



Naturgy, ante el veto al gas ruso: cifra en 11.000 millones sus acuerdos de compra

Suponen el 25% de los contratos de la compañía, que ascienden a 45.130 millones

Rubén Esteller MADRID.

Naturgy se prepara para afrontar un año de cambios en su negocio de trading de gas natural. La compañía cerró 2025 con compromisos contractuales de compra valorados en 45.130 millones de euros. Este cantidad, según ha desvelado la empresa por primera vez, incluye un total de 10.945 millones de euros de compromisos de adquisición de gas “de origen ruso” que se verán afectados por la prohibición de importaciones aprobada por la Comisión Europea.

Naturgy mantiene desde 2013 un contrato suscrito con Yamal LNG, que incluye cláusulas *take-or-pay* hasta el año 2041 para un volumen de 38 TWh anuales.

Desde el inicio de la invasión rusa de Ucrania, la compañía ha recibido los volúmenes estrictamente establecidos en el contrato. En el ejercicio 2025, el volumen suministrado bajo este contrato representó aproximadamente el 16% del aprovisionamiento global del Grupo, una cifra similar a la del año anterior.

Naturgy explica que estos importes de compra reflejan, principalmente, compromisos a largo plazo bajo contratos de suministro negociados y mantenidos para “uso propio”, normalmente firmados a 20-25 años, con cantidades mínimas garantizadas y mecanismos de revisión de precios indexados. Dichos compromisos se calculan con referencia a los precios del gas a cierre del ejercicio.

Negociaciones con Rusia

La situación ahora para este 25% de la cartera de suministro de Naturgy se vuelve compleja.

Según explicó Manuel Cobaleda, secretario general de la compañía, “La Comisión Europea lo ha diseñado, y así lo ha verbalizado el comisario Jorgensen, como una medida que



Un buque metanero. EE

La empresa puede negociar la opción de redirigir los envíos fuera de la Unión Europea

se puede invocar por las empresas europeas como fuerza mayor. Es una causa que te permite relevarte de las obligaciones del contrato, pero como toda fuerza mayor, lo dice el Código Civil, pero también lo dice el contrato, para poderla invocar, las dos partes tienen que hacer un esfuerzo de mitigar los daños que se deriven.

Esos esfuerzos de mitigación incluyen, entre otros, el poder enviar

esos volúmenes a lugares distintos de Europa. Es una prohibición de importación, no es una prohibición absoluta la que está vigente a partir de 1 enero de 2027.

“Para poder beneficiarnos de la fuerza mayor, hay que tener esas conversaciones entre las dos partes que todavía no han comenzado. Hay tiempo de aquí al uno enero de 2027 para hacerlo”.

En paralelo, el grupo insiste en la diversificación de su cartera de aprovisionamientos como amortiguador ante eventuales restricciones y cita el contrato firmado con la estadounidense Venture Global en noviembre para el suministro de 1 millón de toneladas anuales de GNL durante 20 años, a partir de 2030. Además, el informe atribuye parte

del desempeño del negocio a la diversificación y a la cobertura proactiva de volúmenes de GNL de Estados Unidos.

Los compromisos de compra de gas de Naturgy han registrado a lo largo de los últimos años importantes vaivenes. En 2018, con la llegada de Francisco Reynés a la presidencia, se pasó de 83.630 millones hasta 59.045 millones.

La cifra siguió reduciéndose al siguiente ejercicio de 2020 hasta 53.650 millones. En 2021, la empresa volvió a incrementar sus compromisos y los elevó hasta los 64.710 millones. Y en 2022, ya en plena crisis del gas, recuperó los niveles de 2018 con 83.300 millones, al valorarse a un precio más alto el gas.

Vende su participación en la regasficadora de Qalhat

Rubén Esteller MADRID.

Naturgy ha continuado con el reordenamiento de su cartera internacional de participaciones y ha vendido, a 31 de diciembre de 2025, el 7,4% que mantenía en Qalhat LNGs a través de su filial Naturgy Aprovisionamientos.

En las cuentas consolidadas del grupo figura, además, una entrada de 17 millones de euros por “desinversiones” en asociadas y unidades

de negocio dentro del estado de flujos de efectivo.

La participación en Qalhat LNGs procedía del histórico acuerdo gasta que Unión Fenosa Gas (participada por Unión Fenosa y Eni) cerró con Omán a comienzos de los años 2000. En concreto, el 15 de septiembre de 2004, Unión Fenosa Gas se incorporó al accionariado de Qalhat LNG con el 7,36%, en el marco del desarrollo del tercer tren de licuefacción del sultanato. Aquel

movimiento estaba ligado a los convenios de colaboración firmados en Madrid el 30 de mayo de 2002 entre el Gobierno del Omán y Unión Fenosa Gas. Los acuerdos contemplaban, entre otros puntos, el suministro de 2,2 bcm anuales de gas durante 20 años a partir de enero de 2006 (la mitad de la producción del tercer tren), compras adicionales en 2004-2005 a Oman LNG y la posibilidad de inversiones omaníes en España, incluida la entrada de Oman

Oil Company en la planta regasficadora de Sagunto.

Ahora la compañía mantiene negociaciones para firmar un nuevo contrato de suministro de gas con el país después del memorando de entendimiento firmado el pasado mes de noviembre.

Naturgy declara garantías por 6.530 millones asociadas a obligaciones de contratos de compra y transporte de gas y a fletamentos de buques metaneros a largo plazo.