

Resultados 2025

18 de febrero de 2026

Índice

1.	Resumen ejecutivo	3
2.	Factores clave de comparabilidad	7
3.	Resultados consolidados	8
4.	Resultados por unidad de negocio	10
4.1.	Redes de distribución	10
4.2.	Mercados energéticos	14
5.	Flujo de caja	19
6.	Situación financiera	21
7.	Métricas y aspectos destacados ESG	23

Anexos:

•	Anexo I: Estado Financiero	25
•	Anexo II: Comunicaciones al CNMV	37
•	Anexo III: Métricas Alternativas de Rendimiento	38
•	Anexo IV: Datos de contacto	39
•	Anexo V: Aviso legal	40

1. Resumen ejecutivo

Análisis de 2025

(m€)	2025	2024	Variación
EBITDA	5.334	5.365	-0,6%
Resultado neto	2.023	1.901	6,4%
Capex	2.142	2.280	-6,1%
Deuda neta	12.317	12.201	1,0%
Flujo de caja después de minoritarios	2.242	1.418	58,1%

En 2025 Naturgy ha alcanzado las previsiones a pesar del desafiante entorno experimentado durante el año, con los resultados reforzando la consistente trayectoria de cumplimiento.

Durante 2025, los precios del gas y la electricidad se mantuvieron en promedio por encima de 2024, impulsados por las tensiones geopolíticas persistentes y la incertidumbre macroeconómica. Estos factores contribuyeron a un desacoplamiento entre los índices de precios del gas y del petróleo, con precios del petróleo en 2025 en promedio por debajo de 2024.

Durante 2025, Naturgy logró un robusto EBITDA de 5.334m€, manteniendo niveles récord en línea con 2024. Este sólido rendimiento refleja la diversificación y resiliencia de la empresa, con un balance equilibrado de riesgos, actividades y geografías. El beneficio neto del ejercicio 2025 llegó a 2.023m€, lo que supone un aumento del 6,4% respecto a 2024. Naturgy generó un fuerte flujo de caja durante el periodo, manteniendo un balance sólido a pesar de la recompra de acciones por importe de 2.332m€ completada en junio de 2025. La mayoría de las acciones recompradas ya han sido recolocadas a inversores institucionales en los mercados de capitales.

Los negocios de redes ofrecieron resultados estables excluyendo los elementos no recurrentes de 2024, impulsados por una mayor remuneración regulatoria en Distribución eléctrica España y actualizaciones de tarifa en América Latina, compensadas por una depreciación de las divisas en 2025. Gestión de la energía fue un contribuidor clave, respaldado por la diversificación de los aprovisionamientos de gas y una gestión proactiva de riesgos. La generación térmica tuvo fuertes resultados, especialmente en España, impulsados por una mayor demanda en los mercados de ajuste. Este rendimiento pone de manifiesto el papel esencial de los activos de generación flexible —especialmente los CCCs— en el mantenimiento de la estabilidad del sistema y la seguridad del suministro. A medida que la penetración de renovables sigue aumentando, también lo hace la dependencia del sistema de los CCCs para proporcionar servicios críticos de equilibrio y apoyo. Naturgy también continúa ampliando su capacidad instalada renovable, avanzando en la descarbonización. Los resultados en renovables mejoraron moderadamente gracias a una mayor capacidad instalada. En España, la mayor capacidad renovable se compensó por una menor producción hidroeléctrica y eólica. El negocio de Comercialización experimentó resultados inferiores en comparación con 2024, que se benefició de la sentencia judicial favorable sobre la recaudación del bono social eléctrico.

En 2025, Naturgy invirtió 2.142m€, principalmente en redes de distribución y proyectos renovables selectivos. En línea con el Plan Estratégico, las redes representaron el 47% de la inversión total (frente al 40% en 2024), mientras que las renovables representaron el 36% (frente al 44% de 2024). La capacidad instalada renovable alcanzó los 8,1GW¹, con más de 1,2GW de capacidad adicional actualmente en construcción. La disciplina de capital y la rentabilidad siguen siendo una piedra angular en el entorno actual, manteniendo un enfoque selectivo en el crecimiento de renovables.

Nota:
1. Incluye baterías

La deuda neta a cierre de 2025 ascendió a 12.317m€, frente a los 12.201m€ a cierre de 2024. El ratio de Deuda neta/EBITDA se mantuvo en 2,3 veces, incluso después del impacto de la recompra de acciones por 2.332m€ completada en junio de 2025. Como parte del compromiso de Naturgy bajo su Plan Estratégico 2025–2027, se colocaron en el mercado 495m€ y 879m€ de las acciones recompradas en agosto y octubre respectivamente para mejorar el free float de la compañía y la liquidez de sus acciones.

El dividendo final de Naturgy para 2024 de 0,60€/acción se pagó en efectivo el 9 de abril de 2025, con un dividendo total de 1,60€/acción en 2024. El primer y segundo dividendo a cuenta de 2025 de 0,60€/acción se pagaron en efectivo el 30 de julio y el 5 de noviembre, respectivamente. Como parte del Plan Estratégico 2025–27 presentado en febrero de 2025, Naturgy revisó su política de dividendos estableciendo una trayectoria anual de dividendo por acción, aumentando de un mínimo de 1,7€ en 2025 a 1,8€ en 2026 y 1,9€ en 2027, sujeto a mantener una calificación crediticia de BBB. El dividendo final por acción se ajusta proporcionalmente para tener en cuenta la autocartera, ya que las acciones de autocartera no reciben dividendos. La cantidad correspondiente a estas acciones se redistribuye entre las acciones restantes. En consecuencia, el dividendo efectivo para 2025 se fija en 1,77€/acción, lo que se traducirá en un dividendo final para 2025 de 0,57€/acción, sujeto a aprobación por la JGA, a pagar en marzo de 2026.

Demanda de energía y precios de las materias primas

Durante 2025, los precios medios del gas y la electricidad en Europa fueron más altos en comparación con 2024, afectados por la incertidumbre macroeconómica y la situación geopolítica, así como por temperaturas más bajas. Estos factores contribuyeron a un desacoplamiento entre los índices de precios del gas y del petróleo, con el petróleo cotizando por debajo de su media de 2024. En este contexto, el HH, TTF y JKM se compararon de media un 52%, 12% y 8% por encima de 2024, respectivamente. Además, los precios mayoristas de la electricidad fueron un 4% más altos de media en comparación con 2024. Por el contrario, el precio medio del Brent fue un 14% menor que en 2024.

La demanda mostró un rendimiento dispar en los diferentes mercados. En Distribución de gas, Brasil, Argentina, Chile y España registraron descensos del 8,2%, 8,1%, 4,4% y 0,8%, respectivamente, mientras México se mantiene estable. En Distribución eléctrica, España registró un aumento del 1,5%, mientras que Argentina y Panamá disminuyeron un 4,5% y un 0,2%, respectivamente.

Plan Estratégico 2025–2027

El 20 de febrero de 2025, Naturgy presentó su nuevo Plan Estratégico, estableciendo una hoja de ruta clara para la creación de valor respaldada por un EBITDA récord sostenido, una inversión disciplinada y una atractiva y creciente remuneración a los accionistas.

Se basa en un sólido historial con un EBITDA récord sostenido

Naturgy ha mantenido un sólido historial de cumplimientos, superando consistentemente los objetivos y las expectativas del mercado. Este sólido desempeño subraya la diversificación y resiliencia del grupo, respaldadas por un balance equilibrado de riesgos, actividades y geografías. El progreso continuo en eficiencia y reducción de riesgos ha impulsado una mayor rentabilidad, mientras que el portfolio de generación ha evolucionado para avanzar en los objetivos de descarbonización, a la vez que se garantiza la seguridad del suministro.

La estrategia de Naturgy está anclada en un modelo de negocio integrado y multi-energía. Más de la mitad del EBITDA del grupo proviene de actividades reguladas, proporcionando flujos de caja estables y predecibles. La integración vertical entre la generación eléctrica y la base de clientes en España crea una cobertura natural, mientras que el creciente valor de la generación flexible (CCCs) posiciona a la empresa con fuerza en un mercado cada vez más dominado por renovables intermitentes. Asimismo, Naturgy ha mitigado el riesgo de mercado en Gestión de la energía mediante una gestión proactiva del riesgo y la cobertura de los volúmenes de GNL en EE. UU.

Disciplina de capital y remuneración a los accionistas *best-in-class*

Naturgy sigue comprometida a priorizar el valor sobre el tamaño, con la disciplina del capital como piedra angular de su estrategia desde 2018. Este enfoque se refleja en un crecimiento selectivo en renovables y una sólida posición financiera, respaldada por un fuerte compromiso con mantener una calificación crediticia de BBB. A cierre de 2025, la Deuda neta/EBITDA se situaba en 2,3x, lo que muestra un balance sólido que proporciona flexibilidad estratégica. Una fuerte generación de caja y fortaleza financiera sustentan una política de remuneración atractiva y creciente para los accionistas, ofreciendo una rentabilidad anual por dividendo *best-in-class*, cercana al 7% con la cotización actual.

Restauración del *free float* y mejora de la liquidez de las acciones

En 2025, como parte de su Plan Estratégico 2025–2027, Naturgy ejecutó varias operaciones destinadas a restaurar el *free float* y la liquidez del mercado, con el objetivo de reincorporarse a los índices MSCI.

El 24 de junio de 2025, Naturgy completó con éxito una oferta pública parcial voluntaria para recomprar hasta el 10% de su capital social, con el objetivo de restaurar el *free float* de la empresa y mejorar la liquidez de las acciones. La oferta tenía como objetivo 88 millones de acciones (9,1% del capital social) a un precio de 26,50€/acción, sumando un total de 2.332m€. Todos los accionistas de referencia participaron, reduciendo sus participaciones según lo previsto.

En línea con el Plan Estratégico 2025–27, el objetivo de Naturgy era reintroducir las acciones recompradas en los mercados de capitales para mejorar el *free float* y la liquidez. Con este fin, la empresa ejecutó una serie de transacciones.

El 7 de agosto de 2025, Naturgy completó:

- Una colocación acelerada de 19.305.000 acciones de autocartera (2% del capital social) a inversores institucionales
- Una venta bilateral de 34.100.000 acciones de autocartera (3,5% del capital social) a una institución financiera internacional

Ambas transacciones se valoraron a 25,9€/acción, reflejando el precio de la oferta pública ajustado por el dividendo de 0,60€ pagado el 30 de julio de 2025, preservando así el valor para los accionistas. En relación con la venta bilateral, Naturgy cerró un *Total Return Swap* (TRS) con la institución financiera, manteniendo la exposición económica a esas acciones. El TRS se liquidará en efectivo y concede a Naturgy derechos económicos exclusivos.

- El 9 de octubre de 2025, Naturgy completó una segunda colocación acelerada, vendiendo 34.100.000 acciones de autocartera adicionales (3,5% del capital social) por 883m€, nuevamente dirigidas a inversores institucionales.

Tras estas transacciones, la autocartera de Naturgy representa aproximadamente el 0,9% de su capital social, y el *free float* de la empresa aumentó al 18,7%, frente al 10% previo a la oferta pública de compra.

El 5 de noviembre de 2025, MSCI anunció la reincorporación de Naturgy como parte integrante de sus índices MSCI, con efecto a partir del 25 de noviembre de 2025. La restauración del *free float* y el retorno a los índices MSCI son objetivos clave del Plan Estratégico 2025–2027 de la Compañía, que ya se han alcanzado.

Transacciones posteriores que afectan a la estructura accionarial

El 11 de diciembre de 2025, GIP III Canary 1 S.à r.l completó la colocación de 68.825.911 acciones de Naturgy (7,1% del capital social) a un precio de 24,75€/acción mediante una oferta acelerada de acciones, reduciendo su participación del 18,5% al 11,4%, aumentando asimismo el *free float* de Naturgy al 23,3%, ya que Criteria Caixa S.A.U adquirió el 2% del capital en la oferta, alcanzando una participación accionaria del 26,0%.

El 18 de diciembre, Corporación Financiera Alba, S.A. ("Alba") y Rioja Investments S.à r.l. (mayoritariamente propiedad de CVC Funds) renovaron sus acuerdos clave sobre su inversión conjunta en Naturgy y ajustaron la estructura de co-inversión ("Grupo Rioja"), a través de la cual han mantenido una participación combinada del 18,59% desde 2018. Bajo el nuevo acuerdo, Alba ahora posee el 5,01% directamente a través de Alba Europe, S.à r.l., mientras que Rioja Investments S.à r.l. mantiene el 13,80% a través de Grupo Rioja. La participación de Alba incluye el 4,78% que anteriormente tenía de manera indirecta a través de su participación del 25,73% en Rioja, y un 0,23% que poseía de manera directa antes de este cambio. La nueva estructura ofrece a ambos socios mayor flexibilidad sin alterar la gobernanza o los objetivos de inversión.

Como resultado de los movimientos recientes, a cierre de 2025 los mayores accionistas de Naturgy son: (i) Criteria Caixa, S.A.U. con una participación del 26,0%, (ii) Global InfraCo O, (2) S.à r.l., filial de IFM Global Infrastructure Fund, con una participación del 15,5%, (iii) Rioja Acquisitions S.à r.l. con una participación del 13,8%, (iv) GIP III Canary 1 S.à r.l. con una participación del 11,4%, (v) Alba Europe, S.à r.l., con una participación accionarial del 5,0%, y (vi) Société Nationale pour la Recherche, la Production, le Transport, la Transformation, et la Commercialisation des Hydrocarbures s.p.a. ("Sonatrach") con una participación accionarial del 4,1%.

Previsión 2026

De acuerdo con la sólida posición de la compañía a cierre de 2025, y las actuales perspectivas energética y de divisas para 2026, Naturgy estima que puede alcanzar en 2026 un EBITDA y Resultado neto consolidado atribuible a la sociedad dominante, de aproximadamente 5.300m€ y 1.900m€ respectivamente. Asimismo, Naturgy espera terminar el año 2026 con una deuda neta de aproximadamente 13.500m€¹, lo que supone un ratio de Deuda neta/EBITDA 2026E de 2,6x. El Capex está previsto que se sitúe en torno a los 2.100m€.

Futura composición del Consejo de Administración

La gobernanza del Consejo de Administración ha sido adaptada para alinearse con los objetivos y ambiciones a largo plazo. En consecuencia, el 17 de febrero de 2026, el Consejo de Administración acordó las siguientes resoluciones:

- Nombrar a Mr. Lars Bepolka como consejero por cooptación, a propuesta de IFM, aumentando sus consejeros dominicales de dos a tres. Asimismo, BlackRock-GIP ha notificado que uno de sus tres consejeros dominicales renunciará, reduciendo el número de consejeros dominicales de tres a dos.
- Renovar dos consejeros dominicales cuyo mandato había vencido (Jaime Siles - IFM and Ramón Adell - CriteriaCaixa) hasta 2030.
- Adelantar la renovación de Mr. Francisco Reynés como Presidente ejecutivo hasta 2030, más allá del Plan estratégico actual.
- Crear una nueva Comisión de Visión estratégica, presidida por el Presidente ejecutivo, e incorporando representantes de todos los grupos del Consejo.

Nota:

1. No incluye fondos de una potencial liquidación del TSR o venta de autocartera

2. Factores clave de comparabilidad

Cambios en el perímetro de consolidación

No hay cambios significativos en el perímetro en 2025 con un impacto relevante en la comparabilidad respecto a los resultados de 2024.

Impacto por tipos de cambio

Las variaciones del tipo de cambio en el período se resumen a continuación:

	2025	Variación (%)	Efecto tipo de cambio (m€)	
			EBITDA	Resultado neto
USD/€	1,13	4,4%	-33	-14
MXN/€	21,67	9,3%	-28	-7
BRL/€	6,31	8,2%	-24	-7
ARS/€ ¹	1.703,62	59,6%	-94	-48
CLP/€	1.074,05	5,2%	-16	-7
Otros	-	-	-5	1
Total	-	-	-200	-82

Nota:

1. Tipo de cambio a 31 de diciembre de 2025, considerando a Argentina como una economía hiperinflacionaria

3. Resultados consolidados

(m€)	2025	2024	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	19.455	19.267	1,0%
EBITDA	5.334	5.365	-0,6%
Otros resultados	-3	-202	-98,5%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-1.612	-1.524	5,8%
Deterioro pérdidas crediticias	-139	-90	54,4%
EBIT	3.580	3.549	0,9%
Resultado financiero	-504	-465	8,4%
Resultado método de participación	142	120	18,3%
Impuesto sobre beneficios	-833	-835	-0,2%
Resultado operaciones interrumpidas	-	-22	-100,0%
Participaciones no dominantes	-362	-446	-18,8%
Resultado neto	2.023	1.901	6,4%

Las ventas netas totalizaron 19.455m€ en 2025, lo que representa un aumento del 1,0% respecto a 2024. Este desempeño refleja precios más altos del gas y la electricidad, así como una mayor producción de CCCs en España, que contribuyeron a las actividades liberalizadas, junto con un aumento de la remuneración regulatoria en el negocio de distribución eléctrica en España y actualizaciones de tarifa en América Latina. Estos efectos positivos se vieron parcialmente compensados por el impacto negativo del tipo de cambio durante el año.

El EBITDA consolidado alcanzó 5.334m€ en 2025, en línea con los niveles récord de 2024. Los resultados se vieron respaldados por una mayor contribución de actividades liberalizadas, especialmente Generación térmica España, impulsada por el aumento de la demanda en los mercados de ajuste. Asimismo, tras una sentencia judicial positiva durante 2025, la empresa ha reconocido un impacto no recurrente positivo de 146m€ a nivel de EBITDA, relacionado con la recuperación del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos (IEH) soportado entre 2014 y 2018. Gestión de la energía también obtuvo resultados sólidos, beneficiándose de aprovisionamientos diversificados y de una cobertura proactiva de los volúmenes de GNL en EE. UU. Los resultados de Renovables mejoraron moderadamente gracias a una mayor capacidad instalada. Comercialización experimentó menores resultados, ya que 2024 se benefició de la sentencia judicial favorable sobre la recaudación del bono social eléctrico (63m€). En las actividades reguladas, la comparativa se vio afectada por la reversión no recurrente de la provisión en Chile durante 2024 (105m€), y el impacto negativo por tipo de cambio.

Los gastos por amortizaciones y pérdidas por deterioro ascendieron a -1.612m€ en el periodo, lo que supone un aumento del 5,8% respecto a 2024. El deterioro por pérdidas crediticias ascendió a -139m€ en el ejercicio 2025.

El resultado financiero fue de -504m€, un aumento del 8,4% respecto a 2024. Este aumento se explica principalmente por no recurrentes, tanto en 2025 como en 2024. En el primer caso por intereses de demora derivados de la recuperación del IEH, y en el segundo por reversión de provisiones. El coste de la deuda financiera neta aumentó debido a mayores pasivos financieros, a pesar del menor coste medio de la deuda bruta en el periodo (3,9% frente a 4,0% en el ejercicio 2024)¹. A 31 de diciembre de 2025, el 66% de la deuda bruta está a tipo fijo y el 67% está denominado en euros.

Resultado financiero (m€)	2025	2024	Variación
Coste deuda financiera neta	-529	-490	8,0%
Otros gastos/ingresos financieros	25	25	-
Total	-504	-465	8,4%

Nota:

1. Ambos excluyendo el coste de la deuda IFRS 16

El resultado de entidades contabilizadas por el método de la participación contribuyó con 142m€ en el ejercicio 2025, como se detalla en la siguiente tabla:

Resultado entidades método participación (m€)	2025	2024	Variación
Qalhat	5	14	-64,3%
Electricidad Puerto Rico	72	64	12,5%
Sociedades chilenas	33	23	43,5%
Generación renovable y cogeneración	2	-3	-
Medgaz/Medina	21	18	16,7%
Resto	9	4	-
Total	142	120	18,3%

La tasa impositiva efectiva para 2025 fue del 25,9%, frente al 26,1% en 2024.

El resultado atribuible a las participaciones no dominantes alcanzó los 362m€ en el ejercicio 2025, como se muestra en la siguiente tabla:

Participaciones no dominantes (m€)	2025	2024	Variación
Redes de gas España	-61	-66	-7,6%
Redes de gas Chile	-93	-159	-41,5%
Resto de sociedades ¹	-192	-198	-3,0%
Otros instrumentos de patrimonio	-16	-23	-30,4%
Total	-362	-446	-18,8%

Nota:

1. Incluyendo la energía térmica de LatAm, las renovables de LatAm y Australia, la distribución de gas en Brasil, México y Argentina, y la distribución de electricidad en Panamá

La reducción se debe en gran parte a Gas Chile, tras el impacto positivo de la reversión de las provisiones TGN en 2024. Por el contrario, la reducción en Otros instrumentos de patrimonio, que incluye los intereses devengados por los bonos perpétuos subordinados (híbridos), se explica por la recompra del híbrido sin reposición de 500m€ completada en abril de 2024 y los 169m€ recomprados en mayo de 2025 como parte de una transacción de gestión de pasivos. A 31 de diciembre de 2025, el valor nominal de los híbridos en circulación asciende a 331m€.

Con todo lo anterior, el beneficio neto alcanzó los 2.023m€ en 2025, un 6,4% más que en 2024.

4. Resultados por unidad de negocio

4.1. Redes de distribución

EBITDA (m€)	2025	2024	Variación
Gas España	756	763	-0,9%
Gas México	245	274	-10,6%
Gas Brasil	288	298	-3,4%
Gas Argentina	147	136	8,1%
Gas Chile	304	448	-32,1%
Electricidad España	741	670	10,6%
Electricidad Panamá	210	238	-11,8%
Electricidad Argentina	44	63	-30,2%
Holding	-25	-18	38,9%
Total	2.710	2.872	-5,6%

Por favor, consulte el Anexo para más información sobre el P&L

El EBITDA disminuyó un -5,6% hasta 2.710m€ en 2025 en comparación con 2024, principalmente como consecuencia del impacto positivo en Gas Chile por la reversión de provisiones de TGN registrada en el 2024 (105m€), y la depreciación del tipo de cambio en 2025 (-172m€).

La mejora de Distribución eléctrica España fue impulsada por una mayor base de activos y el reconocimiento retroactivo de remuneración de años anteriores. Gas Argentina se benefició de significativas actualizaciones regulatorias de tarifa, que fueron parcialmente compensadas por la depreciación de divisa y la inflación de costes. El desempeño de la Distribución de gas España se mantuvo en líneas generales como en 2024, respaldado por una recuperación de la demanda residencial, pero compensado por la reducción anual de la retribución regulada.

Estos aspectos positivos fueron parcialmente compensados por la disminución de Gas Chile, explicado por el impacto positivo de TGN registrado en 2024, menores márgenes de comercialización y el impacto por tipo de cambio en 2025. En Gas México, Gas Brasil y Electricidad Argentina, las actualizaciones de tarifa se compensaron con un impacto negativo en el tipo de cambio de -24m€, -22m€ y -25m€ respectivamente. Por último, Electricidad Panamá se vió afectada por una menor demanda, ajustes de tarifa y el impacto negativo por tipo de cambio, con la evolución del Opex reflejando el plan de mejora de la calidad en curso.

Gas España

El EBITDA de 2025 alcanzó los 756m€, con una caída del 0,9% frente a 2024, reflejando principalmente los ajustes negativos en la remuneración del marco regulatorio, que fueron parcialmente compensados por la recuperación de la demanda residencial.

La demanda se mantuvo estable, con las ventas totales de gas (excluyendo el GLP) y los puntos de conexión disminuyendo un 0,8% y un 0,4% respectivamente frente a 2024.

Gas México

El EBITDA de 2025 alcanzó los 245m€, una disminución del 10,6% respecto al 2024. Este descenso se explica casi por completo por el impacto negativo del tipo de cambio (-24m€), que compensa la actualización de tarifas.

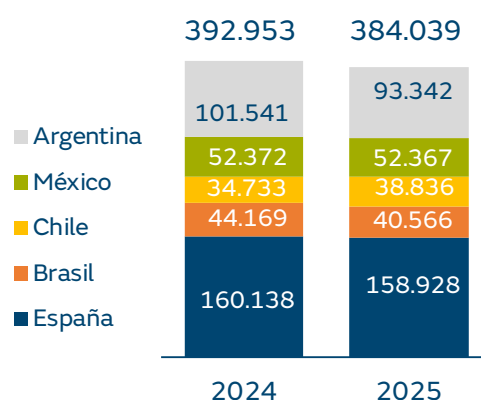
Las ventas totales de gas se mantuvieron estables, mientras que los puntos de conexión crecieron un +0,6%.

Gas Brasil

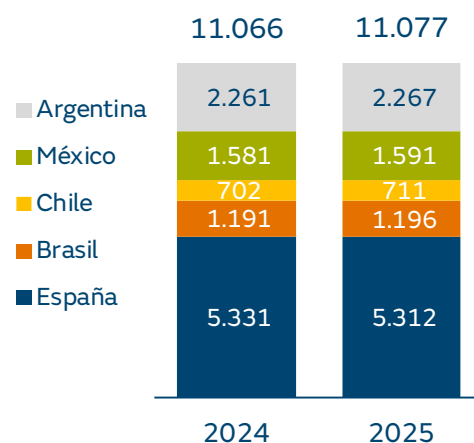
El EBITDA de 2025 fue de 288m€, una disminución del 3,4% respecto a 2024. La actualización de tarifas por inflación en Río (enero de 2025) se compensó con el impacto negativo del tipo de cambio en el periodo (-22m€).

Las ventas totales de gas disminuyeron un 8,2% en comparación con 2024, mientras que los puntos de conexión aumentaron un 0,4%.

Ventas de gas (GWh) (-2,3%)



Puntos de conexión de gas ('000) (+0,1%)



Gas Argentina

El EBITDA del ejercicio 2025 ascendió a 147m€, un 8,1% superior al del ejercicio 2024, reflejando significativos aumentos de tarifa, que se vieron compensados por el impacto negativo del tipo de cambio (-69m€) y la inflación de costes. El aumento de remuneración para el periodo 2025-29 fue aprobado en abril de 2025

Las ventas totales de gas disminuyeron un 8,1%, con un rendimiento dispar entre segmentos. Los segmentos de ATR y GNV cayeron un 20,0% y un 10,1%, respectivamente, mientras que el segmento comercial disminuyó un 0,8%. En cambio, el segmento retail registró un buen crecimiento (+4,1%) y el segmento industrial registró un fuerte aumento (+49,5%).

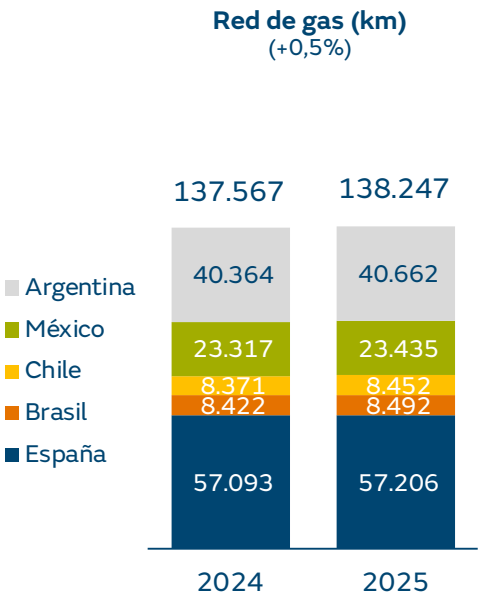
Los puntos de conexión crecieron un 0,3%.

Gas Chile

El EBITDA de 2025 fue de 304m€, una caída del 32,1% respecto a 2024. La comparativa se ve afectada por el impacto positivo de la reversión de la provisión de TGN registrada en 2024 (105m€). Además, el impacto negativo del tipo de cambio ascendió a -23m€ en 2025. El negocio de comercialización experimentó menores márgenes que en 2024.

El gas distribuido total disminuyó un 4,4%, impulsado por los segmentos retail (-5,3%) e industrial (-3,8%). En la actividad de comercialización, las ventas de gas aumentaron un 17,8%, mientras que las ventas de ATR crecieron un 18,8%.

Los puntos de conexión aumentaron un 1,3%.

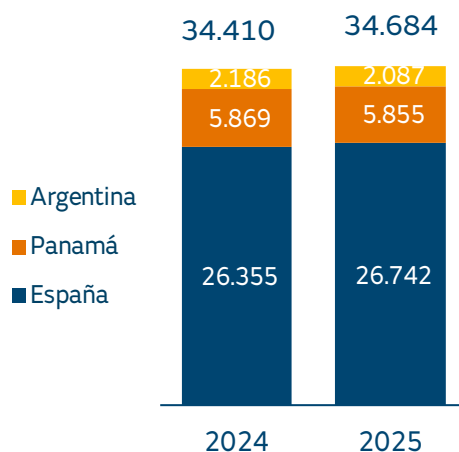


Electricidad España

El EBITDA de 2025 ascendió a 741m€, un aumento del 10,6% respecto a 2024, impulsado principalmente por una mayor base de activos remunerados y el reconocimiento retroactivo de remuneración de años anteriores. El nuevo marco regulatorio para el periodo 2026–2031 fue aprobado el 22 de diciembre de 2025, introduciendo un aumento de 100 puntos básicos en la tasa de remuneración financiera, elevando la tasa al 6,58%.

Los puntos de conexión aumentaron un 0,5% durante el periodo, mientras que las ventas de electricidad aumentaron un 1,5%.

Ventas de electricidad (GWh) (+0,8%)

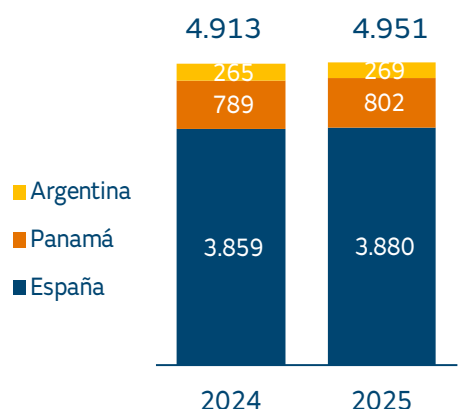


Electricidad Panamá

El EBITDA de 2025 ascendió a 210m€, una caída del 11,8% respecto a 2024, explicado fundamentalmente por menor demanda, ajustes de tarifa y el impacto negativo por tipo de cambio en el periodo (-9m€). Los Opex reflejan el plan de mejora de la calidad en curso.

Las ventas de electricidad disminuyeron un 0,2%, mientras que los puntos de conexión crecieron un 1,6%.

Puntos de conexión eléctrica ('000) (+0,8%)

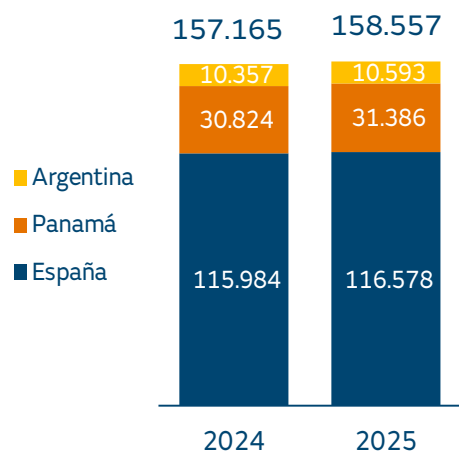


Electricidad Argentina

El EBITDA del ejercicio 2025 ascendió a 44m€, una caída del 30,2% respecto al 2024, principalmente como resultado del impacto negativo por tipo de cambio en el periodo (-25m€), lo que compensó las positivas actualizaciones de tarifa.

Las ventas de electricidad disminuyeron un 4,5%, mientras que los puntos de conexión aumentaron un 1,5% respecto a 2024.

Red eléctrica (km) (+0,9%)



4.2. Mercados de energía

EBITDA (m€)	2025	2024	Variación
Gestión de la energía	815	752	8,4%
Generación térmica	837	602	39,0%
España	563	279	-
Latinoamérica	274	323	-15,2%
Generación renovable	586	576	1,7%
España	422	445	-5,2%
Estados Unidos	11	7	57,1%
Latinoamérica	82	88	-6,8%
Australia	71	36	97,2%
Gases renovables	-4	-7	-42,9%
Comercialización	535	648	-17,4%
Holding	-47	-29	62,1%
Total	2.722	2.542	7,1%

Por favor, consulte el Anexo para más información sobre el P&L.

Los negocios de Mercados de energía registraron un EBITDA agregado de 2.722m€, lo que representa un aumento del 7,1% en comparación con el año 2024. El año 2025 se ha caracterizado por una mayor producción de generación térmica en España y una mayor capacidad instalada renovable, con el negocio de Gestión de la energía beneficiándose de un aprovisionamiento diversificado y de una política de cobertura proactiva. La comparativa de los negocios de Generación térmica LatAm y Comercialización se ha visto afectada por impactos positivos no recurrentes registrados en el año 2024.

Gestión de la energía se benefició de la diversificación de los contratos de aprovisionamiento, la cobertura proactiva de los volúmenes de GNL en EE. UU. y la eliminación de gravámenes fiscales.

Generación térmica España ofreció fuertes resultados, impulsados por una fuerte demanda en los mercados de ajuste. Este desempeño pone de relieve el papel esencial de los activos de generación flexible —especialmente los CCCs— en el mantenimiento de la estabilidad del sistema, reafirmando la fiabilidad, flexibilidad y eficiencia del parque de Naturgy como ventajas competitivas clave del grupo. Además, tras una sentencia judicial positiva en 2025, la empresa ha registrado un impacto no recurrente positivo de 146m€ en EBITDA, relacionado con la recuperación del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos (IEH) asumido entre 2014 y 2018. Los resultados de Generación térmica LatAm se situaron por debajo de 2024 debido a la menor producción y márgenes en México; Además, la comparativa se vio afectada por un impacto positivo no recurrente registrado en el año 2024, relacionado con compensaciones de seguros en los CCGT de México.

Las renovables crecieron, apoyadas por una mayor capacidad instalada, aunque esto se compensó parcialmente por una menor producción y mayores impuestos en España. Australia y Estados Unidos lograron un fuerte crecimiento, impulsado por el aumento de la capacidad, mientras que LatAm disminuyó debido al impacto adverso por el tipo de cambio.

El segmento de negocio de gases renovables, que incluye la gestión de proyectos de gas renovable, se encuentra en sus primeras fases de desarrollo.

Finalmente, la comparativa en Comercialización España se vio afectada por beneficios no recurrentes positivos del año 2024, en este caso relacionados con la sentencia judicial favorable sobre la recaudación del bono social eléctrico. Asimismo, el negocio de Comercialización registró menores márgenes, con pérdidas en la tarifa regulada de gas (TUR).

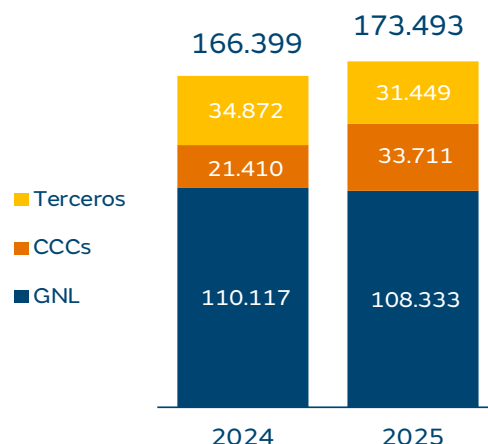
Gestión de la energía

El EBITDA de 2025 alcanzó los 815m€, un 8,4% más que en 2024. La actividad se benefició de la diversificación de sus aprovisionamientos y de la política proactiva de cobertura de los volúmenes de GNL en EE. UU., así como de la eliminación de gravámenes fiscales. El impacto del tipo de cambio ascendió a -4m€.

Naturgy continua evolucionando su cartera de aprovisionamientos, enfocada en la seguridad a largo plazo, competitividad y un disciplinado perfil de riesgo. Naturgy trabaja también en tener la mayoría de su exposición a gas cubierta de antemano, preservando el potencial de mejora, mientras fortalece y expande sus capacidades de downstream.

Las ventas totales de gas alcanzaron los 173 TWh, un aumento del 4,3% respecto al año 2024

Ventas de gas (GWh) (+4,3%)



Generación térmica: España

El EBITDA del año 2025 alcanzó los 563m€, 2,0x la cifra de 2024, a pesar de un mayor mantenimiento para hacer frente a un régimen operativo más exigente.

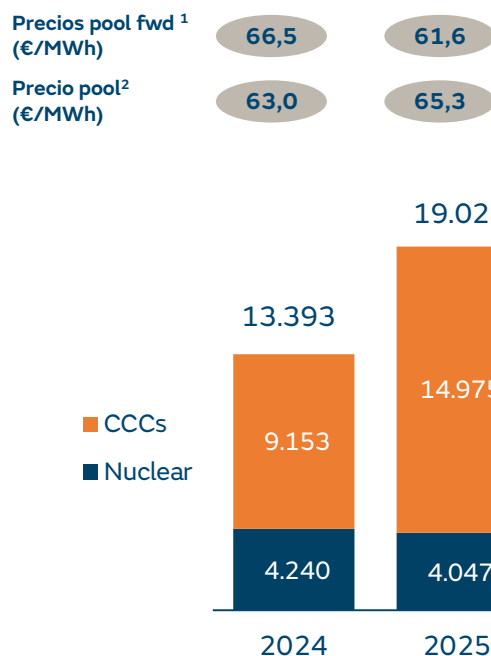
La actividad se benefició de una fuerte demanda en los mercados de ajuste, impulsada por el cambio estructural en el papel de los CCGTs, de los que Naturgy tiene la mayor capacidad de España (7.4 GW), actuando como pilar clave de la seguridad de suministro. La fiabilidad, flexibilidad y eficiencia del parque de Naturgy son ventajas competitivas del grupo.

Además, tras una sentencia judicial positiva, la empresa registró un impacto no recurrente positivo de 146m€ en EBITDA, relacionado con la recuperación del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos (IEH) asumido entre 2014 y 2018.

Naturgy ha sido pionera en la implantación de un centro único de control remoto que opera todo el parque de generación, lo que permite una eficiencia y flexibilidad referentes en el sector.

La producción total aumentó un 42,0%, con CCCs aumentando un 63,6% y nuclear cayendo un 4,6%. Los precios del pool aumentaron un 3,6% respecto a 2024, alcanzando una media de 65,3€/MWh en el periodo.

Producción térmica (GWh) en España (+42,0%)



Notas:

1. Precio medio de 1Y 1 año por delante de los precios base futuros de España en la Bolsa Ibérica de Derivados de la Energía (OMIP) durante el periodo

2. Precio medio en el mercado de generación eléctrica diaria

Generación térmica: LatAm

El EBITDA de 2025 alcanzó los 274m€, un 15,2% menos que en 2024. Esta reducción se explica por una menor producción y márgenes en los CCCs de México. Además, la comparativa se vio afectada por un impacto positivo no recurrente registrado en el año 2024, relacionado con compensaciones de seguros en los CCGT de México. El impacto de tipo de cambio en el periodo ascendió a -13m€.

La producción total se redujo un 6,2%, con los CCCs de México cayendo un 6,0%, mientras que la producción en República Dominicana disminuyó un 10,6% respecto al año 2024.

Generación renovable: España

El EBITDA del ejercicio 2025 ascendió a 422m€, una caída del 5,2% respecto al 2024. Los precios más altos y la mayor capacidad instalada se vieron compensados por una menor producción y mayores impuestos en el periodo.

Naturgy continua enfocada en repotenciar e hibridación con baterías para reforzar su posición verticalmente integrada. La capacidad instalada alcanzó los 5.743 MW a 31 de diciembre de 2025, un aumento de 505 MW respecto al año 2024, que comprende 49 MW de nueva capacidad eólica y 456 MW de nueva capacidad solar.

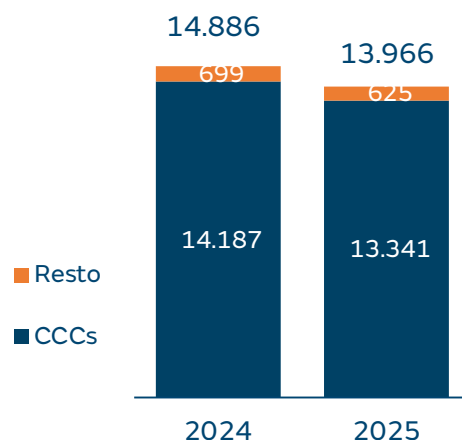
La producción total disminuyó un 6,6%, con la hidroeléctrica y la eólica disminuyendo un 14,7% y un 5,4% respectivamente, mientras que la solar aumentó un 31,4%.

Generación renovable: EE. UU.

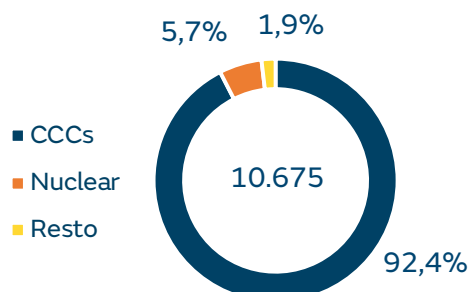
El EBITDA del año 2025 ascendió a 11m€ frente a 7m€ en 2024, tras la puesta en funcionamiento de la planta solar de Grimes (261 MW). El impacto por tipo de cambio ascendió a -1m€ en el año.

La producción total en 2025 alcanzó los 836 GWh (+68,5% frente a 2024).

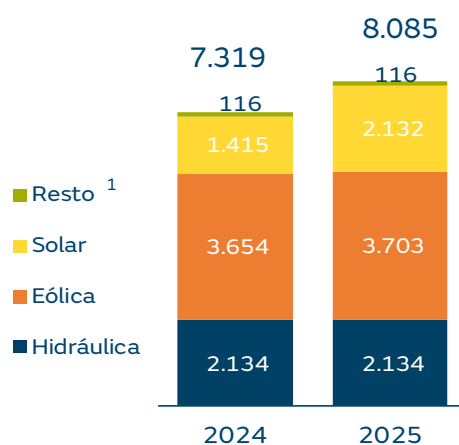
Producción Generación térmica en Latinoamérica (GWh)
(-6,2%)



Capacidad térmica instalada 2025 (MW)



Capacidad renovable instalada (MW)
(+10,5%)



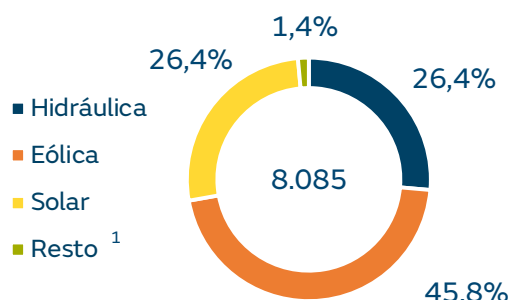
Nota:
1. Incluye baterías

Generación renovable: LatAm

El EBITDA de 2025 alcanzó los 82m€, una disminución del 6,8% respecto al 2024, explicada por el impacto negativo en el tipo de cambio (-7m€).

La capacidad instalada alcanzó los 828MW a 31 de diciembre de 2025. La producción global se mantuvo estable (-0,2%), con la producción hidroeléctrica y solar aumentando un 6,2% y un 3,1% respectivamente, mientras que la producción eólica disminuyó un 4,5%.

Capacidad renovable instalada 2025 (MW)
(tecnología)



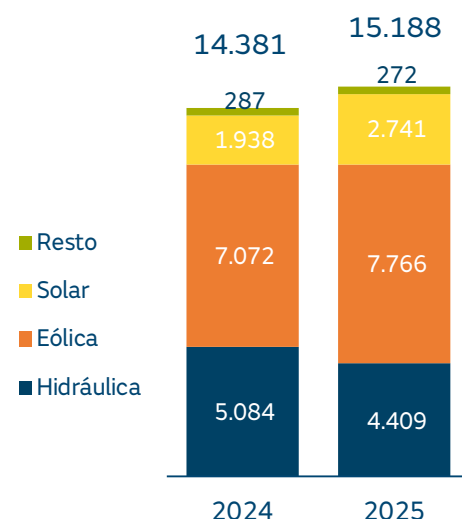
Generación renovable: Australia

El EBITDA de 2025 alcanzó los 71m€, casi duplicando los 36m€ reportados en 2024, impulsado principalmente por la mayor capacidad instalada media en funcionamiento a lo largo del año. El periodo también refleja un impacto negativo de tipo de cambio de -3m€.

La capacidad instalada a 31 de diciembre de 2025 alcanzó los 951MW, sin variación respecto al cierre de 2024, incluyendo 758MW en eólica, 128MW en solar y 65MW en almacenamiento en baterías.

La producción total alcanzó los 2.379 GWh en el periodo, 2,0x superior a 2024. Este crecimiento se explica por una entrada significativa de capacidad desde 9M24.

Producción renovable total (GWh)
(+5,6%)



Gases renovables

La Compañía continúa liderando los desarrollos de gas renovable en España como pilar clave de la descarbonización. Actualmente, Naturgy cuenta con tres proyectos de producción de biometano en funcionamiento con 4,1MW de capacidad instalada: la planta Elena, en Cerdanyola del Vallès (Barcelona), que fue la primera en inyectar gas renovable de vertederos en la red de distribución de gas; la planta situada en EDAR Bens (planta de tratamiento de aguas residuales), en A Coruña, y la planta Vila-sana (Lleida), instalada en la granja ganadera Porgaporcs. A estas plantas, Naturgy añadirá una planta adicional en Valencia (2,5MW) durante el primer trimestre de 2026.

Además, Naturgy ha establecido tres alianzas estratégicas: dos con empresas de gestión de residuos agrícolas y ganaderos, Hispania Silva y Bioeco Energías, y una tercera con el desarrollador de proyectos ID Energy, con el objetivo de desarrollar plantas de biometano en España hasta 2030.

Nota:
1. Incluye baterías

Comercialización

El EBITDA de 2025 alcanzó los 535m€, una caída del 17,4% respecto a 2024, con la comparativa afectada por la sentencia judicial favorable sobre el cobro del bono social en 2024 (+63m€). Por el contrario, el negocio se benefició de la extinción del gravamen extraordinario a la energía en España.

La comercialización de electricidad, a pesar de que el sector haya experimentado menores márgenes en los diferentes segmentos, Naturgy aumentó su base de clientes, adaptando su oferta comercial para reflejar las condiciones del mercado.

Las ventas de energía aumentaron un 3,7%, explicadas principalmente por el segmento de PYMEs, con un aumento del +41,7%. El sector residencial crece un +1,9% y el segmento industrial desciende un 4,2%.

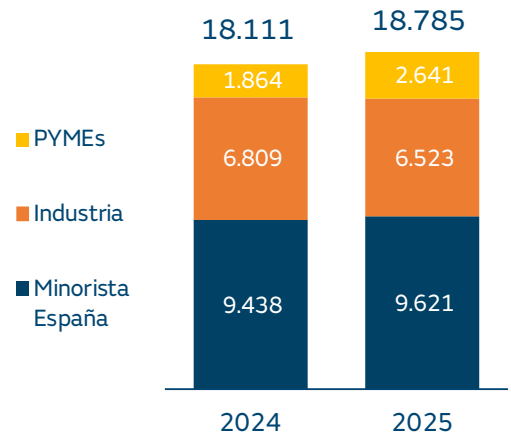
La comercialización de gas mostró una reducción neta resultado de las pérdidas en la tarifa regulada (TUR), que no ha podido ser totalmente compensada por las ventas estables y márgenes resilientes del segmento liberalizado. La compañía ha comenzado un procedimiento judicial para recuperar las pérdidas de la tarifa regulada (TUR).

Las ventas de gas aumentaron un 1,0% respecto al año 2024, con los segmentos de PYMEs y residencial subiendo un +21,5% y +1,8%, respectivamente, mientras que el segmento industrial se mantuvo estable (+0,2%).

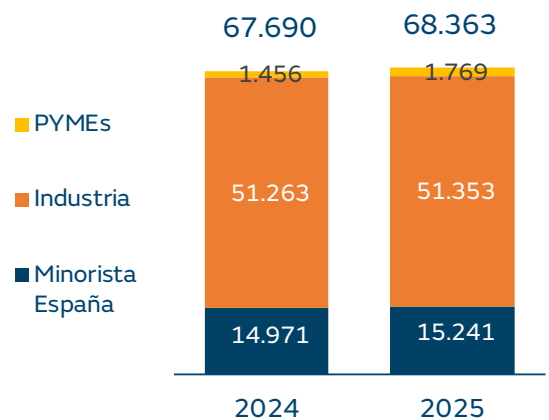
El número total de contratos disminuyó respecto a 2024 (-1,9%).

Por último, Naturgy completó con éxito la transferencia de su base de clientes en España a una nueva plataforma digital transformadora, totalmente personalizable y apoyada en IA generativa, mejorando significativamente la eficiencia y el servicio al cliente.

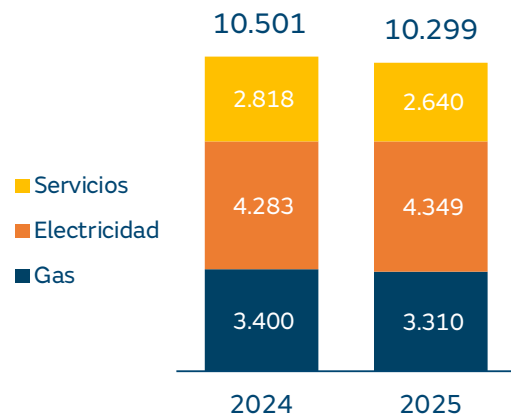
Ventas de electricidad (GWh)
(+3,7%)



Ventas de gas (GWh)
(+1,0%)

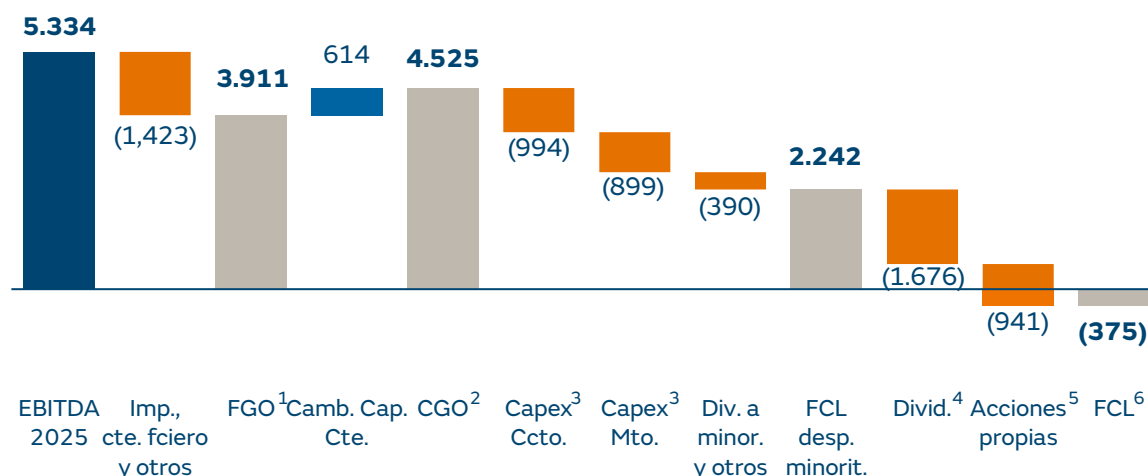


Contratos ('000)
(-1,9%)



5. Flujo de caja

Evolución del flujo de caja (€m)



Notas:

1. Fondos generados por las operaciones (FGO)
2. Flujo de caja generado por las operaciones (CGO)
3. Neto de cesiones y contribuciones
4. Dividendos pagados netos de los recibidos por las empresas del Grupo
5. Oferta pública de compra sobre acciones propias (2.332m€) neta de la colocación del 5,5% de acciones (1.374m€) completada el 7 de agosto y 9 de octubre, y de los dividendos asociados a las acciones de la permuta financiera (17m€).
6. Flujo de Caja Neto Libre (FCL)

El FGO se mantuvo fuerte durante el periodo, respaldado por la resiliencia de las redes de distribución y el desempeño positivo de las actividades liberalizadas, lo que resultó en un sólido FCL después de capex y minoritarios. La deuda neta aumentó ligeramente en 116m€ en 2025, alcanzando los 12.317m€ a 31 de diciembre de 2025 (12.201m€ en 2024). Este aumento refleja fundamentalmente el efecto neto (941m€) de la recompra de acciones de 2.332m€ ejecutada en junio de 2025 y la posterior colocación de parte de esas acciones en los mercados de capitales mediante ofertas aceleradas el 7 de agosto y el 9 de octubre de 2025, que en conjunto generaron 1.374m€. El balance y la posición de liquidez de la empresa se mantienen robustos, proporcionando una flexibilidad sustancial para apoyar la ejecución del plan estratégico.

Inversiones (Capex)

El desglose del capex por naturaleza y unidad de negocio es el siguiente:

(m€)	Capex de mantenimiento		
	2025	2024	Variación
Redes de distribución	604	567	6,5%
Mercados de energía	287	292	-1,7%
Resto	18	16	12,5%
Total capex mantenimiento	909	875	3,9%

El capex de mantenimiento en 2025 ascendió a 909m€, un 3,9% por encima del 2024.

(m€)	Capex de crecimiento		
	2025	2024	Variación
Redes de distribución	395	352	12,2%
Mercados de energía	838	1.053	-20,4%
Total capex crecimiento	1.233	1.405	-12,2%

El capex de crecimiento en el periodo representó cerca del 58% del total, ascendiendo a 1.233m€ en 2025.

El capex de crecimiento del periodo incluyó:

- Un total de 395m€ invertidos en el desarrollo de redes en España y América Latina, de los cuales 215m€ en España, 74m€ en Panamá, 33m€ en Chile, 28m€ en México, 27m€ en Argentina y 18m€ en Brasil.
- Un total de 701m€ invertidos en el desarrollo de varios proyectos renovables, de los cuales 431m€ en España, 147m€ en Estados Unidos y 123m€ en Australia.
- 133m€ en la actividad de Comercialización.
- 4m€ en Gases renovables

Parque eólico en Australia



Naturgy sigue comprometida con el desarrollo selectivo de energías renovables y ha alcanzado 8,1GW¹ de capacidad instalada a 31 de diciembre de 2025. En este sentido, entraron en funcionamiento 766MW adicionales durante 2025, de los cuales 505MW en España y 261MW en Estados Unidos.

En Estados Unidos, el proyecto fotovoltaico Grimes (261 MW) en Texas —la segunda planta de Naturgy en el país— entró en funcionamiento, elevando la capacidad instalada del Grupo en este mercado a 563 MW. Además, Naturgy cuenta actualmente con más de 1,2 GW de capacidad renovable en construcción. Esto incluye 755 MW en España, 125 MW en Estados Unidos (Mark Center) y 360 MW en Australia, que comprenden el proyecto Bundaberg (100 MW) en Queensland y el proyecto Glenellen (260 MW) en Nueva Gales del Sur. Se espera que toda esta capacidad se ponga en operación durante 2026. El crecimiento en renovables continuará guiado por una estricta disciplina financiera.

La Compañía continúa liderando los desarrollos de gas renovable en España como pilar clave de la descarbonización. Actualmente, Naturgy cuenta con tres proyectos de producción de biometano en funcionamiento con 4,1MW de capacidad instalada: la planta Elena, en Cerdanyola del Vallès (Barcelona), que fue la primera en inyectar gas renovable de vertederos en la red de distribución de gas; la planta situada en EDAR Bens (planta de tratamiento de aguas residuales), en A Coruña, y la planta Vila-sana (Lleida), instalada en la granja ganadera Porgaporcs. A estas plantas, Naturgy añadirá una planta adicional en Valencia (2,5MW) durante el primer trimestre de 2026.

Además, Naturgy ha establecido tres asociaciones: dos con empresas de gestión de residuos agrícolas y ganaderos, Hispania Silva y Bioeco Energías, y una tercera con el desarrollador del proyecto ID Energy, para desarrollar plantas de biometano en toda España hasta 2030.

Nota:
1. Incluye 65MW de baterías

6. Posición financiera

A 31 de diciembre de 2025, la deuda neta ascendía a 12.317m€, 116m€ por encima de la cifra de fin de 2024 (12.201m€), reflejando principalmente una fuerte generación de caja en el periodo, compensada por el impacto de la oferta pública de adquisición de acciones propias completada en junio de 2025 por 2.332m€ (9,1% del capital social de la empresa), y las posteriores colocaciones de acciones el 7 de agosto y 9 de octubre de 2025 por aproximadamente 1.374m€ (5,5% del capital social). Además, la reclasificación de las empresas chilenas de generación renovable como activos disponibles para la venta llevó a la reclasificación de 251m€ de deuda neta asociada, contribuyendo a una reducción de la deuda neta reportada por el Grupo.

El ratio de deuda neta sobre EBITDA se situó en 2,3x a 31 de diciembre de 2025, sin cambios respecto a 2024, lo que demuestra la sólida posición financiera del Grupo y su cómodo nivel de apalancamiento. Naturgy mantiene un rating BBB sólido, con perspectiva estable, otorgado por las agencias de calificación S&P Global Ratings y Fitch Ratings.

Entre las principales operaciones y refinanciaciones realizadas durante el periodo, destacan las siguientes:

- En mayo de 2025, Naturgy llevó a cabo dos emisiones de bonos bajo su programa EMTN, cada una valorada en 500m€, con vencimientos a 6 y 10 años y cupones del 3,375% y 3,875%, respectivamente. Los fondos obtenidos se destinaron a una oferta pública de recompra de bonos por un valor de 831m€, con vencimientos entre 2026 y 2027. Además, los fondos también se utilizaron para recomprar parte de las obligaciones perpetuas subordinadas por importe de 169m€. Durante 2025, los bonos bajo el mismo programa alcanzaron unos vencimientos totales de 1.201m€, con un cupón medio del 1,04%.
- Durante 2025, las emisiones bajo el programa ECP ascendieron a 909m€ con saldo cero a final de año. En diciembre de 2025, Naturgy procedió a la renovación de los programas EMTN y ECP por 12.000m€ y 1.000m€ respectivamente, por un periodo de 1 año.
- También se realizaron emisiones de bonos en Chile por 37m€ con vencimiento a 5 años y tipo fijo del 3,30%, y 74m€ con vencimiento a 10 años y tipo fijo del 3,50%. En Panamá, se emitieron bonos por 61m€ con vencimiento a 5 años y tipo fijo del 7%, y por 47m€ con vencimiento a 7 años y tipo variable de SOFR+3,5% margen a 3 meses. También en Panamá, se ha formalizado un nuevo préstamo USD Club Deal por un importe de 350mUSD en 5 años a un SOFR+3,50%. Además, ha firmado un préstamo de 300mUSD con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para apoyar la expansión de las redes de distribución eléctrica en Panamá durante 15 años. En México, se emitieron bonos por 70m€ con vencimiento a 3 años y tipo de interés variable de TIIE de fondeo + margen del 0,63%, y 113m€ con vencimiento a 7 años y tipo fijo del 9,98%.
- En España, Naturgy ha formalizado un segundo tramo del préstamo del Banco Europeo de Inversiones (BEI) destinado a proyectos renovables, por un importe de 250m€, con un plazo de 17 años y un tipo de interés variable referenciado al Euríbor a 6 meses. Asimismo, ha formalizado un nuevo préstamo del Banco Europeo de Inversiones (BEI) para infraestructuras eléctricas, por un importe de 100m€, con un plazo de 12 años y un tipo de interés variable ligado al Euríbor a 6 meses.
- El Grupo continúa avanzando en el refuerzo de su perfil financiero. En este contexto, se han formalizado nuevos acuerdos de financiación con entidades de crédito en España por un importe de 3.116m€, así como en negocios internacionales por 661m€. Adicionalmente, las operaciones de refinanciación con entidades financieras ascendieron a 4.220m€ en España y a 710m€ en negocios internacionales.

Liquidez

La liquidez a 31 de diciembre de 2025 se mantenía sólida en 9.917m€, incluyendo 4.357m€ en efectivo y equivalentes y 5.560m€ en líneas de crédito no dispuestas y totalmente comprometidas. Además, el programa ECP sigue completamente disponible a 31 de diciembre de 2025.

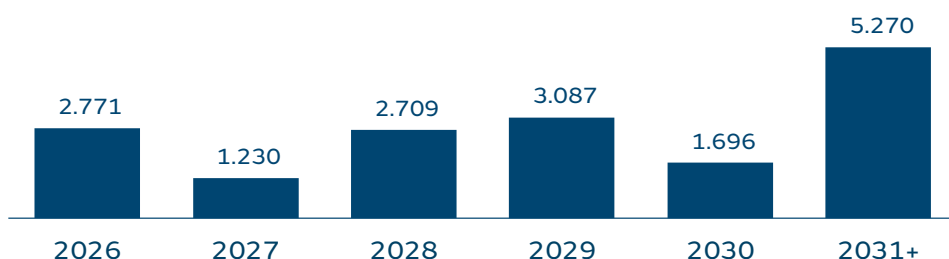
El detalle de la liquidez actual del Grupo se muestra en la siguiente tabla:

Liquidez		Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
		2025	2024	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Resto
Efectivo y equivalentes	m€	4.357	5.626	135	30	193	88	133	262	3.516
Líneas de crédito no dispuestas	m€	5.560	5.611	-	25	34	-	95	54	5.352
Total	m€	9.917	11.237	135	55	227	88	228	316	8.868

El vencimiento medio ponderado de las líneas de crédito no dispuestas es superior a 3,5 años, según el siguiente detalle:

(€m)	2026	2027	2028	2029	2030	2031+
Líneas de crédito no dispuestas	212	425	1.350	92	3.480	1

Vencimiento de la deuda bruta (€m)



Estructura de la deuda

Deuda financiera por moneda		Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Australia	Holding y otros
		2025	2024	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	AUD	EUR/Resto
Deuda financiera neta	m€	12.317	12.201	339	15	-36	-52	496	871	960	9.724
Coste medio de la deuda	%	3,9	4,0	7,4	6,7	14,8	35,6	9,6	7,4	5,8	2,6
% tipo fijo (deuda bruta)	%	66	68	55	100	2	2	45	31	92	67

Nota:

1. No incluye el coste de la deuda de las NIIF 16

Ratios de endeudamiento

Ratios de crédito	2025	2024
EBITDA/Coste deuda financiera neta	10,1	10,9
Deuda neta/LTM EBITDA	2,3	2,3

7. Métricas y aspectos destacados ESG

		2025	2024	Var. %	Comentarios
Salud y Seguridad					
Índice de frecuencia ¹	unidades	0,46	0,89	-48,3%	El plan global 2024-25 de Naturgy sobre Salud y Seguridad contribuye a mejorar los ratios de Seguridad y Salud
Índice de gravedad ²	unidades	21,7	32,0	-32,2%	
Medio ambiente					
Emisiones GEI ³	M tCO2 e	13,3	11,9	12,1%	Fuerte aumento de la producción de CCCs en España, particularmente en servicios de ajuste
Factor de emisión de generación	t CO2/GWh	244	234	4,3%	
Capacidad instalada libre de emisiones	%	46,0	43,7	5,3%	La mayor capacidad instalada renovable no ha sido suficiente para compensar el mayor mix térmico para mejorar la fiabilidad del sistema
Producción neta libre de emisiones	%	39,4	43,0	-8,4%	
Interés en las personas					
Número de empleados ⁴	personas	6.637	6.812	-2,6%	Evolución de la plantilla refleja los continuados esfuerzos de eficiencia
Representación de mujeres	%	36,8%	35,4%	4,0%	Avance en la aplicación de políticas de diversidad de género
Horas de formación por empleado	horas	49,6	46,0	7,8%	Mayor esfuerzo formativo hacia ámbitos técnicos y digitales (Escuela IA, Computational Thinking, Data Analytics)
Sociedad e integridad					
Valor económico distribuido ⁵	m€	17.689	17.173	3,0%	Incremento debido principalmente a mayores precios de energía
Comunicaciones Comisión del Código Ético	unidades	125	117	6,8%	Comunicaciones en niveles normales

1. Conforme a los criterios ESR5

2. Calculado por cada 1.000.000 de horas trabajadas

3. Alcances 1 y 2

4. Plantilla gestionada

5. Según definido en el anexo de Medidas Alternativas de Rendimiento

Los indicadores de Salud y Seguridad muestran una reducción significativa en las métricas de accidentes en comparación con el ejercicio 2024, que registró cifras excepcionalmente elevadas. El plan global de Seguridad y Salud 2024-25 puesto en marcha por Naturgy, con acciones transversales, está contribuyendo a mejorar la situación.

El incremento de las emisiones de GEI, tanto en términos absolutos como relativos, se explica por una mayor producción de ciclos combinados en España, especialmente para atender el aumento de la demanda de servicios de ajuste tras el apagón de abril. El crecimiento de la capacidad instalada renovable ha permitido incrementar la capacidad instalada libre de emisiones, si bien su contribución a la producción neta se ha reducido como consecuencia de un mix más térmico en España, necesario para garantizar la fiabilidad del sistema. Naturgy continúa aumentando la capacidad renovable instalada en sus mercados principales, alcanzando 8,1 GW¹ de potencia renovable operativa a cierre de 2025.

En materia de gobernanza, el Grupo sigue avanzando en paridad de género y representación de mujeres, mientras que las denuncias recibidas por el Comité de Ética muestran un ligero aumento, aunque se mantienen dentro de niveles normales.

Las horas de formación han aumentado durante el periodo, reflejando el mayor esfuerzo del Grupo en formación técnica y digital (IA School, Pensamiento Computacional, Analítica de Datos).

Por último, los objetivos ESG continúan siendo una parte relevante de los incentivos a la dirección, alcanzando el 20 % desde 2023 e incorporando cuatro dimensiones distintas, incluyendo capacidad instalada libre de emisiones, satisfacción de los empleados, salud y seguridad, y diversidad.

Nota:

1. Incluyendo baterías

Anexos

Anexo I: Estados financieros

Cuenta de resultados consolidada

(m€)	2025	2024	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	19.455	19.267	1,0%
Aprovisionamientos	-11.849	-11.565	2,5%
Margen bruto	7.606	7.702	-1,2%
Gastos operativos	-1.274	-1.305	-2,4%
Gastos de personal	-712	-723	-1,5%
Trabajos para el inmovilizado	80	80	-
Otros gastos operativos	239	307	-22,1%
Tributos	-605	-696	-13,1%
EBITDA	5.334	5.365	-0,6%
Otros resultados	-3	-202	-98,5%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-1.612	-1.524	5,8%
Deterioro pérdidas crediticias	-139	-90	54,4%
EBIT	3.580	3.549	0,9%
Resultado financiero	-504	-465	8,4%
Resultado método de participación	142	120	18,3%
Resultado antes de impuestos	3.218	3.204	0,4%
Impuesto sobre beneficios	-833	-835	-0,2%
Resultado operaciones interrumpidas	-	-22	-100,0%
Participaciones no dominantes	-362	-446	-18,8%
Resultado neto	2.023	1.901	6,4%

Balance consolidado

(m€)	31/12/2025	31/12/2024
Activo no corriente	29.679	30.091
Inmovilizado intangible	5.963	5.980
Inmovilizado material	19.323	19.467
Derecho de uso de activos	1.097	1.229
Inversiones método participación	559	647
Activos financieros no corrientes	408	419
Otros activos no corrientes	471	340
Activos por impuesto diferido	1.858	2.009
Activo corriente	9.422	10.745
Activos no corrientes mantenidos para la venta	363	-
Existencias	1.003	807
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.394	3.841
Otros activos financieros corrientes	305	471
Efectivo y medios líquidos equivalentes	4.357	5.626
TOTAL ACTIVO	39.101	40.836
(m€)	31/12/2025	31/12/2024
Patrimonio neto	11.373	11.653
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	9.342	9.478
Participaciones no dominantes	2.031	2.175
Pasivo no corriente	19.710	20.954
Ingresos diferidos	1.260	1.129
Provisiones no corrientes	1.631	1.841
Pasivos financieros no corrientes	13.992	15.095
Pasivos por impuesto diferido	1.925	1.945
Otros pasivos no corrientes	902	944
Pasivo corriente	8.018	8.229
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	310	-
Provisiones corrientes	590	361
Pasivos financieros corrientes	2.771	2.927
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.222	4.762
Otros pasivos corrientes	125	179
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	39.101	40.836

Flujo de caja consolidado

(m€)	2025	2024	Variación
EBITDA	5.334	5.365	-0,6%
Impuestos	-774	-663	16,7%
Coste neto por intereses	-504	-465	8,4%
Otros impactos non-cash	-145	-303	-52,1%
Flujo de caja operativo	3.911	3.934	-0,6%
Variación de circulante	614	58	-
Flujos de efectivo de las operaciones de explotación	4.525	3.992	13,4%
Capex de crecimiento	-994	-1.106	-10,1%
Capex de mantenimiento	-899	-860	4,5%
Desinversiones	17	-	-
Dividendos a minoritarios	-244	-226	8,0%
Otros	-163	-382	-57,3%
Flujo de caja libre después de minoritarios	2.242	1.418	58,1%
Dividendos, recompra de acciones y otros	-2.617	-1.345	94,6%
Flujo de caja libre	-375	73	-

EBITDA por unidad de negocio

(m€)	2025	2024	Var.	FX impact
Redes de distribución	2.710	2.872	-5,6%	(172)
Gas España	756	763	-0,9%	0
Gas México	245	274	-10,6%	(24)
Gas Brasil	288	298	-3,4%	(22)
Gas Argentina	147	136	8,1%	(69)
Gas Chile	304	448	-32,1%	(23)
Electricidad España	741	670	10,6%	0
Electricidad Panamá	210	238	-11,8%	(9)
Electricidad Argentina	44	63	-30,2%	(25)
Holding	-25	-18	38,9%	0
Mercados de energía	2.722	2.542	7,1%	(28)
Gestión de la energía	815	752	8,4%	(4)
Generación térmica	837	602	39,0%	(13)
España	563	279	101,8%	0
Latinoamérica	274	323	-15,2%	(13)
Generación renovable	586	576	1,7%	(11)
España	422	445	-5,2%	0
Estados Unidos	11	7	57,1%	(1)
Latinoamérica	82	88	-6,8%	(7)
Australia	71	36	97,2%	(3)
Gases renovables	-4	-7	-42,9%	0
Comercialización	535	648	-17,4%	0
Holding	-47	-29	62,1%	0
Resto	-98	-49	100,0%	0
TOTAL EBITDA	5.334	5.365	-0,6%	(200)

Resultados por unidad de negocio

1. Redes de distribución

Gas España

(m€)	2025	2024	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	992	987	0,5%
Aprovisionamientos	-94	-54	74,1%
Margen bruto	898	933	-3,8%
Otros ingresos de explotación	31	34	-8,8%
Gastos de personal	-51	-80	-36,3%
Tributos	-19	-16	18,8%
Otros gastos de explotación	-103	-108	-4,6%
EBITDA	756	763	-0,9%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-257	-261	-1,5%
EBIT	499	502	-0,6%

Gas México

(m€)	2025	2024	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	798	671	18,9%
Aprovisionamientos	-495	-346	43,1%
Margen bruto	303	325	-6,8%
Otros ingresos de explotación	16	22	-27,3%
Gastos de personal	-24	-21	14,3%
Tributos	-1	-1	-
Otros gastos de explotación	-49	-51	-3,9%
EBITDA	245	274	-10,6%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-68	-73	-6,8%
EBIT	177	201	-11,9%

Gas Brasil

(m€)	2025	2024	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.045	1.502	-30,4%
Aprovisionamientos	-668	-1.116	-40,1%
Margen bruto	377	386	-2,3%
Otros ingresos de explotación	37	39	-5,1%
Gastos de personal	-22	-19	15,8%
Tributos	-6	-6	-
Otros gastos de explotación	-98	-102	-3,9%
EBITDA	288	298	-3,4%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-65	-67	-3,0%
EBIT	223	231	-3,5%

Gas Argentina

(m€)	2025	2024	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	598	642	-6,9%
Aprovisionamientos	-320	-346	-7,5%
Margen bruto	278	296	-6,1%
Otros ingresos de explotación	26	20	30,0%
Gastos de personal	-38	-51	-25,5%
Tributos	-40	-42	-4,8%
Otros gastos de explotación	-79	-87	-9,2%
EBITDA	147	136	8,1%
Depreciación, provisiones y otros resultados	11	16	-31,3%
EBIT	158	152	3,9%

Gas Chile

(m€)	2025	2024	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	777	857	-9,3%
Aprovisionamientos	-399	-335	19,1%
Margen bruto	378	522	-27,6%
Otros ingresos de explotación	1	4	-75,0%
Gastos de personal	-29	-27	7,4%
Tributos	-4	-4	-
Otros gastos de explotación	-42	-47	-10,6%
EBITDA	304	448	-32,1%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-37	-15	-
EBIT	267	433	-38,3%

Electricidad España

(m€)	2025	2024	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	911	851	7,1%
Aprovisionamientos	-	-	-
Margen bruto	911	851	7,1%
Otros ingresos de explotación	28	22	27,3%
Gastos de personal	-55	-55	-
Tributos	-25	-24	4,2%
Otros gastos de explotación	-118	-124	-4,8%
EBITDA	741	670	10,6%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-283	-267	6,0%
EBIT	458	403	13,6%

Electricidad Panamá

(m€)	2025	2024	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	975	1.006	-3,1%
Aprovisionamientos	-704	-705	-0,1%
Margen bruto	271	301	-10,0%
Otros ingresos de explotación	10	8	25,0%
Gastos de personal	-10	-10	-
Tributos	-7	-7	-
Otros gastos de explotación	-54	-54	-
EBITDA	210	238	-11,8%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-69	-72	-4,2%
EBIT	141	166	-15,1%

Electricidad Argentina

(m€)	2025	2024	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	172	223	-22,9%
Aprovisionamientos	-98	-108	-9,3%
Margen bruto	74	115	-35,7%
Otros ingresos de explotación	26	18	44,4%
Gastos de personal	-12	-23	-47,8%
Tributos	-6	-7	-14,3%
Otros gastos de explotación	-38	-40	-5,0%
EBITDA	44	63	-30,2%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-3	-3	-
EBIT	41	60	-31,7%

2. Mercados de energía

Gestión de la energía

(m€)	2025	2024	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	6.265	5.886	6,4%
Aprovisionamientos	-5.369	-4.875	10,1%
Margen bruto	896	1.011	-11,4%
Otros ingresos de explotación	20	19	5,3%
Gastos de personal	-44	-31	41,9%
Tributos	-1	-126	-99,2%
Otros gastos de explotación	-56	-121	-53,7%
EBITDA	815	752	8,4%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-109	-281	-61,2%
EBIT	706	471	49,9%

Generación térmica

España

(m€)	2025	2024	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	2.637	1.744	51,2%
Aprovisionamientos	-1.606	-1.103	45,6%
Margen bruto	1.031	641	60,8%
Otros ingresos de explotación	5	26	-80,8%
Gastos de personal	-67	-65	3,1%
Tributos	-294	-228	28,9%
Otros gastos de explotación	-112	-95	17,9%
EBITDA	563	279	-
Depreciación, provisiones y otros resultados	-147	-146	0,7%
EBIT	416	133	-

Latinoamérica

(m€)	2025	2024	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	780	775	0,6%
Aprovisionamientos	-444	-390	13,8%
Margen bruto	336	385	-12,7%
Otros ingresos de explotación	1	2	-50,0%
Gastos de personal	-22	-20	10,0%
Tributos	-1	-1	-
Otros gastos de explotación	-40	-43	-7,0%
EBITDA	274	323	-15,2%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-64	-78	-17,9%
EBIT	210	245	-14,3%

Generación renovable

España

(m€)	2025	2024	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	765	770	-0,6%
Aprovisionamientos	-56	-50	12,0%
Margen bruto	709	720	-1,5%
Otros ingresos de explotación	21	19	10,5%
Gastos de personal	-53	-44	20,5%
Tributos	-130	-119	9,2%
Otros gastos de explotación	-125	-131	-4,6%
EBITDA	422	445	-5,2%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-293	-241	21,6%
EBIT	129	204	-36,8%

Estados Unidos

(m€)	2025	2024	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	25	11	-
Aprovisionamientos	-	-	-
Margen bruto	25	11	-
Otros ingresos de explotación	8	17	-52,9%
Gastos de personal	-6	-5	20,0%
Tributos	-2	-3	-33,3%
Otros gastos de explotación	-14	-13	7,7%
EBITDA	11	7	57,1%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-4	-14	-71,4%
EBIT	7	-7	-

Latinoamérica

(m€)	2025	2024	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	165	155	6,5%
Aprovisionamientos	-42	-23	82,6%
Margen bruto	123	132	-6,8%
Otros ingresos de explotación	15	13	15,4%
Gastos de personal	-16	-15	6,7%
Tributos	-2	-2	-
Otros gastos de explotación	-38	-40	-5,0%
EBITDA	82	88	-6,8%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-30	-32	-6,3%
EBIT	52	56	-7,1%

Australia

(m€)	2025	2024	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	103	49	-
Aprovisionamientos	-1	-1	-
Margen bruto	102	48	-
Otros ingresos de explotación	8	-	-
Gastos de personal	-6	-5	20,0%
Tributos	-2	-1	100,0%
Otros gastos de explotación	-31	-6	-
EBITDA	71	36	97,2%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-51	-30	70,0%
EBIT	20	6	-

Gases renovables

(m€)	2025	2024	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	43	46	-6,5%
Aprovisionamientos	-29	-36	-19,4%
Margen bruto	14	10	40,0%
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Gastos de personal	-11	-9	22,2%
Tributos	-	-1	-100,0%
Otros gastos de explotación	-7	-7	-
EBITDA	-4	-7	-42,9%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-4	-5	-20,0%
EBIT	-8	-12	-33,3%

Comercialización

(m€)	2025	2024	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	7.163	7.130	0,5%
Aprovisionamientos	-6.278	-6.112	2,7%
Margen bruto	885	1.018	-13,1%
Otros ingresos de explotación	11	78	-85,9%
Gastos de personal	-87	-83	4,8%
Tributos	-63	-102	-38,2%
Otros gastos de explotación	-211	-263	-19,8%
EBITDA	535	648	-17,4%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-236	-217	8,8%
EBIT	299	431	-30,6%

Inversiones (Capex)

Capex de crecimiento

(m€)	2025	2024	Variación
Redes de distribución	395	352	12,2%
Gas España	51	37	37,8%
Gas México	28	30	-6,7%
Gas Brasil	18	11	63,6%
Gas Argentina	4	5	-20,0%
Gas Chile	33	28	17,9%
Electricidad España	164	163	0,6%
Electricidad Panamá	74	57	29,8%
Electricidad Argentina	23	21	9,5%
Holding	-	-	-
Mercados de energía	838	1.053	-20,4%
Gestión de la energía	-	-	-
Generación térmica	-	-	-
España	-	-	-
Latinoamérica	-	-	-
Generación renovable	701	926	-24,3%
España	431	374	15,2%
Estados Unidos	147	240	-38,8%
Latinoamérica	-	1	-100,0%
Australia	123	311	-60,5%
Gases renovables	4	7	-42,9%
Comercialización	133	120	10,8%
Holding	-	-	-
Resto	-	-	-
Total capex de crecimiento	1.233	1.405	-12,2%

Capex de mantenimiento

(m€)	2025	2024	Change
Redes de distribución	604	567	6,5%
Gas España	77	84	-8,3%
Gas México	55	35	57,1%
Gas Brasil	49	45	8,9%
Gas Argentina	34	24	41,7%
Gas Chile	19	23	-17,4%
Electricidad España	280	278	0,7%
Electricidad Panamá	90	78	15,4%
Electricidad Argentina	-	-	-
Holding	-	-	-
Mercados de energía	287	292	-1,7%
Gestión de la energía	10	8	25,0%
Generación térmica	174	176	-1,1%
España	147	130	13,1%
Latinoamérica	27	46	-41,3%
Generación renovable	70	82	-14,6%
España	46	71	-35,2%
Estados Unidos	-	-	-
Latinoamérica	18	7	-
Australia	6	4	50,0%
Gases renovables	1	-	-
Comercialización	32	26	23,1%
Holding	-	-	-
Resto	18	16	12,5%
Total capex de mantenimiento	909	875	3,9%

Anexo II: Comunicaciones a la CNMV

A continuación se resumen las divulgaciones regulatorias a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde la presentación de los resultados del 9M25:

Información Privilegiada

- Naturgy publica el informe sobre los beneficios de los primeros nueve meses de 2025 (publicado el 29 de octubre de 2025, número de registro 2961).
- Naturgy presenta la presentación sobre los beneficios de los primeros nueve meses de 2025 (divulgada el 29 de octubre de 2025, número de registro 2962).
- J.P. Morgan anuncia que ha sido designado por GIP III Canary 1 S.à r.l. para llevar a cabo una oferta acelerada de creación de libros de acciones de Naturgy Energy Group, S.A. (divulgada el 10 de diciembre de 2025, número de registro 3031).
- J.P. Morgan anuncia los resultados del proceso acelerado de creación de carteras de acciones de Naturgy Energy Group, S.A. (divulgado el 11 de diciembre de 2025, número de registro 3033).

Otra Información Relevante

- Naturgy se está reincorporando como componente de los índices MSCI (divulgado el 6 de noviembre de 2025, número de registro 37578).
- Anuncio sobre el acuerdo de accionistas entre CVC Funds y Corporación Financiera Alba en relación con su inversión en Naturgy Energy Group, S.A. (divulgado el 18 de diciembre de 2025, número de registro 38220).
- Complemento al anuncio relativo al acuerdo de accionistas entre CVC Funds y Corporación Financiera Alba (publicado el 19 de diciembre de 2025, número de registro 38251).
- Naturgy remite el reglamento del Consejo de Administración (comunicado el 26 de enero de 2026, número de registro 38627).
- Naturgy anuncia su publicación de resultados del año 2025 (divulgada 28 de enero de 2026, número de registro 38658).

Se pueden consultar más divulgaciones regulatorias en: www.cnmv.es www.naturgy.com

Anexo III: Medidas Alternativas de Rendimiento

La información financiera de Naturgy contiene magnitudes y medidas elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como otras medidas preparadas de acuerdo con el modelo de información del Grupo denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) que se consideran magnitudes ajustadas respecto a aquellas que se presentan de acuerdo con las NIIF. A continuación se incluye un Glosario de términos con la definición de las MAR utilizadas (disponibles también en nuestra [página web](#)).

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación de valores		Relevancia de uso
		31 Diciembre 2025	31 Diciembre 2024	
EBITDA	Resultado bruto de explotación = Importe neto de la cifra de negocio (2) – Aprovisionamientos (2) + Otros ingresos de explotación (2) – Gastos de personal (2) – Otros gastos de explotación (2) + Resultado por enajenación de inmovilizado (2) + Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras (2)	5.334 millones de euros	5.365 millones de euros	El EBITDA ("Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization") mide el resultado de explotación del Grupo antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros y amortizaciones. Al no contemplar, en general, magnitudes financieras, impuestos y gastos contables que no conllevan salidas de caja, permite evaluar la comparabilidad de los resultados a través del tiempo. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados para comparar los resultados de distintas empresas.
Gastos operativos (OPEX)	Gastos de personal (2) + Trabajos realizados para el inmovilizado (4) (Nota 25) + Otros gastos de explotación (2) – Tributos (4) (Nota 26)	1.986 millones de euros = 632 + 80 + 1.879 - 605	2.028 millones de euros = 643 + 80 + 2.001 - 696	Medida de los gastos en los que incurre el Grupo para llevar a cabo sus actividades de explotación, sin considerar tributos. Importe que permite ser comparable con otras empresas.
Inversiones (CAPEX) (6)	Inversión inmovilizado intangible (4) (Nota 5) + Inversión inmovilizado material (4) (Nota 6) + Pagos por inversiones en empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio (3)	2.142 millones de euros = 418 + 1.721 + 3	2.280 millones de euros = 340 + 1.925 + 15	Medida del esfuerzo inversor en cada periodo en activos de los distintos negocios, incluyendo las inversiones devengadas y no pagadas. Permite conocer la asignación de los recursos y facilita la comparación del esfuerzo inversor entre periodos. Se componen de inversiones de mantenimiento y de crecimiento (recursos invertidos en el desarrollo y crecimiento de las actividades del Grupo), incluyendo inversiones en empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio.
Inversiones netas (CAPEX neto) (6)	CAPEX (5) – Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión (3)	1.893 millones de euros = 2.142 – 249	1.966 millones de euros = 2.280 – 314	Medida del esfuerzo inversor de cada periodo sin considerar los activos cedidos o aportados por terceros.
Deuda financiera bruta	Pasivos financieros no corrientes (1) (Nota 17) + Pasivos financieros corrientes (1) (Nota 17)	16.763 millones de euros = 13.992 + 2.771	18.022 millones de euros = 15.095 + 2.927	Medida del nivel de endeudamiento del Grupo. Incluye conceptos corrientes y no corrientes. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta (5) – Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (1) – Activos financieros derivados ligados a pasivos financieros (4) (Nota 18)	12.317 millones de euros = 16.763 - 4.357 - 89	12.201 millones de euros = 18.022 - 5.626 - 195	Medida del nivel de endeudamiento financiero del Grupo, incluyendo conceptos corrientes y no corrientes, tras descontar el saldo de efectivo y otros activos líquidos equivalentes y los derivados de activo ligados a pasivos financieros. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Apalancamiento (%)	Deuda financiera neta (5) / (Deuda financiera neta (5) + Patrimonio neto (1))	52,0% = 12.317 / (12.317 + 11.373)	51,1% = 12.201 / (12.201 + 11.653)	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Coste deuda financiera neta	Coste de la deuda financiera (4) (Nota 30) – Intereses (ingresos financieros) (4) (Nota 30)	529 millones de euros = 708 - 179	490 millones de euros = 710 - 220	Medida del coste de la deuda financiera descontando los ingresos por intereses financieros. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
EBITDA / Coste deuda financiera neta	EBITDA (5) / Coste deuda financiera neta (5)	10,1x = 5.334 / 529	10,9x = 5.365 / 490	Medida de la capacidad de la compañía de generar recursos de explotación en relación con el coste de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Deuda financiera neta / EBITDA	Deuda financiera neta (5) / EBITDA (5)	2,3x = 12.317 / 5.334	2,3x = 12.201 / 5.365	Medida de la capacidad del Grupo de generar recursos para atender los pagos de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Flujo de Caja Libre (Net Free Cash Flow)	Flujos de efectivo de las actividades de explotación (3) + Flujos de efectivo de las actividades de inversión (3) – Flujos de efectivo de las actividades de financiación (3) – Cobros/pagos por instrumentos de pasivo financiero (3)	-375 millones de euros = 4.525 - 1.869 - 3.670 + 639	73 millones de euros = 3.992 - 1.821 - 239 - 1.859	Medida de la generación de caja para evaluar los fondos disponibles para atender el servicio de la deuda.
Flujo de Caja Libre después de minoritarios	Flujo de Caja Libre (5) + Dividendos sociedad dominante neto de aquellos percibidos por empresas del grupo (4) (Nota 14) + Compra acciones propias - Venta acciones propias - dividendos asociados (4) (Nota 31)	2.242 millones de euros = -375 + 1.676 + 2.332 - 1.374 - 17	1.418 millones de euros = 73 + 1.345 + 0 - 0	Medida de la generación de caja correspondiente a las actividades de explotación y de inversión. Se utiliza para evaluar los fondos disponibles para pagar dividendos a los accionistas y atender el servicio de la deuda.
Coste medio de la deuda financiera bruta	Coste de la deuda financiera (4) (Nota 30) - coste de los pasivos financieros por arrendamiento (4) (Nota 30) - otros gastos de refinanciación (4) (Nota 30) / media de la deuda financiera bruta (considerando los saldos a cierre de todos los meses del año excluyendo la deuda por arrendamiento financiero) (4) (Nota 17)	3,9% = (708 - 83 - 11) / 15.712	4,0% = (710 - 85 - 15) / 15.251	Medida de la tasa interés efectiva de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Liquidez	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (1) + Líneas de crédito no dispuestas y totalmente comprometidas (4) (Nota 17)	9.917 millones de euros = 4.357 + 5.560	11.237 millones de euros = 5.626 + 5.611	Medida de la capacidad del Grupo para afrontar cualquier tipo de pago.
Valor económico distribuido	Aprovisionamientos (2) + Otros gastos de explotación (incluye Tributos) (2) + Pagos por impuesto sobre beneficios (3) + Gastos de personal (2) + Trabajos realizados para el inmovilizado (4) (Nota 25) + Gastos financieros (2) + Dividendos pagados por la sociedad dominante (4) (Nota 14) + Gastos actividades interrumpidas (4) (Nota 11)	17.689 millones de euros = 11.849 + 1.879 + 774 + 632 + 80 + 793 + 1.682 + 0	17.173 millones de euros = 11.565 + 2.001 + 663 + 643 + 80 + 842 + 1.357 + 22	Medida del valor de la empresa considerando la valoración económica generada por sus actividades, distribuida a los distintos grupos de interés (principalmente accionistas, proveedores, empleados, administraciones públicas y sociedad).
Capitalización bursátil	Número de acciones (en miles) emitidas al cierre del periodo (4) (Nota 14) * Cotización al cierre del periodo (4) (Nota 14)	25.132 millones de euros = 969.614 * 25,92 euros	22.670 millones de euros = 969.614 * 23,38 euros	Medida del valor de mercado de la empresa según el precio de cotización de sus acciones.

(1) Epígrafe del Balance de situación consolidado

(2) Epígrafe de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

(3) Epígrafe del Estado de flujos de efectivo consolidado

(4) Magnitud detallada en la memoria consolidada

(5) Magnitud detallada en las MAR

(6) Magnitud detallada en el informe de gestión.

Anexo IV: Contacto

Capital Markets

Avenida de América 38

28028 Madrid

España

capitalmarkets@naturgy.com

Página web de Naturgy:

www.naturgy.com

Anexo V: Advertencia legal

Este documento es propiedad de Naturgy Energy Group, S.A. (Naturgy) y ha sido elaborado con fines meramente informativos.

Esta comunicación contiene información prospectiva y declaraciones sobre Naturgy. Dicha información puede incluir proyecciones y estimaciones financieras, declaraciones sobre planes, objetivos y expectativas con respecto a operaciones futuras, gastos de capital o estrategia.

Naturgy advierte que la información prospectiva está sujeta a diversos riesgos e incertidumbres, difíciles de predecir y, en general, fuera del control de Naturgy. Estos riesgos e incertidumbres incluyen los identificados en los documentos que contienen información más completa presentados por Naturgy y sus filiales ante las distintas autoridades supervisoras de los mercados de valores en los que cotizan sus valores y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Salvo que lo exija la ley aplicable, Naturgy no asume ninguna obligación de actualizar o revisar públicamente ninguna información y declaraciones prospectivas, ya sea como resultado de nueva información, eventos futuros o de otro tipo.

Este documento incluye ciertas medidas alternativas de rendimiento ("MAR"), tal y como se definen en las Directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento emitidas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados en octubre de 2015. Para más información al respecto, consulte esta presentación y la página web corporativa (www.naturgy.com).

El presente documento no constituye una oferta o invitación a comprar o suscribir acciones, de conformidad con lo dispuesto en el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y su normativa de desarrollo. Además, este documento no constituye una oferta de compra, venta o intercambio, ni una solicitud de oferta de compra, venta o intercambio de valores, en ninguna otra jurisdicción.

La información y las opiniones o declaraciones hechas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes; Por lo tanto, no se ofrece ninguna garantía en cuanto a la imparcialidad, exactitud, integridad o corrección de la información o las opiniones o declaraciones expresadas en este documento.