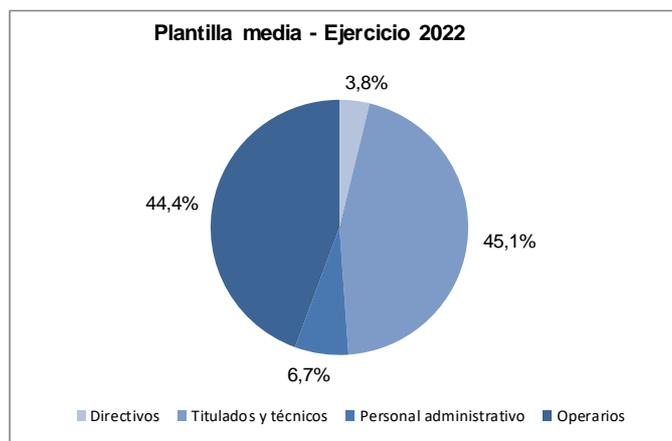
En la tabla 20 se muestra la plantilla media de personal empleado por ENAGÁS TRANSPORTE de cada ejercicio analizado, segmentado por categorías profesionales, registrando 825 empleados en 2018, 815 empleados en 2019 (10 empleados menos que en 2018), 822 empleados en 2020 (7 empleados más que en 2019), 829 empleados en 2021 (5 empleados más que en 2020), y, 847 empleados en 2022 (18 empleados más que en 2021). Se pone de manifiesto que la plantilla ha aumentado en 2022.

Por categorías, los titulados y técnicos representan el mayor peso relativo con un 45,1% del total de la plantilla media, seguido de cerca de los operarios con un 44,4%; el personal administrativo es la categoría que ha visto reducida la plantilla a lo largo del período (2018-2022) con 6 empleados menos; y los

directivos son la categoría de menor peso relativo, pero que se han incrementado en dos empleados más durante el ejercicio 2022.

Tabla 20. Personal (nº. medio de empleados)

Categorías	2018	2019	2020	2021	2022
Directivos	29	30	30	30	32
Titulados y técnicos	366	368	370	373	382
Personal administrativo	63	57	56	56	57
Operarios	367	360	366	370	376
Total Plantilla media	825	815	822	829	847



Fuente: CCAA auditadas 2022 de ENAGÁS TRANSPORTE, SAU y anteriores

A continuación, en la siguiente tabla se analiza la evolución de los gastos de explotación de la sociedad considerando la suma de los importes de aprovisionamientos, gastos de personal (sin tener en cuenta indemnizaciones) 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 21. Evolución de los gastos de explotación ajustados (miles €)

(miles de euros)	2018	2019	2020	2021	2022
Aprovisionamientos	9.198	9.587	9.071	10.189	11.751
Gastos de personal (excluyendo indemnizaciones)	61.982	61.530	63.560	64.778	68.760
Otros gastos de explotación (excluyendo variación de provisiones por operaciones comerciales)	246.306	250.296	251.471	204.843	251.814
Trabajos realizados por la empresa para su activo	-2.272	-1.902	-2.741	-2.569	-2.324
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	315.214	319.511	321.361	277.241	330.001

Fuente: CCAA auditadas 2022 de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. y anteriores

Tercero. EBITDA

El EBITDA (*earnings before interests, taxes, depreciation and amortization*) representa el margen de explotación de una empresa, es decir, su resultado sin

incluir aquellos gastos que tienen una naturaleza no desembolsable (amortizaciones y deterioros) y se calcula de la siguiente manera:

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

El EBITDA es positivo y muestra una tendencia decreciente a lo largo de todo el período de análisis 2018-2022 del 25,7%. En 2022, el margen del EBITDA, respecto del importe neto de la cifra de negocios, se situó en el 65,8%, mientras que los años anteriores registró un margen de entre el 71,5% y el 75,2%.

Tabla 22. EBITDA (miles €) y tasa de variación (%)

	EBITDA (m€)	EBITDA (tasa variación)
2018	802.353	-
2019	783.263	-2,4%
2020	713.833	-8,9%
2021	668.586	-6,3%
2022	595.761	-10,9%

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

Cuarto. Resultado neto de explotación

Como se observa en la tabla 23, el *resultado neto de explotación* (RNE) es positivo y muestra una tendencia decreciente a lo largo de todo el período de análisis 2018-2022, de -27,3%, pasando de 518,3 millones € en 2018 a 376,8 millones € en 2022.

Tabla 23. RNE (miles €) y tasa de variación (%)

	RNE (m€)	RNE (tasa variación)
2018	518.285	-
2019	506.072	-2,4%
2020	483.867	-4,4%
2021	442.544	-8,5%
2022	376.835	-14,8%

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

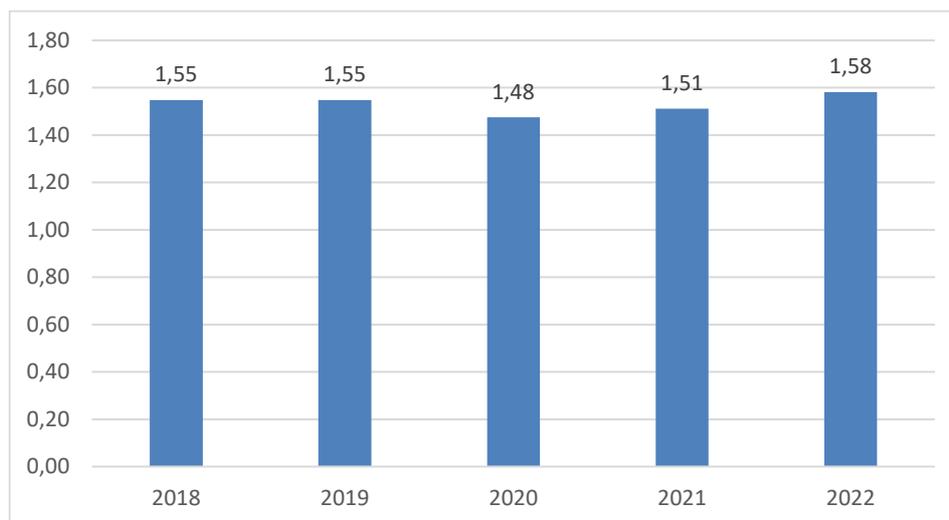
En 2022, el margen del resultado neto de explotación, respecto del importe neto de la cifra de negocios, se situó en el 41,6%, mientras que los años anteriores registró un margen de entre el 47,5% y el 48,6%.

La fuerte caída del RNE en 2022 (65.709 miles € menos y -14,8% con respecto a 2021) fue debida principalmente a un incremento del 23% de la partida de

“otros gastos de explotación”²⁹ y un aumento del 3% del gasto de personal, acompañado de una reducción del 2% del importe neto de la cifra de negocios y de un 18% de otros ingresos de explotación.

En la siguiente imagen se muestra cómo ha evolucionado el ratio entre el EBITDA y el resultado de explotación de ENAGAS TRANSPORTE.

Imagen 5. EBITDA / Resultado de explotación (número de veces)



Fuente: Elaboración propia a partir de la información contenida en las cuentas anuales auditadas de ENAGAS TRANSPORTE, S.A.U. de los ejercicios 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022.

Un valor elevado del ratio EBITDA / Resultado de explotación implica que la sociedad ve reducidos sus beneficios de explotación debido, en general, a amortizaciones elevadas respecto a su EBITDA, si bien también puede deberse a la existencia de un importe elevado de deterioros. No obstante, como se observa en la imagen 5, los valores de los deterioros del inmovilizado para ENAGÁS TRANSPORTE son reducidos a lo largo de todo el periodo analizado y el Ratio EBITDA/Resultado de explotación se mantiene estable en el entorno de 1,53 veces.

Quinto. Resultado financiero

En cuanto al *resultado financiero (RFINAN)*, se calcula como la diferencia entre los ingresos y los gastos financieros de una empresa. Es positivo para todos los ejercicios analizados, ya que los gastos financieros derivados del coste de la deuda son inferiores a los ingresos financieros que recibe ENAGAS TRANSPORTE.

²⁹ Ver tabla 18.

Estos ingresos financieros se corresponden con dividendos pagados por filiales³⁰ a ENAGÁS TRANSPORTE, y en menor medida, con intereses recibidos por préstamos a filiales. En 2022, los ingresos financieros de la sociedad se redujeron hasta 3 veces menos que si se compara con 2019 (69.559³¹ miles €).

En los años centrales el RFINAN registra valores más elevados, como consecuencia de unos dividendos recibidos más altos y unos gastos financieros más reducidos respecto del ejercicio 2018.

Tabla 24. RFINAN (m€) y tasa de variación (%)

	ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.	
	RFINAN (m€)	RFINAN (tasa variación)
2018	2.023	-
2019	59.769	2854,5%
2020	41.615	-30,4%
2021	48.889	17,5%
2022	13.455	-72,5%

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

En la tabla siguiente se desglosan los tres tipos de gastos financieros de deuda con empresas del grupo, de deuda con terceros, y los gastos financieros asociados a la actualización de las provisiones para el desmantelamiento de los AA.SS. de Gaviota, Yela y Serrablo, así como las plantas de regasificación de Barcelona, Cartagena, Huelva y Gijón. Según el desglose que ha sido aportado a la CNMC por la Circular 5/2009.

Tabla 25. Desglose de los Gastos financieros (miles €)

	Gastos financieros		
	Con empresas del grupo	Con terceros	Por actualización de provisiones
2018	24.741	2.697	4.173
2019	6.735	2.022	4.812
2020	7.161	972	3.370
2021	8.647	2.156	3.419
2022	7.028	950	1.965

Nota: Los elevados gastos financieros con empresas del grupo del ejercicio 2018 son consecuencia de la situación previa a las operaciones (contrato de cesión y aportación no dineraria) relativo a los préstamos intragrupo que tenía con ENAGÁS FINANCIACIONES, S.A. y ENAGÁS, S.A. hasta el 31/12/2018. Explicado más adelante el contrato y aportación no dineraria de ENAGÁS, S.A. a favor de ENAGÁS TRANSPORTE.

Fuente: Circular 5/2009 de la CNMC

³⁰ Los ingresos financieros de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A. contienen mayoritariamente los dividendos recibidos por las filiales. Véase tabla 10 e imagen 8 del presente informe.

³¹ De los cuales 20.671 miles €, corresponden a los dividendos distribuidos por GASODUCTO AL-ÁNDALUS, S.A. y GASODUCTO DE EXTREMADURA, S.A. (sociedades filiales que se liquidaron durante el ejercicio 2021).

En la tabla siguiente se muestra la evolución del tipo de interés medio de la deuda con empresas del grupo y asociadas de ENAGÁS TRANSPORTE para los años analizados.

Tabla 26. Tipo de interés medio de la deuda intragrupo (%)

	Tipo de interés medio de la deuda intragrupo
2018	1,1%
2019	2,6%
2020	2,3%
2021	1,9%
2022	2,4%

Fuente: CCAA auditadas y elaboración propia

Tal y como se recoge en las cuentas anuales del ejercicio 2018, a 31/12/2018 ENAGAS TRANSPORTE (desde su posición de prestataria) procedió a la firma de un contrato de cesión de determinados préstamos intragrupo existentes con ENAGÁS FINANCIACIONES, S.A., quien cede su posición de prestamista en favor de ENAGÁS, S.A. En virtud de dicho contrato, ENAGÁS, S.A. adquiere el derecho de cobro frente a ENAGÁS TRANSPORTE de 1.503.227 miles € (144.102 miles € clasificados a corto plazo).

Adicionalmente, en la misma fecha, ENAGAS, S.A., como accionista único, realizó una aportación no dineraria³² a ENAGAS TRANSPORTE de la totalidad de los créditos que mantenía por importe de 1.853.390 miles €, que se registró en el patrimonio neto de ENAGAS TRANSPORTE, como “Otras aportaciones de socios”.

ENAGÁS TRANSPORTE redujo la deuda intragrupo a cierre de 2018 de manera muy notable, con respecto a los ejercicios anteriores (en 2017 registraba 2.149 M€ a largo plazo y 553 M€ a corto plazo la deuda intragrupo, mientras que en 2018 pasó a 238 M€ a largo plazo y 274 millones € a corto plazo).

Sexto. 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. Es positivo, pero al igual que el EBITDA

³² La contrapartida contable de eliminación del balance de la deuda intragrupo que tenía ENAGÁS TRANSPORTE con ENAGAS, S.A. fue esta aportación no dineraria que aparece en el apartado “Otras aportaciones de socios” dentro del Patrimonio neto. Véase tabla 11 Componentes del Patrimonio neto.

muestra una senda decreciente (a excepción del ejercicio 2019) en el período analizado. Entre 2018 y 2022 descendió un 25,5%.

En 2022, el margen del resultado neto del ejercicio, respecto del importe neto de la cifra de negocios, se situó en el 32,7%, mientras que los años anteriores registró un margen de entre el 37,3% y el 41,4%.

Tabla 27. Resultado neto del ejercicio (miles €) y tasa de variación (%)

	ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.	
	RN (m€)	RN (tasa variación)
2018	397.729	-
2019	440.121	10,7%
2020	407.120	-7,5%
2021	382.380	-6,1%
2022	296.327	-22,5%

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

Séptimo. Cuenta de pérdidas y ganancias separada por actividades

En este apartado se analiza la cuenta de resultados de la sociedad separada en tres actividades reguladas (regasificación, almacenamiento y transporte de gas) y el resto de las actividades no reguladas, de acuerdo con la información reportada a la CNMC, a través de la Circular 5/2009, para los cinco últimos ejercicios cerrados. Las columnas en fondo azul claro agregan las cuatro actividades que componen el total.

Tabla 28. Cuenta de resultados separada por actividades para los ejercicios 2018 hasta 2022 (miles €)

[INICIO CONFIDENCIAL]

[FIN CONFIDENCIAL]

Fuente: Circular 5/2009 de la CNMC

[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]

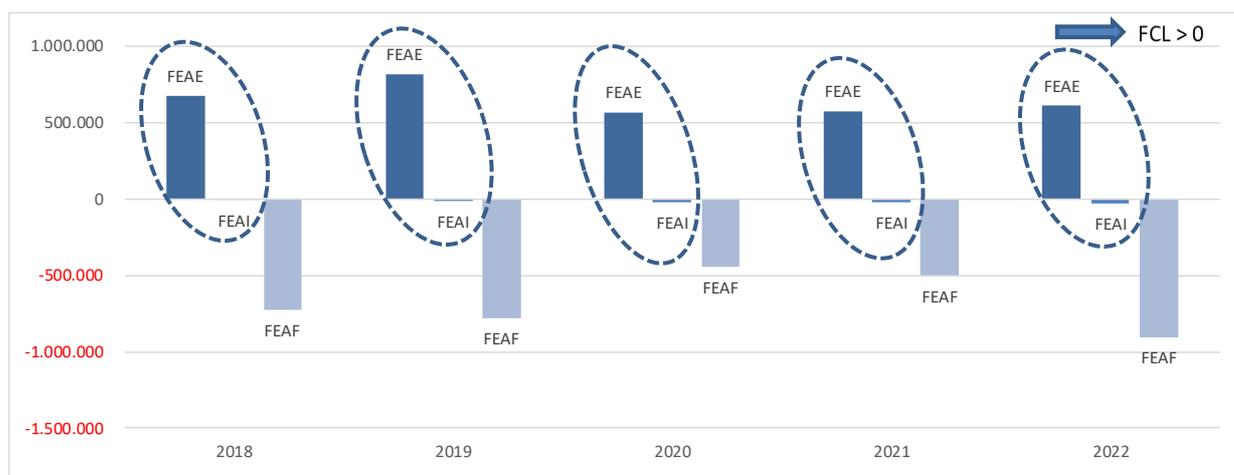
VI. INFORMACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El estado de flujos de efectivo es uno de los estados financieros de la contabilidad que informa sobre el origen y la utilización de las corrientes de efectivo y sus equivalentes. Las corrientes de efectivo se presentan en formato de cascada y la información presentada está referida al año de la formulación de cuentas y su comparativo del ejercicio anterior. El estado indica cómo una sociedad ha utilizado el dinero generado durante un ejercicio económico que

cubre el reporte en las actividades de explotación (FEAE), de inversión (FEAI) y de financiación (FEAF).

En la imagen siguiente se representa las tres categorías de flujos de efectivo que componen el Estado de flujos de efectivo de ENAGÁS TRANSPORTE para el período de análisis 2018-2022.

Imagen 6. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (FEAE), de inversión (FEAI) y de financiación (FEAF) (miles €)



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

En la imagen 6 se aprecia como ENAGÁS TRANSPORTE para los cinco ejercicios cerrados y auditados genera flujos de efectivo de las actividades de explotación. Al mismo tiempo la sociedad no precisa de grandes necesidades de inversión (aunque ha pasado de FEAI de 6,8 M€ en 2018 a 24,9 M€ en 2022).

En la tabla 29 se muestra el Flujo de caja libre (FCL) de ENAGÁS TRANSPORTE (como la suma del FEAE y del FEAI) en todos los ejercicios analizados. Es positivo, lo que significa que la sociedad puede dedicar los excedentes obtenidos al pago o devolución de la deuda financiera contraída o a retribuir a los accionistas mediante dividendos.

Tabla 29. Flujos de Caja Libre (FCL) de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A. (miles €)

	2018	2019	2020	2021	2022
FCL	670.848	805.988	552.817	556.633	586.876

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

En cuanto a los flujos de efectivo de las actividades de financiación, se observa un importe negativo mucho más amplio en 2022 respecto a años anteriores, por una mayor distribución de dividendos.

2022 es el único ejercicio en el que el agregado de los tres tipos de flujos de efectivo que componen el estado financiero registró un saldo negativo, como consecuencia de un fuerte incremento (400 M€ más que en 2021) en el flujo de efectivo de las actividades de financiación (FEAF) debido a un incremento en el pago de dividendos, que se han distribuido tanto con cargo al resultado del ejercicio, como un dividendo complementario del ejercicio 2021, pagado en abril de 2022, (50 M€) y una devolución de otras aportaciones de socios (350 M€).

VII. SALDOS DE BALANCE Y OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

En las cuentas anuales auditadas de ENAGÁS TRANSPORTE se facilita información en la memoria de las operaciones con partes vinculadas (ingresos y gastos de la cuenta de resultados) y saldos a cierre de cada ejercicio con partes vinculadas (saldos de epígrafes contables del balance de situación).

En este sentido, se consideran “partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente a las sociedades dependientes, asociadas y multigrupo, el “personal clave” de la Dirección de ENAGÁS TRANSPORTE (miembros del Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

Cabe destacar que, dentro de “otras partes vinculadas” se incluyen, entre otras, las transacciones de ENAGÁS TRANSPORTE con otras empresas del Grupo ENAGÁS en las que no tiene participación directa, principalmente ENAGÁS FINANCIACIONES, S.A.U. y ENAGÁS GTS, S.A.U.

El objetivo de este análisis es identificar cuál es la relevancia de los saldos y transacciones intragrupo dentro del balance y la cuenta de resultados de la empresa analizada, 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. Saldos de Balance con partes vinculadas

En este apartado se analiza la información contenida en la memoria de las cuentas anuales relativa a las partidas del balance que mantiene la empresa con partes vinculadas, pudiendo ser saldos de activo o de pasivo no corriente o corriente.

Tabla 30. Saldos recogidos en Balance con partes vinculadas (miles €)

ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. (Saldos de Balance a 31/12/2022)	Sociedad dominante (ENAGÁS, S.A.)	Sociedades dependientes	Otras partes vinculadas	Total (miles €)
Acuerdos de financiación: créditos concedidos (prestamista) - ANC y AC	-	63.392	-	63.392
Acuerdos de financiación: préstamos (prestatario) - PNC	-	-	254.764	254.764
Cesión de uso de activos - ANC	-	-	12.044	12.044
Dividendos y otros beneficios distribuidos - PN, PNC y PC	432.539	-	-	432.539
Dividendos distribuidos pendientes de pago - PC	135.000	-	-	135.000
Deudas por impuesto de sociedades (Consolidación fiscal) - PC	100.155	-	-	100.155
Avales técnicos y comerciales (concedido a Enagás Transporte del Norte, S.L.) N/A	-	452	-	452

Fuente: CCAA auditadas de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. y elaboración propia.

En la tabla 30 se relacionan los saldos con partes vinculadas recogidos en el balance de la sociedad transportista, siendo:

- Los *créditos concedidos* por ENAGÁS TRANSPORTE, a tres filiales (61.306 miles €) que figuran en el ANC, comentados en el *epígrafe IV, apartado primero, letra D*. El resto figura en el AC (2.000 miles € del crédito y 86 miles € de los intereses, clasificados a c/p pendientes de pago).
- Los *préstamos recibidos* por ENAGÁS TRANSPORTE de ENAGÁS FINANCIACIONES, S.A. dentro del PNC.
- La *cesión de uso de activos* (instalaciones del proyecto Selva y Top Network) a ENAGÁS SERVICES, S.L.U.
- *Dividendos pendientes de pagar* del ejercicio 2022, dentro del PC.
- Las *deudas por impuesto sociedades*, comentadas en el epígrafe IV, apartado tercero.
- Los *avales* no se contabilizan como tal en el balance, pero la sociedad tiene obligación de informar en la memoria.
- Con respecto al saldo de 432.539 miles € de “Dividendos y otros beneficios distribuidos” se corresponde con tres partidas contables que aparecen en el balance, siendo:
 - Dentro del patrimonio neto se registra un saldo negativo de 247.539 miles €, correspondiente al dividendo a cuenta del ejercicio 2022 que el accionista único aprobó, con fecha 29/11/2022, estando totalmente desembolsado a 31/12/2022.
 - Un saldo de 135.000 miles € que se corresponde con un dividendo a pagar al accionista único con cargo a reservas voluntarias que

figura dentro de “deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo”.

- Adicionalmente a los dividendos anteriores, el 31/03/2022 la sociedad distribuyó un dividendo bruto complementario del ejercicio 2021 por importe de 50.000 miles €.

Los saldos que a 31/12/2022 mantiene ENAGÁS TRANSPORTE en su balance con partes vinculadas representan el peso relativo siguiente:

- Los *créditos concedidos* (activo que implica un derecho de cobro) a sociedades dependientes³³, ascienden a 63.306 miles €, lo que supone el 1,3% del activo total.
- Los *prestamos recibidos* (pasivo u obligación de pago) de ENAGÁS FINANCIACIONES, S.A. representan un 5,3% del activo total.
- Los dividendos pendientes de pagar son un 2,8% del activo total.
- Las deudas por impuesto sociedades pesan un 2,1% del activo total.

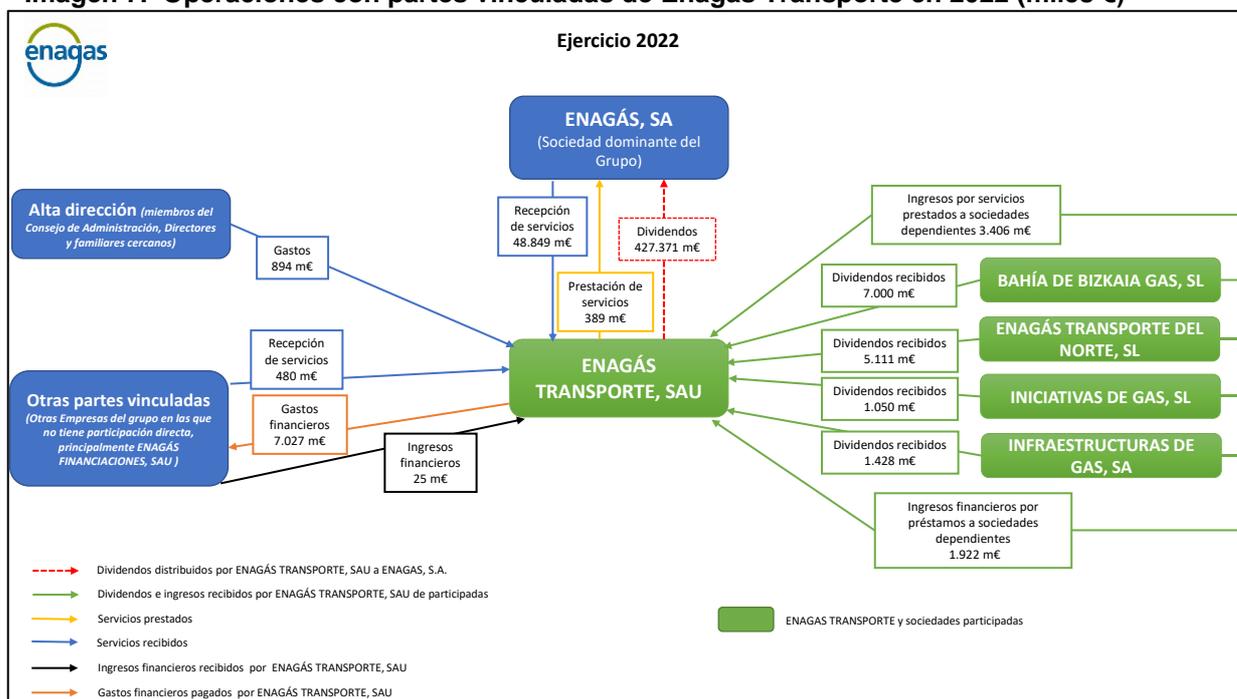
Segundo. Operaciones con partes vinculadas

A continuación, se representan en las imágenes 7 y 8 las operaciones o transacciones realizadas (ingresos y gastos que impactan en la cuenta de resultados), durante los ejercicios 2022 y 2021, respectivamente, entre las partes vinculadas y ENAGÁS TRANSPORTE, distinguiendo entre el accionista único (ENAGÁS, S.A.), sociedades dependientes, miembros del Consejo de Administración y Directores y otras partes vinculadas.

En las imágenes se representan todas las transacciones que la sociedad (zona central) tiene con todas las partes vinculadas, a través de flechas con un color, identificando en la leyenda el tipo de operación, y en cuadros su valor monetario.

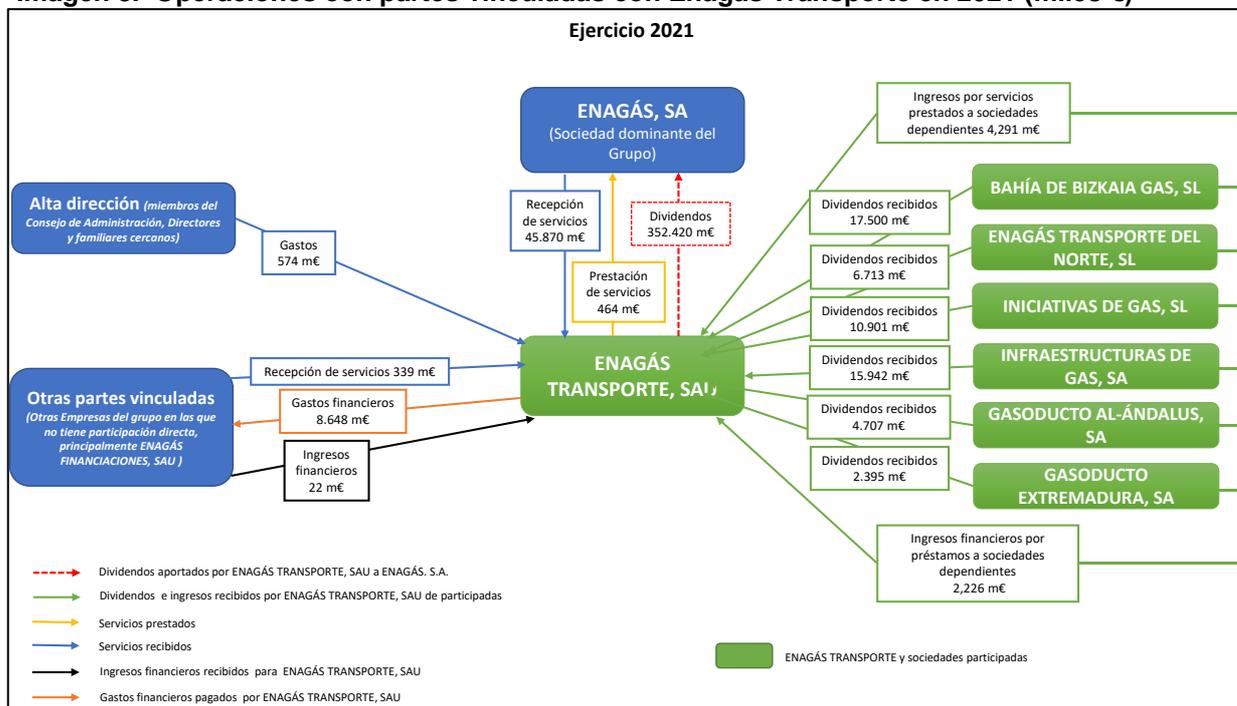
³³ Enagás Transporte del Norte, S.L. (88,4%), Planta de Regasificación de Sagunto, S.A. (4,6%) e Infraestructuras del Gas, S.A. (7%).

Imagen 7. Operaciones con partes vinculadas de Enagás Transporte en 2022 (miles €)



Fuente: CCAA auditadas de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. y elaboración propia CNMC

Imagen 8. Operaciones con partes vinculadas con Enagás Transporte en 2021 (miles €)



Fuente: CCAA auditadas de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. y elaboración propia CNMC

Cabe señalar que, en las imágenes anteriores se representan con una flecha y cuadro discontinuo rojo, los dividendos pagados por la sociedad a ENAGÁS, S.A.

(sociedad dominante) que quedan al margen de las operaciones con partes vinculadas en 2022 y 2021.

La sociedad señala que las transacciones con partes vinculadas se han realizado en condiciones equivalentes a las de mercado, imputándose las retribuciones en especie.

VIII. INFORMACIÓN DE LOS RATIOS DE ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U.

Primero. Ratios de rentabilidad

La tabla 31 muestra los principales ratios de rentabilidad de la sociedad a 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022 calculados a partir de los datos de las tablas 2 (balance de situación) y 16 (cuenta de resultados) anteriores.

Tabla 31. Ratios de rentabilidad de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. a 31/12/2018, a 31/12/2019, a 31/12/2020, a 31/12/2021 y, a 31/12/2022.

RATIOS	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Rentabilidad					
ROI (RNE / AT) (porcentaje)	9,21	9,52	9,19	8,48	7,86
Rotación (Ingresos explotación / AT)	0,19	0,20	0,19	0,18	0,19
Margen (RNE / Ingresos explotación) (porcentaje)	48,58	47,47	48,49	47,91	41,61
ROE (RN / PN) (porcentaje)	9,14	10,47	10,37	9,95	8,85
Dividendos pagados del EFE / RN	1,28	1,11	1,17	0,92	1,44

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

Los *ratios de rentabilidad* son positivos, siendo algo superior la rentabilidad financiera (calculada sobre el patrimonio neto a valor contable), respecto de la rentabilidad económica, a excepción del ejercicio 2018.

La rentabilidad económica (*Return on investment*), ROI, muestra un descenso desde 2019 hasta el ejercicio 2022, año en el que registra un 7,86%.

La rentabilidad financiera (*Return on equity*), ROE, es sólo ligeramente superior al ROI. En los ejercicios 2019 y 2020 su valor ha superado los dos dígitos. En 2022 se ha situado en el 8,85%.

En todos los ejercicios analizados salvo 2021, ENAGÁS TRANSPORTE ha repartido un importe de dividendos superior al resultado neto del ejercicio. Como consecuencia de lo anterior, el ratio de dividendos pagados sobre el beneficio neto es superior a la unidad (a excepción de 2021), alcanzando su valor más alto en 2022 (1,44). En todo el periodo se han pagado 2.253,8 M€ de dividendos a ENAGAS, S.A. Además, ENAGAS TRANSPORTE ha satisfecho a ENAGAS,

S.A. 740 M€ como devolución de “*otras aportaciones de socios*”. Sumando ambas cantidades, resulta un importe total de 2.993 M€ en 5 años.

Así, entre 2018 y 2022, la sociedad ha distribuido importantes dividendos a su único accionista (ENAGÁS, S.A.), por el contrario, las aportaciones a reservas (autofinanciación o incremento de los recursos propios) han supuesto 86,7 M€ de los 1.923,7 M€ de beneficios netos generados, lo que supone un 4,5% del total.

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

La Comunicación 1/2019, de 23 de octubre, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, define un conjunto de ratios para medir el nivel de endeudamiento y la capacidad económico-financiera de las empresas, y enuncia los rangos de valores recomendables de los mismos.

La Comunicación se dirige, en general, a todas las empresas que realizan actividades reguladas en el sector eléctrico y gasista, como es el caso de ENAGAS TRANSPORTE, y, a efectos del análisis de las operaciones de toma de participaciones, también a las empresas que realizan actividades en territorios no peninsulares en el sector eléctrico, y a las empresas que realizan actividades en el sector de hidrocarburos, tales como refinado de petróleo, transporte por oleoductos y almacenamiento de productos petrolíferos.

Los ratios enunciados son los siguientes:

El Ratio 1 se utiliza para medir el nivel de apalancamiento financiero de una sociedad, es decir, la proporción de endeudamiento que utiliza para financiarse, del total de capitales (deuda y patrimonio neto) de la sociedad.

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

El Ratio 2 se emplea para valorar la capacidad de cobertura de los intereses financieros por parte de una sociedad, o lo que es lo mismo, calcula el número de veces que los fondos procedentes de las operaciones pueden hacer frente a la cobertura de los intereses.

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

El Ratio 3 evalúa la proporción de activos de una sociedad que están financiados por deuda, midiéndose dichos activos a través del RAB, para aquellas empresas que tienen un reconocimiento explícito del mismo en la regulación (como es el

caso de ENAGAS TRANSPORTE), y a través de su valor en libros, en los demás casos.

$$\text{Ratio 3} = \frac{\text{Deuda neta}}{(\text{RAB} + \text{Inmovilizado en curso})}$$

El Ratio 4 sirve para medir la capacidad de una sociedad de hacer frente a la devolución de la deuda a través de su EBITDA, o lo que es lo mismo, calcula el número de años que el EBITDA tendría que ser exclusivamente dedicado a la devolución de la deuda, para la amortización total de ésta.

El EBITDA es el resultado antes de intereses, impuestos, amortizaciones y deterioros.

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

El Ratio 5 sirve para medir la capacidad de una sociedad de hacer frente a la devolución de la deuda a través de los fondos procedentes de operaciones, o lo que es lo mismo, calcula el número de años que los fondos procedentes de las operaciones tendrían que ser exclusivamente dedicados a la devolución de la deuda, para la amortización total de ésta.

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

En la comunicación se enuncian los siguientes rangos de valores recomendables:

- Para el Ratio 1, un valor máximo del 70%.
- Para el Ratio 2, un valor mínimo de 5,0.
- Para el Ratio 3, un valor máximo del 70%.
- Para el Ratio 4, un valor máximo de 6,0.
- Para el Ratio 5, un valor máximo de 7,3.

Adicionalmente, se enuncia un Índice Global de Ratios, que se calcula a través de una ponderación de estos. Dicho índice se calcula a partir de los valores obtenidos para los 5 ratios financieros, de acuerdo con la siguiente fórmula:

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

Donde Ri tomará el valor de 1 cuando el Ratio i calculado para la empresa se encuentre dentro del rango de valores recomendables, mientras que tomará el valor de 0 cuando dicho Ratio se encuentre fuera de su rango de valores recomendables.

A efectos de conocer la posición de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U. respecto de los ratios enunciados en la Comunicación, en la tabla 32 se muestran los valores a 31 de diciembre de 2018 a 2022. Estos son los publicados para ENAGAS TRANSPORTE en las correspondientes Resoluciones de la CNMC por las que se establece el valor del Índice Global de Ratios de 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024 (RAP/DE/006/20, RAP/DE/014/20, RAP/DE/015/22, RAP/DE/027/22 y RAP/DE/002/23).

Tabla 32. Ratios de Comunicación 1/2009 de ENAGÁS TRANSPORTE, S.A. a 31 de diciembre de 2018 hasta 2022

RATIOS COMUNICACIÓN 1/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Ratio 1 = $[DN / (DN + PN)]$	10%	6%	9%	7%	12%
Ratio 2 = $[(FPO + GxI) / GxI]$	23,3	119,2	167,3	115,3	113,2
Ratio 3 = $[DN / (RAB + Inmovilizado en curso)]$	≤70%	≤70%	≤70%	≤70%	≤70%
Ratio 4 = $(DN / EBITDA)$	0,6	0,3	0,5	0,4	0,8
Ratio 5 = (DN / FPO)	0,8	0,4	0,6	0,5	0,9
Índice Global de Ratios (IGR)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0

Nota explicativa:

DN → Deuda financiera neta

PN → Patrimonio neto

FPO → Fondos procedentes de las operaciones

GxI → Gastos por intereses

RAB → Se refiere al valor del inmovilizado neto con derecho a retribución

Activos fijos → Aplicaciones informáticas + Inmovilizado material

EBITDA → Resultado de explotación + Amortización del inmovilizado + Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.

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

El Ratio 1, que mide el apalancamiento de la sociedad, es del 12% al 31/12/2022, significativamente, por debajo del máximo recomendable del 70% en los cinco periodos analizados, situándose, con bastante holgura, dentro del rango de valores recomendables enunciado en la Comunicación.

El Ratio 2 ha aumentado desde 23,3 a 31/12/2018 hasta 167,3 a 31/12/2020, bajando hasta 113,2 a 31/12/2022, habiendo superado ampliamente el valor mínimo recomendable de 5, durante todo el periodo analizado. Por lo tanto, el Ratio 2 se ha situado dentro del rango de valores recomendables enunciado en la Comunicación.

En cuanto al Ratio 3, se observa que la proporción de activos financiados por deuda no supera el máximo recomendable del 70% enunciado en la comunicación, durante todo el periodo.

Para el Ratio 4, que considera la deuda en relación con el EBITDA, se obtiene un valor de 0,8 al 31/12/2022, que está dentro del rango de valores recomendables enunciado en la Comunicación, donde se enuncia un valor máximo recomendable de 6.

El Ratio 5, que analiza la capacidad de la sociedad para hacer frente a la deuda con los fondos procedentes de sus operaciones, tiene un valor de 0,9 a 31/12/2022 y está bastante por debajo del máximo valor recomendable para los cinco periodos analizados.

Para finalizar, el Índice Global de Ratios (IGR) tiene un valor de 1 para los años 2018 a 2022. Esto se debe a que todos los Ratios 1 y 3 (relacionados con magnitudes de balance) y los Ratios 2, 4 y 5 (relacionados con magnitudes de caja), presentan valores holgados y entran ampliamente dentro de los valores recomendables de la Comunicación 1/2019, de 23 de octubre, de la CNMC.

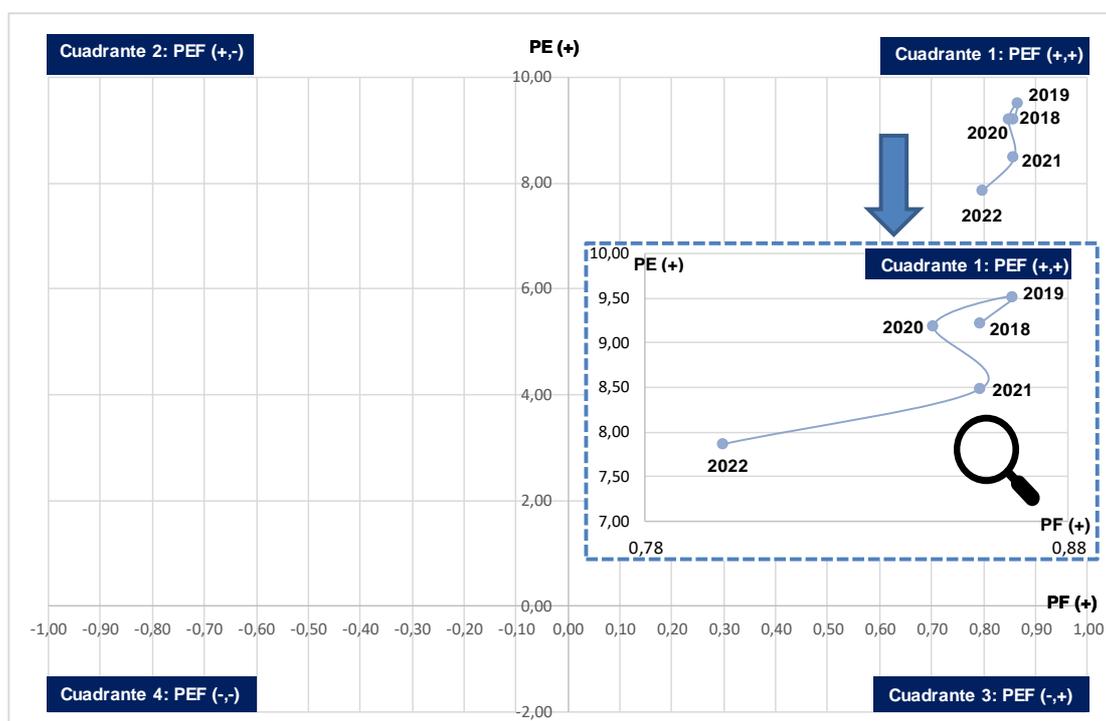
Tercero. Posición económico-financiera de Enagás Transporte

En este apartado se analiza la posición económico-financiera de ENAGAS TRANSPORTE a través de su trayectoria gráfica en los últimos cinco ejercicios auditados, utilizando en un eje cartesiano de abscisas y de ordenadas las dos posiciones siguientes:

- Posición Económica (PE): se ha utilizado el ratio de rentabilidad económica (ROI), expresado en porcentaje. (Véase imagen 9 en el eje de ordenadas)
- Posición Financiera (PF): se ha utilizado el ratio de solvencia financiera (como cociente entre el patrimonio neto y el activo no corriente), expresado en tanto por uno. (Véase imagen 9 en el eje de abscisas).

La conjunción de estas dos posiciones resulta en lo que se ha denominado “Posición Económico-Financiera” (PEF) en cada ejercicio económico de la sociedad.

Imagen 9. Posición económico-financiera de Enagás Transporte (2018-2022)



		ENAGÁS TRANSPORTE, S.A.U.				
		2018	2019	2020	2021	2022
Posición Económica	ROI = (RNE/ AT)	9,21	9,52	9,19	8,48	7,86
Posición Financiera	SF = (PN / ANC)	0,86	0,87	0,85	0,86	0,80

Fuente: CCAA auditadas y elaboración propia CNMC

ENAGÁS TRANSPORTE es una sociedad que a lo largo del período analizado se encuentra siempre dentro del primer cuadrante, es decir, en una posición económico-financiera donde tanto la PE como la PF son positivas en todos los ejercicios.

IX. CONCLUSIONES

De conformidad con el análisis realizado en este informe, cabe concluir lo siguiente:

Primera.- Durante el periodo objeto de análisis, el activo total de ENAGÁS TRANSPORTE ha descendido un 14,8% (pasa de 5.628 M€ en 2018 a 4.795 M€ en 2022). La mayor disminución (424 M€) se ha producido en 2022.

- El descenso se debe principalmente al *activo no corriente (ANC)* que ha descendido un 17,1% (867 M€ menos), y dentro de éste, principalmente al inmovilizado material. En particular, las *“instalaciones técnicas de gas y maquinaria”* registraron un valor neto contable decreciente de casi 697 M€.

Esto se debe a que las inversiones realizadas a lo largo del periodo han sido inferiores a la amortización de los activos.

A 31/12/2022, el inmovilizado material representa un 77,4% del activo total, y su peso relativo respecto al ANC se ha mantenido estable entre el 87-88%.

- Otras partidas que han visto reducido su saldo a lo largo del período son las *inversiones en empresas del grupo y multigrupo a l/p* (-21%) y las *inversiones financieras no corrientes* (-54,4%).
 - Sobre las *inversiones en empresas del grupo* se han reducido principalmente por la fusión por absorción de GASCAN y el proceso de liquidación y posterior disolución de GASODUCTO AL-ÁNDALUS y GASODUCTO DE EXTREMADURA.
 - Respecto a las *inversiones financieras no corrientes* se trata de cuentas a cobrar que ENAGAS TRANSPORTE ha registrado en su balance relativas a importes que espera recuperar en virtud de reclamaciones de responsabilidad patrimonial, que ha efectuado para recuperar los costes incurridos en relación con GASCAN y con las tareas relativas al almacenamiento de Castor. En 2022 se ha producido una reclasificación de la cuenta a cobrar en relación con Castor del largo al corto plazo, lo que ha producido una reducción de las *inversiones financieras no corrientes*.
- Las *inversiones (intangibles y materiales)* se han situado entre el mínimo de 2018 (16,5 M€) hasta el máximo de 2022 (49,2 M€).

Segunda.- Durante el periodo, el patrimonio neto de ENAGÁS TRANSPORTE se ha reducido un 23%, pasando de 4.349 M€ en 2018 a 3.349 M€ en 2022 (el 69,8 % del activo total), descendiendo un 12,8% con respecto a 2021.

- Durante el período analizado la sociedad no ha sufrido cambios en el *capital social* y en la *prima de emisión*, sin embargo, las *reservas* han disminuido un 66% debido a la distribución de dividendos con cargo a las mismas, y la partida de *otras aportaciones de socios* ha disminuido un 40% debido a la devolución a ENAGAS, S.A. de 740 M€³⁴, en efectivo, de parte de la aportación de socios no dineraria que ENAGAS, S.A. realizó a ENAGAS TRANSPORTE el 31/12/2018, consistente en préstamos de ENAGAS, S.A. a ENAGAS TRANSPORTE por importe de 1.853 M €.

³⁴ 740 M€ de reembolso o devolución de las aportaciones de socios o accionista en todo el período analizado (145 M€ en 2019, 245 M€ en 2020 y 350 M€ en 2022).

- En 2022 los fondos propios representan el 96,8% del patrimonio neto y las subvenciones, donaciones y legados el 3,2%.

En 2022 el saldo neto de las subvenciones por tipo de infraestructura gasista fue de 104 M€ en transporte de gas, 2 M€ en plantas de regasificación y 87 miles € en almacenamientos subterráneos. Éstas tienen una senda descendiente en lógica con su ritmo de imputación a la cuenta de resultados.

El reparto por tipo de organismo que concede la subvención se distribuye en: 87 M€ de la UE, 11,6 M€ por Comunidades Autónomas y 7,4 M€ por el Estado.

Tercera.- A 31 de diciembre del 2022 el pasivo representa el 30,2% del activo total. Respecto a la estructura del pasivo, este se compone del pasivo no corriente (17%) y pasivo corriente (13,2%). Destacan por sus saldos las *provisiones* y las *deudas con empresas del grupo y asociadas*.

- Las *provisiones a largo plazo* es la partida más relevante del pasivo no corriente, con una trayectoria creciente, donde el 99,6% del saldo se corresponde con provisiones de costes de desmantelamiento de los tres almacenamientos subterráneos, así como de las cuatro plantas de regasificación.
- Las *deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo* es la segunda partida contable más relevante del pasivo no corriente, con una significativa disminución en un 51,5% de 2020 a 2022.
- En 2022, el saldo de la deuda intragrupo de la sociedad era de 251,8 M€, que se corresponde con varios préstamos concedidos por ENAGÁS FINANCIACIONES, S.A.U. El tipo medio de la deuda intragrupo fue del 2,4% para el ejercicio 2022 (1,9% en 2021).
- En el corto plazo el saldo de las provisiones se corresponde, casi en su totalidad, a la *provisión por los derechos de emisión de gases de efecto invernadero*; y, respecto a las deudas intragrupo son aquellas reclasificadas a corto con vencimiento menor a un año, intereses pendientes de pago y dividendos pendientes de abonar.
- La sociedad tiene una deuda neta muy inferior a sus activos fijos, siendo el promedio del ratio de la deuda neta y los activos fijos (inmovilizado material más aplicaciones informáticas) para los cinco años analizados del 9,1%. Esto se debe, como ya se ha apuntado, a que ENAGÁS, S.A. realizó una aportación no dineraria a ENAGÁS TRANSPORTE en 2018 por los préstamos que la había concedido, por importe de 1.853 M€, de forma que

esta deuda desapareció del balance de ENAGAS TRANSPORTE y pasó a formar parte de sus fondos propios, como aportaciones de socios.

El hecho de que ENAGAS TRANSPORTE tenga una deuda neta reducida (461 M€ en 2022), no implica que el grupo ENAGAS no tenga deuda, dado que mantiene en el balance de ENAGAS, S.A. la mayor parte de la deuda del grupo, estimada en 3.468 M€ a cierre de 2022. Los ingresos de las actividades reguladas de transporte, regasificación y almacenamiento representan alrededor del 95% de los ingresos del grupo.

- La *deuda intragrupo* con ENAGAS FINANCIACIONES supone el 95,1% de la deuda financiera de ENAGAS TRANSPORTE en 2022.

Cuarta.- Tanto el importe neto de la cifra de negocios, como los resultados intermedios y el resultado neto de la cuenta de pérdidas y ganancias reflejan una evolución decreciente entre 2018 y 2022.

- El importe neto de la *cifra de negocios* ha disminuido durante el periodo, pasando de 1.067 M€ en 2018 a 906 M€ en 2022 (-15,1%), motivado principalmente por una caída en los ingresos regulados de la actividad de transporte de gas. En 2022 el 60% de los ingresos regulados corresponden a la actividad de transporte, un 28% a la actividad de regasificación y un 12% a la actividad de almacenamiento. 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 y Real Decreto 1184/2020 para el actual periodo regulatorio³⁵. Por otra parte, dentro de las actividades no reguladas, se ha producido una caída de ingresos desde 2021 de 28 M€ debido al vencimiento el 31 de diciembre de 2020 del contrato firmado entre ENAGAS TRANSPORTE y GALP. Asimismo, también se ha producido una disminución de ingresos desde 2021 por los servicios de mantenimiento que ENAGAS TRANSPORTE prestaba a GASODUCTO AL ANDALUS y GASODUCTO EXTREMADURA.
- El *resultado neto de explotación* (RNE) es positivo y muestra una tendencia decreciente (-27,3%) a lo largo del período de análisis 2018-2022. En 2022, el margen del resultado neto de explotación, respecto del importe neto de la cifra de negocios, se situó en el 41,6%, mientras que los años anteriores fue de entre el 47,5% y el 48,6%.
 - Los gastos de explotación considerando la suma de aprovisionamientos, gastos de personal (sin indemnizaciones) y

³⁵ Tanto la Circular 9/2020 como el RD 1184/2020 establecen 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).

otros gastos de explotación (sin pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales), y restando los trabajos realizados por la empresa para su activo, han sido de 315 M€ en 2018, 319 M€ en 2019, 321 M€ en 2020, 277 M€ en 2021 y 330 M€ en 2022. En 2022 se incluyen 22 M€ de costes relativos a derechos de emisión (10 M€ en 2021) y 48 M€ de servicios prestados por ENAGAS, S.A. (45 M€ en 2021).

- Durante el periodo objeto de análisis la sociedad ha aumentado su plantilla en 22 personas, un 2,7%, principalmente en 2022. Sus gastos de personal se han mantenido bastante estables hasta que en 2022 se han incrementado en un 2,9%, un repunte de casi 2 M€. La sociedad ha contabilizado indemnizaciones por importe de 15,2 M€ durante el período.
- En cuanto al *resultado financiero*, es positivo para todos los ejercicios analizados, ya que los gastos financieros derivados del coste de la deuda son inferiores a los ingresos financieros (dividendos e intereses pagados por filiales a ENAGÁS TRANSPORTE). En los años centrales el resultado financiero registra valores más elevados, como consecuencia de unos dividendos recibidos más altos y unos gastos financieros más reducidos respecto del ejercicio 2018.
- El *resultado neto del ejercicio* es positivo en los cinco ejercicios analizados, y presenta una senda decreciente, pasando de 398 M€ en 2018 a 296 M€ en 2022, lo que supone una caída del 25,5% desde 2018. En 2022, el margen del resultado neto del ejercicio, respecto del importe neto de la cifra de negocios, se situó en el 32,7%, mientras que los años anteriores registró un margen de entre el 37,3% y el 41,4%.

Quinta.- Respecto al Balance y Cuenta de resultados por actividades:

- En el balance, las actividades reguladas representan el 92,1% del activo total. Dentro de ellas, la actividad de transporte representa el 55,9% del activo total, la regasificación el 21,9% y el almacenamiento subterráneo el 14,2%.
- En la cuenta de resultados, las actividades reguladas representan el 99,4% del importe neto de la cifra de negocios y el 94,1% del resultado neto del ejercicio 2022. Dentro de ellas, la actividad de transporte representa el 68,2% del resultado neto, la regasificación el 19,3% y el almacenamiento subterráneo el 6,6%.

Sexta.- Respecto al Estado de flujos de efectivo:

- En el epígrafe VI del informe (véase tabla 29) se muestra el Flujo de caja libre de ENAGÁS TRANSPORTE, que en todos los ejercicios analizados es positivo, esto significa que la sociedad puede dedicar los excedentes obtenidos al pago o devolución de la deuda financiera contraída o a retribuir a los accionistas mediante dividendos.

Séptima.- Respecto a las operaciones con partes vinculadas:

- En las imágenes 7 y 8, del presente informe, se representan todas las transacciones que la sociedad ha tenido con todas las partes vinculadas, a través de flechas (identificando el tipo de operación) y cuadros (uno por cada flecha con su valor monetario) que puede corresponder a ingresos o gastos imputados a la cuenta de resultados. Destaca lo siguiente:
 - ENAGAS, S.A. presta servicios a ENAGAS TRANSPORTE de importe relevante (48 M€ en 2022).
 - La financiación de ENAGAS TRANSPORTE es intragrupo, con ENAGAS FINANCIACIONES.
 - ENAGAS TRANSPORTE recibe dividendos, ingresos financieros por préstamos concedidos e ingresos por servicios prestados de sus participadas BAHÍA DE BIZKAIA GAS, ENAGAS TRANSPORTE DEL NORTE, INICIATIVAS DE GAS e INFRAESTRUCTURAS DE GAS.

Octava.- Respecto a la evolución de los principales ratios de rentabilidad del periodo:

La rentabilidad económica (ROI) se ha mantenido en valores estables superiores al 9% hasta 2020, bajando al 8,5% en 2021 y al 8% en 2022. La rentabilidad financiera (ROE), calculada sobre el patrimonio neto a valor contable, se ha situado en valores ligeramente por encima del ROI, en el entorno del 10%, a excepción del 2018.

El ratio de dividendos pagados respecto del resultado neto ha sido superior a la unidad en todos los ejercicios (a excepción del 2021), anotando su valor máximo 1,44 en 2022. En todo el periodo analizado se han pagado 2.253,8 M€ en concepto de dividendos a ENAGÁS, S.A. Además, ENAGAS TRANSPORTE ha satisfecho a ENAGÁS, S.A. 740 M€ como devolución de “*otras aportaciones de socios*”. Sumando ambas cantidades, resulta un importe total de 2.993 M€ en 5 años.

Entre 2018 y 2022, la sociedad ha realizado significativos aportes vía dividendos a ENAGÁS, S.A., por el contrario, las aportaciones a reservas (autofinanciación) han supuesto una cantidad de 86,7 M€, respecto a los 1.923,7 M€ de beneficios netos generados, lo que supone un 4,5% del total.

Novena.- Respecto a la evolución de los ratios de la Comunicación 1/2019, el Índice Global de Ratios (IGR) tiene un valor de 1 para los años 2018 a 2022. Los cinco Ratios de la sociedad registraron valores bastante holgados y entran ampliamente dentro de los valores recomendables de la Comunicación 1/2019, de 23 de octubre, de la CNMC.