

# 1S26

## Resultados

23 de julio de 2026

## Contenido

|      |                                    |    |
|------|------------------------------------|----|
| 1.   | Resumen ejecutivo                  | 3  |
| 2.   | Factores clave de comparabilidad   | 6  |
| 3.   | Resultados consolidados            | 7  |
| 4.   | Resultados por unidad de negocio   | 9  |
| 4.1. | Redes de distribución              | 9  |
| 4.2. | Mercados de energía                | 13 |
| 5.   | Flujo de caja                      | 18 |
| 6.   | Situación financiera               | 20 |
| 7.   | Métricas y aspectos destacados ESG | 22 |

### Anexos:

|   |                                                |    |
|---|------------------------------------------------|----|
| • | Anexo I: Estados financieros                   | 24 |
| • | Anexo II: Comunicaciones a la CNMV             | 36 |
| • | Anexo III: Medidas alternativas de rendimiento | 37 |
| • | Anexo IV: Datos de contacto                    | 38 |
| • | Anexo V: Aviso legal                           | 39 |

## 1. Resumen ejecutivo

### Resumen 1S26

| (m€)                                  | 1S26   | 1S25                | Variación |
|---------------------------------------|--------|---------------------|-----------|
| EBITDA                                | 2.975  | 2.848               | 4,5%      |
| Resultado neto                        | 1.215  | 1.147               | 5,9%      |
| Capex                                 | 844    | 897                 | -5,9%     |
| Deuda neta                            | 11.745 | 12.317 <sup>1</sup> | -4,6%     |
| Flujo de caja después de minoritarios | 1.259  | 1.280               | -1,6%     |

Nota:  
1. 2025

Durante 1S26, el panorama energético mundial se vio significativamente afectado por la escalada del conflicto en Oriente Medio. El conflicto está teniendo consecuencias de amplio alcance en las cadenas de valor del petróleo y el gas, incluyendo perturbaciones y riesgos que afectan a instalaciones de producción críticas, infraestructuras de GNL y rutas de transporte de relevancia mundial, como el Estrecho de Ormuz. Estos acontecimientos restringieron la oferta mundial, impulsando precios más altos del petróleo y el gas y aumentando la volatilidad desde finales de febrero. La incertidumbre sobre la duración del conflicto y sus implicaciones macroeconómicas sigue siendo elevada, incluido el posible impacto en la inflación, los tipos de interés, el crecimiento económico y los tipo de cambio.

En este contexto, Naturgy obtuvo un EBITDA de 2.975m€ en 1S26, lo que representa un incremento del 4,5% en comparación con 1S25. Este sólido desempeño refleja la diversificación del Grupo, la resiliencia operativa y la gestión disciplinada del riesgo, demostrando que Naturgy está bien posicionada para afrontar un entorno energético volátil durante 2026. El beneficio neto en 1S26 ascendió a 1.215m€, un 5,9% más frente a 1S25.

Las redes de distribución registraron crecimiento, respaldado por una mayor remuneración regulada en distribución eléctrica España y las actualizaciones de tarifa en LatAm, parcialmente compensado por impactos adversos del tipo de cambio durante el periodo. Gestión de la Energía continúa siendo un contribuidor clave a los resultados, beneficiándose de la contribución de las estrategias de cobertura proactivas y el acuerdo con Sonatrach, que juntos proporcionan visibilidad comercial. Al mismo tiempo, la Generación térmica en España registró un sólido desempeño, destacando el valor estructural y la flexibilidad de la cartera de generación de Naturgy. La Generación renovable se vio afectada por una menor producción hidráulica y precios del pool más débiles en España frente a 1S25, compensando el efecto positivo del aumento de la capacidad instalada, así como por el impacto en valoración de los PPA de Australia. El negocio de Comercialización en España experimentó ciertas dificultades, con márgenes eléctricos bajo presión debido a mayores costes del sistema, y el segmento de gas afectado por la tarifa regulada.

Durante 1S26, Naturgy invirtió 844m€, principalmente en redes de distribución y proyectos renovables. La capacidad renovable total instalada alcanzó los 8,4GW<sup>2</sup>, con cerca de 1,3GW actualmente en construcción, de los cuales se espera que 629MW entren en operación durante 2S26. En el entorno de mercado actual, la disciplina de capital y la rentabilidad siguen siendo centrales en la estrategia del Grupo, y Naturgy continúa aplicando un enfoque selectivo y orientado al valor para el crecimiento en renovables.

La deuda neta al cierre de 1S26 se situó en 11.745m€, frente a los 12.317m€ en 2025, respaldada por una fuerte generación de caja. El ratio Deuda neta/EBITDA de 2,2x refleja la solidez del balance y proporciona al Grupo una significativa capacidad financiera para acelerar el crecimiento con un enfoque disciplinado.

Nota:  
2. Incluye baterías

Naturgy pagó su dividendo final de 2025 de 0,57€/acción en efectivo el 31 de marzo de 2026, elevando el dividendo total de 2025 a 1,77€/acción, lo que representa un incremento del 10,6% en comparación con 2024. El dividendo final por acción se ajustó proporcionalmente para reflejar las acciones propias en cartera a fin de año. Naturgy pagará su primer dividendo a cuenta de 2026 de 0,60€/acción en efectivo el 29 de julio de 2026.

Por último, el 29 de junio de 2026, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) remitió al Consejo de Estado su propuesta de circular final que establece la metodología de retribución para las actividades de distribución de gas en España para el periodo regulatorio 2027–2032.

### **Demanda energética y precios de las materias primas**

En los primeros meses de 2026, unas condiciones meteorológicas más suaves, una mayor visibilidad del suministro y una menor prima de riesgo geopolítico se tradujeron en unos precios medios del gas y la electricidad más bajos en Europa en comparación con el año anterior. No obstante, esta tendencia se revirtió tras el estallido de la guerra de Irán, que perturbó los flujos de petróleo y gas a través del estrecho de Ormuz, el punto de tránsito de petróleo y gas más crítico del mundo, con precios de la energía que subieron con fuerza hasta marzo, reflejando un repunte del riesgo geopolítico y las preocupaciones sobre el suministro, y manteniéndose elevados a lo largo del segundo trimestre de 2026.

En este contexto, el Brent en 1S26 promedió un 29,0% por encima del 1S25, mientras que los principales índices de referencia del gas, como el TTF y el Henry Hub, promediaron ambos un -6,6% frente a 1S25, con el JKM promediando un 2,7% por encima del 1S25. Los precios mayoristas de la electricidad fueron en promedio un 19,4% más bajos que en el 1S25; sin embargo, en el 2T26 los precios subieron frente al 2T25, reflejando el impacto de la guerra de Irán en los mercados energéticos.

La demanda tuvo una evolución mixta entre los mercados. La demanda de gas en Argentina, España y Chile disminuyó un 12,8%, 3,3% y 3,2% respectivamente, mientras que Brasil y México aumentaron un 24,1% y 4,2%, respectivamente. En la distribución de electricidad, las tres geografías crecieron, con España, Panamá y Argentina aumentando un 6,7%, 4,6% y 1,5%, respectivamente.

### **Cambios en la estructura accionarial, la composición del consejo y el gobierno corporativo**

El 3 de marzo de 2026, GIP III Canary 1 S.à r.l completó la colocación de 110.753.554 acciones de Naturgy (11,4% del capital social) a un precio de 25,20 € por acción mediante una oferta de colocación acelerada, completando su salida de la base accionarial de Naturgy. Critería Caixa S.A.U adquirió el 2,5% del capital en la oferta, alcanzando una participación del 28,5%, mientras que el free float de Naturgy aumentó al 32,2%.

El 26 de mayo, Rioja Acquisitions S.à r.l. (CVC) salió por completo de la base accionarial de Naturgy mediante una oferta de colocación acelerada a 28,55 € por acción, junto con la liquidación de operaciones de derivados, lo que representa en conjunto el 13,8% del capital social. Esta operación aumentó el free float de Naturgy hasta aproximadamente el 46%—el nivel más alto registrado—eliminando un prolongado *overhang* sobre las acciones y marcando un paso significativo en la evolución de la estructura accionarial.

A finales de junio de 2026, los mayores accionistas de Naturgy son Critería Caixa, S.A.U. (28,5%), Global InfraCo O (2) S.à r.l., una filial de IFM Global Infrastructure Fund (15,5%), Alba Europe, S.à r.l. (5,0%) y Sonatrach (4,1%).

Como resultado de los recientes movimientos accionariales, Naturgy ha actualizado la composición de su Consejo de Administración y su marco de gobierno corporativo para reflejar la nueva estructura de propiedad.

Los cambios en el consejo incluyeron la dimisión de tres consejeros dominicales en representación de GIP y tres en representación de Rioja S.à r.l. (CVC), tras sus respectivas salidas de la base accionarial. En paralelo, Lars Besselka y Anke Groth fueron nombrados consejeros dominicales en representación de IFM (con la Sra. Groth sustituyendo a Nicolás Villén), y Enrico Letta se incorporó al Consejo como consejero independiente.

En cuanto al gobierno corporativo, se ha modificado el reglamento del Consejo para eliminar el régimen de mayoría reforzada vigente desde 2016, tomándose ahora las decisiones por mayoría simple, mejorando la agilidad y la eficiencia de la gobernanza.

Además, el Consejo de Administración ha impulsado la evolución de su modelo de gobierno corporativo, con el objetivo de fortalecer la ejecución estratégica, mejorar la supervisión de las inversiones y alinear el marco de gobernanza de la Compañía con las mejores prácticas internacionales.

Bajo este enfoque, el Consejo ha reorganizado la estructura de sus comisiones de la siguiente manera:

- **Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobernanza:** Lars Besselka, Isabel Gabarró, Claudi Santiago y Pedro Sainz de Baranda
- **Comisión de Auditoría y Sostenibilidad:** Isabel Estapé, Anke Groth, Helena Herrero, Pedro Sainz de Baranda y Claudi Santiago
- **Comisión de Proyectos de Inversión:** Ramón Adell, Helena Herrero, Enrico Letta, Pedro Sainz de Baranda y Jaime Siles

La nueva estructura de comisiones refuerza el enfoque del Consejo en tres prioridades clave: sólidos estándares de gobernanza, la integración de la sostenibilidad en la supervisión corporativa y el seguimiento específico de las iniciativas de inversión y crecimiento.

En conjunto, se espera que estos cambios mejoren la agilidad en la toma de decisiones, refuercen la supervisión de los riesgos y oportunidades estratégicas y respalden una asignación disciplinada del capital en la próxima fase de desarrollo del Grupo.

### Naturgy entra en una nueva fase

Tras la reciente evolución de su estructura accionarial, Naturgy ha incrementado su capital flotante hasta alrededor del 46%, disipando eficazmente las preocupaciones de *overhang* y mejorando la liquidez. Esta transición ha reforzado la alineación de los accionistas en torno a una visión industrial a largo plazo, respaldada por un marco de gobernanza simplificado que elimina las mayorías especiales, mejora la agilidad y fortalece la representación independiente en el Consejo. En este contexto y respaldado por un sólido balance, el Grupo está bien posicionado para lograr un crecimiento incremental a través de una estrategia de asignación de capital más equilibrada, combinando una inversión disciplinada con un perfil de dividendo atractivo y sostenible. Esto se sustenta en un historial consistente de disciplina financiera, excelencia operativa y fiabilidad de cumplimiento, lo que respalda la credibilidad de Naturgy en la búsqueda de oportunidades de crecimiento que generen valor.

### Previsión 2026

Basándose en su sólido desempeño operativo y financiero durante el primer semestre de 2026, así como en las perspectivas actuales de los precios de la energía y tipos de cambio, Naturgy espera alcanzar en el ejercicio 2026 un EBITDA superior a 5.500m€ y un beneficio neto consolidado atribuible a la sociedad dominante superior a 2.100m€. El grupo espera también terminar el ejercicio con una deuda neta en el entorno de los 13.000m€.

## 2. Factores clave de comparabilidad

### Cambios de perímetro

No se han producido cambios de perímetro relevantes en 1S26 que afecten la comparabilidad con los resultados de 1S25.

### Impacto del tipo de cambio

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

|                    | 1S26     | Variación (%) | Efecto tipo de cambio (m€) |                |
|--------------------|----------|---------------|----------------------------|----------------|
|                    |          |               | EBITDA                     | Resultado neto |
| USD/€              | 1,17     | 6,8%          | -33                        | -19            |
| MXN/€              | 20,38    | -6,6%         | 10                         | 3              |
| BRL/€              | 6,01     | -4,4%         | 8                          | 2              |
| ARS/€ <sup>1</sup> | 1.694,32 | 19,7%         | -18                        | -8             |
| CLP/€              | 1.041,97 | -0,2%         | 1                          | 0              |
| AUD/€              | 1,66     | -3,5%         | 1                          | -1             |
| Otros              | -        | -             | 0                          | -1             |
| <b>Total</b>       | <b>-</b> | <b>-</b>      | <b>-31</b>                 | <b>-24</b>     |

Nota:

1. Tipo de cambio a 30 de junio de 2026 considerando a Argentina como economía hiperinflacionaria

### 3. Resultados consolidados

| (m€)                                    | 1S26         | 1S25         | Variación   |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Importe neto de la cifra de negocios    | 10.097       | 9.961        | 1,4%        |
| <b>EBITDA</b>                           | <b>2.975</b> | <b>2.848</b> | <b>4,5%</b> |
| Otros resultados                        | 3            | 14           | -78,6%      |
| Amortizaciones y pérdidas por deterioro | -808         | -825         | -2,1%       |
| Deterioro pérdidas crediticias          | -60          | -74          | -18,9%      |
| <b>EBIT</b>                             | <b>2.110</b> | <b>1.963</b> | <b>7,5%</b> |
| Resultado financiero                    | -308         | -245         | 25,7%       |
| Resultado método de participación       | 64           | 76           | -15,8%      |
| Impuesto sobre beneficios               | -482         | -481         | 0,2%        |
| Resultado operaciones interrumpidas     | -            | -            | -           |
| Participaciones no dominantes           | -169         | -166         | 1,8%        |
| <b>Resultado neto</b>                   | <b>1.215</b> | <b>1.147</b> | <b>5,9%</b> |

Naturgy registró un sólido crecimiento del EBITDA en 1S26 (2.975m€, +4,5% vs. 1S25), respaldado por un buen comportamiento de las actividades reguladas y de los negocios liberalizados.

Las redes de distribución lograron un crecimiento del EBITDA, sustentado en una mayor remuneración regulada de la distribución eléctrica en España y en las actualizaciones de tarifa en los mercados latinoamericanos, especialmente en México, donde las actualizaciones de periodos anteriores apoyaron los resultados, y en una mayor demanda en Brasil. Estos efectos se vieron parcialmente compensados por movimientos adversos del tipo de cambio durante el periodo.

En cuanto a las actividades liberalizadas, Gestión de la Energía siguió siendo un contribuidor clave a los resultados, apoyada en la contribución de las estrategias proactivas de cobertura y el acuerdo con Sonatrach, que en conjunto aportaron también mayor visibilidad comercial. En Generación térmica España, los resultados fueron sólidos, poniendo de relieve el valor estructural, la flexibilidad y la fiabilidad de la flota de generación de Naturgy. Por su parte, la generación renovable se vio afectada por una menor producción hidráulica y unos precios del pool más bajos en España en comparación con el 1S25, lo que compensó el efecto positivo del aumento de la capacidad instalada, mientras que los resultados en Australia se vieron afectados por el menor valor a mercado de los PPAs existentes. Por último, el negocio de Comercialización en España afrontó dificultades, con márgenes eléctricos bajo presión debido a los mayores costes del sistema, mientras que el segmento de gas se mantiene afectado por la presión de la tarifa regulada.

Los gastos por amortización y pérdidas por deterioro ascendieron a -808m€ en el periodo, lo que representa una disminución del 2,1% respecto al 1S25. El deterioro por pérdidas crediticias se situó en -60m€ en el 1S26.

El resultado financiero totalizó -308m€, un incremento del 25,7% frente al 1S25, reflejando principalmente un mayor coste de la deuda financiera neta impulsado por unos menores ingresos financieros de los depósitos de efectivo. El coste medio de la deuda financiera bruta se mantuvo prácticamente estable durante el periodo (4,0% frente al 3,9% en el 1S25<sup>1</sup>).

A 30 de junio de 2026, el Grupo mantiene una estructura de deuda bien equilibrada, con un 62% de la deuda bruta a tipo fijo y un 67% denominada en euros, lo que proporciona estabilidad frente a la volatilidad de los tipos de interés y del tipo de cambio.

| Resultado financiero (m€)         | 1S26        | 1S25        | Variación    |
|-----------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| Coste deuda financiera neta       | -276        | -257        | 7,4%         |
| Otros gastos/ingresos financieros | -32         | 12          | -            |
| <b>Total</b>                      | <b>-308</b> | <b>-245</b> | <b>25,7%</b> |

Nota:

1. Ambos excluyendo el coste de la deuda por IFRS 16

Resultados 1S26



El resultado de entidades por el método de la participación ascendió a €64m en el 1S26, como se detalla en la siguiente tabla.

| Resultado entidades método participación (m€) | 1S26      | 1S25      | Variación     |
|-----------------------------------------------|-----------|-----------|---------------|
| Qalhat                                        | 2         | 3         | -33,3%        |
| Electricidad Puerto Rico                      | 37        | 36        | 2,8%          |
| Sociedades chilenas                           | 17        | 17        | -             |
| Generación renovable y cogeneración           | -5        | 2         | -             |
| Medgaz/Medina                                 | 11        | 12        | -8,3%         |
| Resto                                         | 2         | 6         | -66,7%        |
| <b>Total</b>                                  | <b>64</b> | <b>76</b> | <b>-15,8%</b> |

El tipo impositivo efectivo del 1S26 se situó en el 25,8%, frente al 26,8% del 1S25.

El resultado atribuido a participaciones no dominantes ascendió a -169m€ en el 1S26, aumentando ligeramente respecto a 1S25, como se muestra en la tabla siguiente.

| Participaciones no dominantes (m€) | 1S26        | 1S25        | Variación   |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Redes de gas España                | -26         | -30         | -13,3%      |
| Redes de gas Chile                 | -45         | -47         | -4,3%       |
| Resto de sociedades <sup>1</sup>   | -92         | -81         | 13,6%       |
| Otros instrumentos de patrimonio   | -6          | -8          | -25,0%      |
| <b>Total</b>                       | <b>-169</b> | <b>-166</b> | <b>1,8%</b> |

Nota:

1. Incluyendo generación térmica en Latinoamérica, renovables en Latinoamérica y Australia, distribución de gas en Brasil, México y Argentina, y distribución de electricidad en Panamá

El epígrafe «Otros instrumentos de patrimonio» incluye los intereses devengados de las Obligaciones perpetuas subordinadas (híbridos), y refleja la recompra del híbrido sin reemplazo por importe de €169m completada en mayo de 2025.

A 30 de junio de 2026, el importe nominal de híbridos en circulación se situaba en 331m€. En conjunto, el resultado neto alcanzó 1.215m€ en 1S26, lo que representa un aumento del 5,9% en comparación con 1S25, impulsado principalmente por la mejora del desempeño operativo, a pesar de mayores gastos financieros y la normalización de las participaciones no dominantes.



## 4. Resultados por unidad de negocio

### 4.1. Redes de distribución

| EBITDA (m€)            | 1S26         | 1S25         | Variación     |
|------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Gas España             | 359          | 376          | -4,5%         |
| Gas México             | 148          | 119          | 24,4%         |
| Gas Brasil             | 149          | 118          | 26,3%         |
| Gas Argentina          | 71           | 77           | -7,8%         |
| Gas Chile              | 156          | 140          | 11,4%         |
| Electricidad España    | 496          | 388          | 27,8%         |
| Electricidad Panamá    | 112          | 103          | 8,7%          |
| Electricidad Argentina | 29           | 23           | 26,1%         |
| <b>Holding</b>         | <b>-6</b>    | <b>-7</b>    | <b>-14,3%</b> |
| <b>Total</b>           | <b>1.514</b> | <b>1.337</b> | <b>13,2%</b>  |

Consulte el Anexo para información adicional sobre la cuenta de resultados

Los negocios de redes de distribución volvieron a demostrar su papel como contribuidor estable y resiliente a los resultados del Grupo en el 1S26, respaldados por la estabilidad regulatoria, una sólida dinámica de la demanda en las diferentes geografías y una gestión disciplinada de costes.

El EBITDA aumentó un 13,2% interanual hasta los 1.514m€. En España, el desempeño de la distribución de electricidad se vio respaldado por una mayor base de activos remunerada y el marco de remuneración aplicable al periodo regulatorio 2026-31, así como por ajustes no recurrentes de años anteriores. Por el contrario, la distribución de gas en España se vio afectada por una menor demanda y ajustes de remuneración bajo el marco actual, aunque estos efectos fueron parcialmente mitigados por mejoras operativas.

De cara al futuro, el marco de remuneración para 2027-32, presentado por la CNMC al Consejo de Estado, refuerza el papel estratégico de las redes de gas, mejorando la estabilidad y proporcionando protección frente a variaciones de la demanda. El marco preserva el modelo de remuneración paramétrica e introduce incentivos adicionales vinculados a la digitalización, la inyección de biometano y la reducción de emisiones.

En Latinoamérica, el desempeño se mantuvo sólido en general. En México, las actualizaciones tarifarias implementadas en periodos anteriores respaldaron el crecimiento de los ingresos, mientras que en Brasil, la mayor demanda en el segmento de generación eléctrica y las regularizaciones de periodos anteriores contribuyeron a la expansión de márgenes; la actividad en Gas Chile se benefició de mayores márgenes. El crecimiento en Electricidad Panamá se explica por un sólido crecimiento de la demanda y mejoras operativas, mientras que en Argentina, tanto las actividades de distribución de gas como de electricidad se vieron respaldadas por actualizaciones de tarifa.

Por último, los movimientos del tipo de cambio —en particular la depreciación del dólar estadounidense y del peso argentino, parcialmente compensada por la apreciación del peso mexicano y del real brasileño— tuvieron un impacto neto negativo de 12m€ en el EBITDA del periodo.

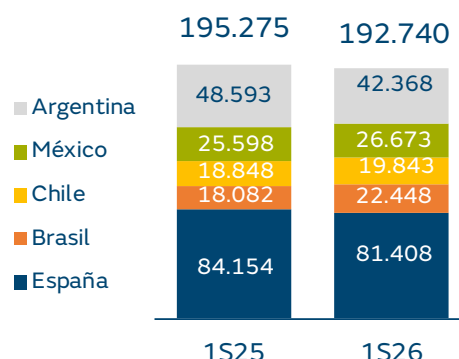
## Gas España

El EBITDA alcanzó en 1S26 los 359m€, un descenso del 4,5% frente al 1S25, afectado principalmente por una menor demanda. Además, el marco regulatorio vigente introdujo ajustes a la baja en la remuneración. Estos efectos se vieron parcialmente mitigados por mejoras operativas.

De cara al futuro, el marco de remuneración propuesto para 2027–32 refuerza el papel estratégico de las redes de gas, mejorando la estabilidad y proporcionando protección frente a las variaciones de la demanda. El marco preserva el modelo de remuneración paramétrica e introduce incentivos adicionales vinculados a la digitalización, la inyección de biometano y la reducción de emisiones.

Las ventas totales de gas (excluyendo GLP) y los puntos de suministro disminuyeron un 3,3% y un 0,5% respectivamente frente al 1S25.

### Ventas de gas (GWh) (-1,3%)

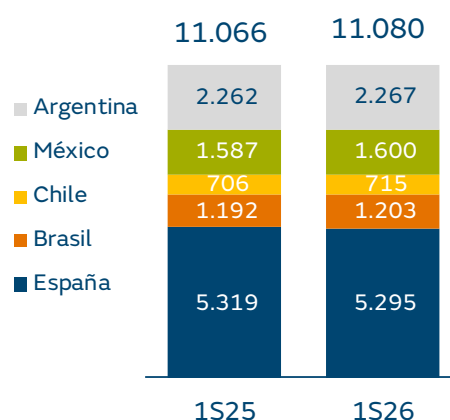


## Gas México

El EBITDA del 1S26 alcanzó los 148m€, un aumento del 24,4% frente al 1S25, impulsado principalmente por las actualizaciones de tarifa durante 2025 y, en menor medida, por el impacto positivo del tipo de cambio (9m€).

Las ventas totales de gas y los puntos de suministro aumentaron un 4,2% y un 0,8% respectivamente frente al 1S25.

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



## Gas Brasil

El EBITDA del 1S26 totalizó 149m€, un aumento del 26,3% frente al 1S25, explicado fundamentalmente por una mayor demanda para generación de energía, reflejando la menor disponibilidad hidráulica, y ajustes de periodos anteriores. Además, el impacto por tipo de cambio ascendió a +7m€ en el periodo.

Continúa la preparación para la relicitación de la concesión en 2027.

Las ventas totales de gas aumentaron un 24,1% en comparación con el 1S25, mientras que los puntos de suministro aumentaron un 0,9%.

## Gas Argentina

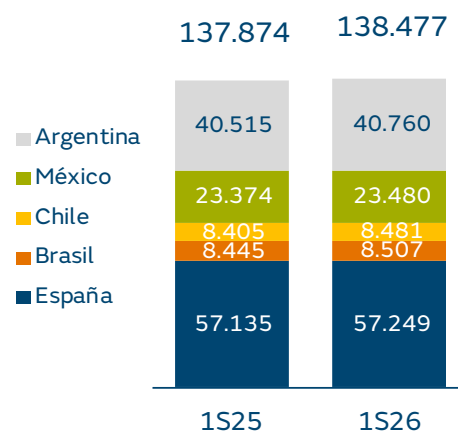
El EBITDA del 1S26 ascendió a 71m€, un 7,8% menos que en el 1S25. El impacto positivo de las actualizaciones de tarifa incluidas en la revisión regulatoria quinquenal fueron compensadas por el impacto por tipo de cambio (-13m€) y la inflación de costes.

Además, la demanda industrial más débil contribuyó a la presión sobre márgenes, aunque las condiciones climáticas más frías respaldaron el consumo residencial.

En conjunto, las ventas de gas disminuyeron un 12,8% frente al 1S25.

Los puntos de suministro se mantuvieron estables (+0,2%).

**Red de gas (km)**  
(+0,4%)



## Gas Chile

El EBITDA del 1S26 ascendió a 156m€, un 11,4% más en comparación con el 1S25. Los resultados se vieron respaldados por la aprobación del nuevo valor de la base de activos (NRV) para el período 2026–2029, que mejora la visibilidad a medio plazo.

La actividad de comercialización contribuyó positivamente, respaldada por la optimización de los excedentes de gas. Estos factores se vieron parcialmente compensados por el impacto por tipo de cambio (-3m€).

El gas total distribuido disminuyó un 3,2%. En la actividad de comercialización, las ventas de gas disminuyeron un 12,3%, mientras que las ventas de ATR aumentaron un 10,0%.

Los puntos de suministro aumentaron un 1,3%.

## Electricidad España

El EBITDA del 1S26 ascendió a 496m€, un aumento del 27,8% frente al 1S25. Los resultados se beneficiaron de la expansión de la base de activos regulados y del nuevo marco de retribución para el período regulatorio 2026-2031. El crecimiento incluye 74m€ netos de ajustes no recurrentes de períodos anteriores.

El nuevo marco regulatorio para el periodo 2026–2031 fue aprobado el 22 de diciembre de 2025, introduciendo un aumento de 100pb en la tasa de remuneración financiera, elevándola al 6,58%.

Los puntos de suministro y las ventas de electricidad aumentaron un 0,4% y un 6,7% respectivamente.

## Electricidad Panamá

El EBITDA del 1S26 ascendió a 112m€, un 8,7% más que en 1S25. El crecimiento se sustentó principalmente en el aumento de demanda, impulsado por las condiciones meteorológicas, que se vio parcialmente compensado por el impacto por tipo de cambio (-7m€). El plan de inversión reforzado se centra en la mejora continua de la fiabilidad de la red y en subestaciones.

Las ventas de electricidad aumentaron un 4,6%; los puntos de suministro crecieron un 1,9%.

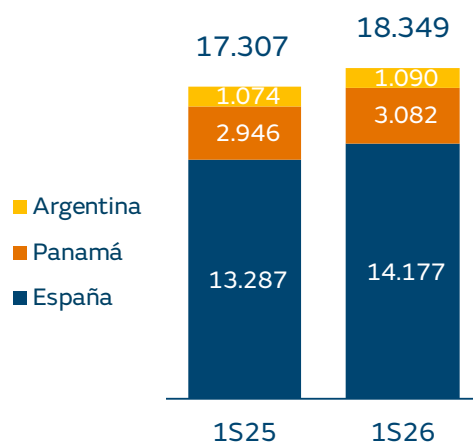
## Electricidad Argentina

El EBITDA del 1S26 ascendió a 29m€, un 26,1% más que en el 1S25, beneficiándose de la implementación del nuevo marco tarifario para el período 2026-2030, que incorpora la recuperación de la inflación y respalda el crecimiento de ingresos. Este efecto se vio parcialmente compensado por el impacto por tipo de cambio (-5m€) y la inflación de costes.

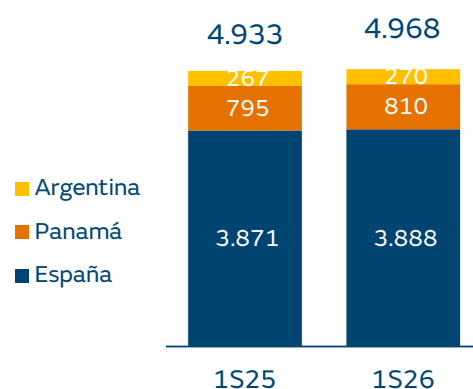
En el 2T26, NTYG ha obtenido una extensión de 10 años en la concesión de Energía San Juan.

Las ventas de electricidad aumentaron un 1,5%, mientras que los puntos de suministro aumentaron un 1,1% frente al 1S25.

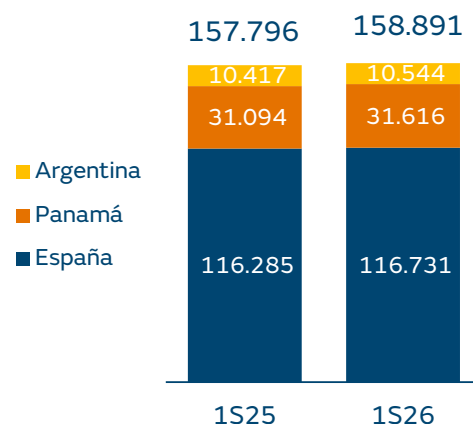
Ventas de electricidad (GWh)  
(+6,0%)



Puntos de suministro de electricidad  
(‘000)  
(+0,7%)



Red eléctrica (km)  
(+0,7%)



## 4.2. Mercados de energía

| EBITDA (m€)                  | 1S26         | 1S25         | Variación     |
|------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Gestión de la energía</b> | <b>513</b>   | <b>524</b>   | <b>-2,1%</b>  |
| <b>Generación térmica</b>    | <b>360</b>   | <b>313</b>   | <b>15,0%</b>  |
| España                       | 222          | 166          | 33,7%         |
| Latinoamérica                | 138          | 147          | -6,1%         |
| <b>Generación renovable</b>  | <b>313</b>   | <b>322</b>   | <b>-2,8%</b>  |
| España                       | 250          | 248          | 0,8%          |
| Estados Unidos               | 7            | 3            | -             |
| Latinoamérica                | 43           | 39           | 10,3%         |
| Australia                    | 13           | 32           | -59,4%        |
| <b>Gases renovables</b>      | <b>-4</b>    | <b>-4</b>    | <b>-</b>      |
| <b>Comercialización</b>      | <b>319</b>   | <b>386</b>   | <b>-17,4%</b> |
| <b>Holding</b>               | <b>-11</b>   | <b>-14</b>   | <b>-21,4%</b> |
| <b>Total</b>                 | <b>1.490</b> | <b>1.527</b> | <b>-2,4%</b>  |

Consulte el Anexo para obtener información adicional sobre pérdidas y ganancias

Los negocios de Mercados de Energía generaron un EBITDA agregado de 1.490m€, un -2,4% en comparación con el 1S25, reflejando principalmente un entorno más desafiante en el negocio de Comercialización España, así como el impacto negativo de la valoración a precios de mercado de los PPAs en Australia.

Gestión de la Energía siguió siendo un contribuidor clave a los resultados, respaldada por estrategias de cobertura proactivas y el acuerdo con Sonatrach, aunque compensado en gran medida por la expiración del contrato de Omán. El enfoque sigue estando en la gestión de riesgos y las posibles oportunidades derivadas de la volatilidad del mercado, aprovechando la flexibilidad contractual, la flota de buques de GNL y las posiciones en *downstream*.

Generación térmica España obtuvo sólidos resultados, respaldada por el mayor protagonismo de los ciclos combinados en el equilibrio del sistema, compensando una menor producción en base y reforzando la flexibilidad y el valor estratégico del parque de generación de Naturgy. En contraste, la contribución de Generación térmica Latinoamérica disminuyó, principalmente debido a movimientos adversos del tipo de cambio (-9m€) y costes puntuales de reparación.

La Generación renovable en España se vio afectada por una menor producción hidroeléctrica y precios del pool más bajos en comparación con un fuerte 1S25, compensando el efecto positivo de la mayor capacidad instalada. Australia se vio afectada por el menor valor de mercado (sin impacto en caja) de los PPAs, mientras que Latinoamérica y Estados Unidos mostraron una evolución positiva durante el periodo.

La suspensión temporal del impuesto a la producción de electricidad proporcionó un apoyo adicional al comportamiento de las actividades de generación en España.

Gases Renovables, que abarca el desarrollo y la gestión de proyectos de gas renovable, permanece en una etapa temprana de desarrollo.

Por último, el negocio de Comercialización en España afrontó dificultades, con márgenes eléctricos bajo presión debido a mayores costes del sistema, mientras que el segmento de gas sigue viendo presión en la tarifa regulada.

## Gestión de la energía

El EBITDA del 1S26 alcanzó los 513m€, un 2,1% menos que en 1S25. El resultado refleja la solidez del modelo integrado de gestión del riesgo de Naturgy, respaldado por la mejora de los márgenes debido a una mayor contribución de las ventas cubiertas y el acuerdo con Sonatrach, que se vieron parcialmente compensados por el vencimiento del contrato de Omán.

El foco sigue puesto en la gestión de riesgos y las posibles oportunidades derivadas de la volatilidad del mercado, aprovechando la flexibilidad contractual, la flota de buques de GNL y las posiciones *downstream*.

En relación con la prohibición de la UE al gas/GNL ruso a largo plazo a partir de 2027:

- No existe riesgo de escasez de gas para Naturgy – volúmenes suficientes a largo plazo de EE. UU. con flexibilidad de destino para cubrir las ventas comprometidas
- La prohibición está estructurada como un evento de fuerza mayor por parte de la UE

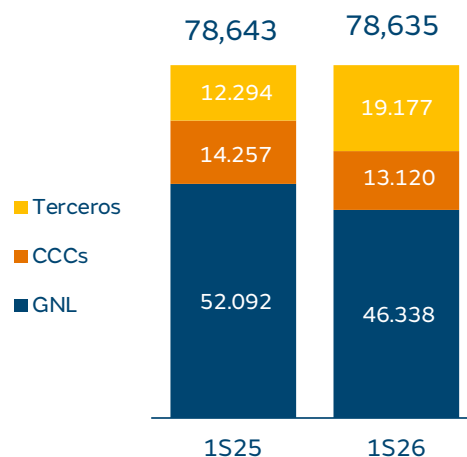
Las ventas totales de gas alcanzaron los 78.635 GWh, estable frente al 1S25.

## Generación térmica España

El EBITDA del 1S26 alcanzó los 222m€, un 33,7% más que en el 1S25. Los CCCs se beneficiaron de la fuerte demanda de servicios auxiliares y generación flexible, impulsada por la penetración de las renovables y las necesidades de estabilidad de la red, lo que compensó la menor producción y precios del pool frente al 1S25. La fiabilidad, flexibilidad y eficiencia del parque siguen siendo una ventaja competitiva clave.

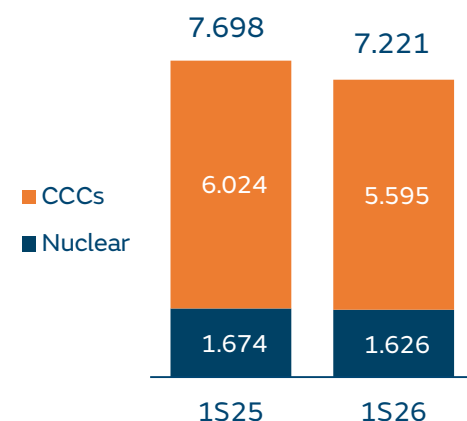
La producción total disminuyó un 6,2%, con los CCCs disminuyendo un 7,1% y la nuclear disminuyendo un 2,9%. Los precios del pool disminuyeron un 19,4% frente al 1S25, con un promedio de 49,8 €/MWh en el periodo.

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



### Producción de energía térmica en España (GWh) (-6,2%)

|                                              |      |      |
|----------------------------------------------|------|------|
| Precios fwd del pool <sup>1</sup><br>(€/MWh) | 62,7 | 57,0 |
| Precio del pool <sup>2</sup><br>(€/MWh)      | 61,8 | 49,8 |



Notas:

1. Precio promedio de los precios base forward españoles a 1 año en el Mercado Ibérico de Derivados de Energía (OMIP) en el periodo
2. Precio promedio en el mercado diario de generación eléctrica

## Generación térmica LatAm

El EBITDA del 1S26 alcanzó los 138m€, un 6,1% menos que en 1S25. La disminución se debió a la depreciación del US\$ (-9m€) y a costes de reparación puntuales, que compensaron la mejora del rendimiento de los CCCs de México y la mayor producción en República Dominicana.

La producción disminuyó un 1,9%, con una caída del 3,2% en los CCCs de México y un crecimiento del 33,9% en el resto de activos vs. 1S25.

## Generación renovable España

El EBITDA del 1S26 ascendió a 250m€, estable frente al 1S25 (+0,8%). El efecto positivo de la mayor capacidad instalada se vio compensado por la menor producción hidroeléctrica y los menores precios mayoristas de la electricidad.

Naturgy sigue centrada en un crecimiento selectivo, con esfuerzos dirigidos a la repotenciación y la hibridación con baterías para reforzar su posición verticalmente integrada. La capacidad instalada alcanzó los 5.731MW a 30 de junio de 2026, un incremento neto de 350MW frente al 1S25.

La producción total disminuyó un 4,6%, tras un trimestre muy seco, con una caída de la producción hidroeléctrica del 16,7%. La producción solar y eólica aumentaron un 13,2% y un 4,9% respectivamente.

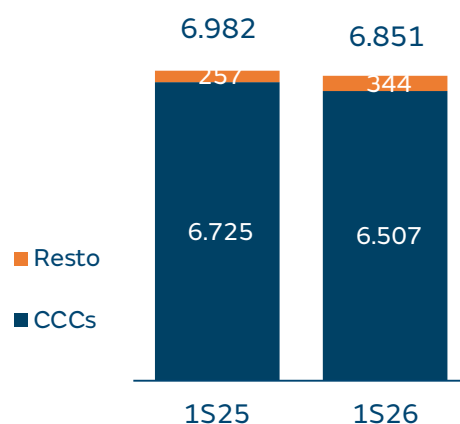
## Generación renovable EE. UU.

El EBITDA del 1S26 ascendió a 7m€ frente a 3m€ en 1S25. El principal factor de crecimiento fue la operación durante todo el semestre de activos recientemente puestos en marcha, en particular la planta solar Grimes, que entró en servicio en el 2T25. La capacidad instalada a 30 de junio de 2026 asciende a 563MW, con 125MW adicionales de capacidad solar (Mark Center) que se espera que entren en funcionamiento en 2S26.

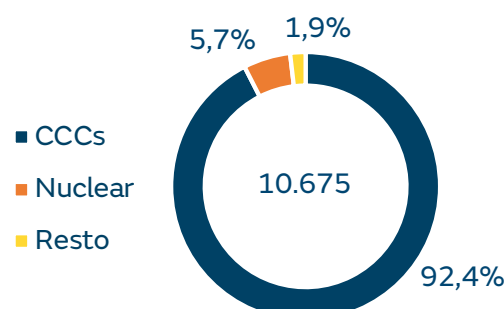
La producción total en 1S26 alcanzó los 488 GWh (+38% frente al 1S25).

Nota:  
1. Incluye baterías

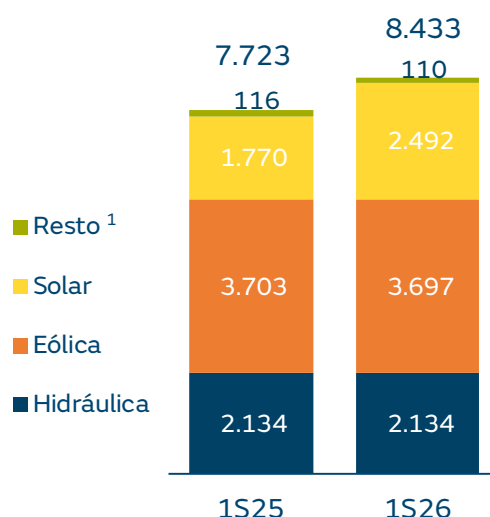
**Producción de energía térmica en LatAm (GWh)**  
(-1,9%)



**Capacidad térmica instalada 1S26 (MW)**



**Capacidad renovable total instalada (MW)**  
(+9,2%)

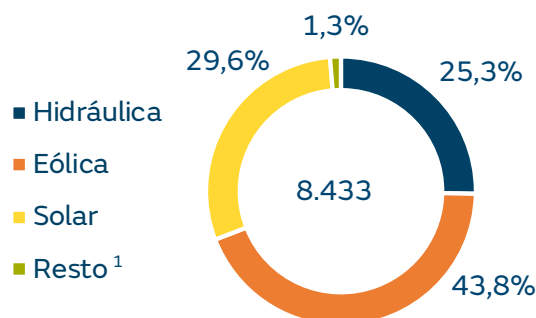


## Generación renovable: LatAm

El EBITDA del 1S26 alcanzó los 43M€, un aumento del 10,3% frente al 1S25, respaldado por el incremento de la producción en los activos eólicos mexicanos, que contribuyeron a mayores márgenes.

La capacidad instalada se sitúa en 828MW a 30 de junio de 2026. La producción total aumentó un 8,5%, con un incremento del 23,4% en la producción eólica, mientras que la producción hidráulica disminuyó un 11,6%. La producción solar se mantuvo estable (-0,3%).

**Capacidad renovable total instalada 1S26 (MW)**  
(tecnología)



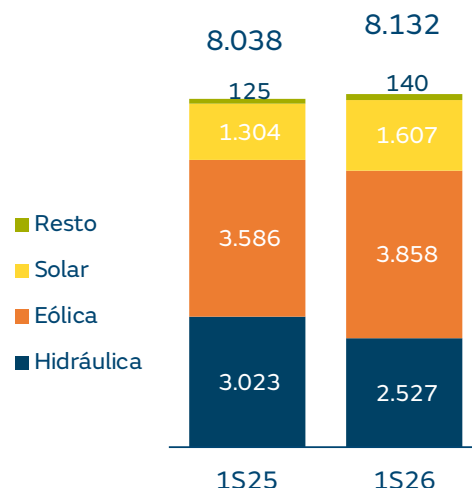
## Generación renovable Australia

El EBITDA del 1S26 alcanzó los 13M€, un descenso del 59,4% en comparación con el 1S25. Esta reducción se explica principalmente por el menor valor de mercado (no caja) de los PPAs existentes, que ha compensado la contribución de la nueva capacidad instalada.

La capacidad instalada a 30 de junio de 2026 alcanzó los 1.311MW, 360MW más que en el 1S25 tras la puesta en operación de las plantas solares de Bundaberg y Glenellen en 2T26. La capacidad instalada actual incluye 758MW en eólica, 488MW en solar y 65MW en almacenamiento en baterías.

La producción alcanzó los 1.150GWh en el periodo, un aumento del 15,7% frente al 1S25.

**Producción renovable total (GWh)**  
(+1,2%)



## Gases renovables

La Compañía continúa liderando los desarrollos de gas renovable en España como pilar clave de la descarbonización. Actualmente, Naturgy cuenta con cuatro proyectos de producción de biometano en operación con 6,6MW de capacidad instalada: la Planta Elena, en Cerdanyola del Vallès (Barcelona), que fue la primera en inyectar gas renovable procedente de vertederos en la red de distribución de gas; la planta situada en la EDAR Bens (estación depuradora de aguas residuales), en A Coruña, la planta de Vila-sana (Lleida), instalada en la granja ganadera Porgaporcs, y la planta de Utiel en Valencia (2,5MW), que entró en operación en el 1T26.

Naturgy continúa reforzando el desarrollo de plantas de biometano a través de sus tres acuerdos estratégicos con Hispania Silva, Bioeco Energías e ID Energy. Estas alianzas siguen avanzando en la tramitación y el desarrollo de proyectos de biometano en toda España.

Nota:  
1. Incluye baterías



## Suministro

El EBITDA del 1S26 alcanzó los 319m€ (-17,4% frente al 1S25), con ambos segmentos principales afectados por menores márgenes.

El segmento de electricidad ha experimentado presión en márgenes por los mayores costes de servicios auxiliares en todo el sistema y el entorno competitivo. Estos impactos se han contenido gracias a la posición equilibrada y verticalmente integrada de Naturgy. Además, Naturgy sigue adaptando su oferta comercial para reflejar las condiciones del mercado.

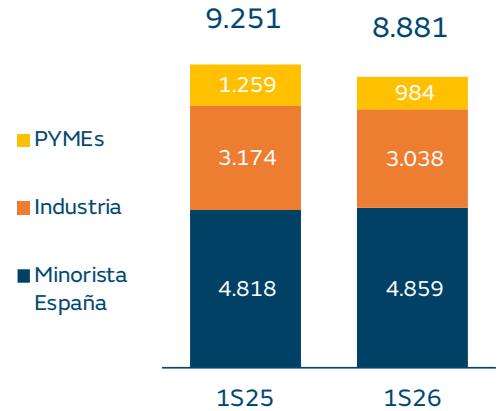
Las ventas de electricidad disminuyeron un 4,0%, explicado principalmente por los segmentos de pymes e industrial, con caídas del 21,8% y 4,3% respectivamente, mientras que el segmento residencial creció un 0,9%.

En el suministro de gas, el rendimiento siguió afectado por la continua presión en la tarifa regulada (TUR). Naturgy sigue priorizando la preservación del margen sobre la cuota de mercado en un entorno competitivo.

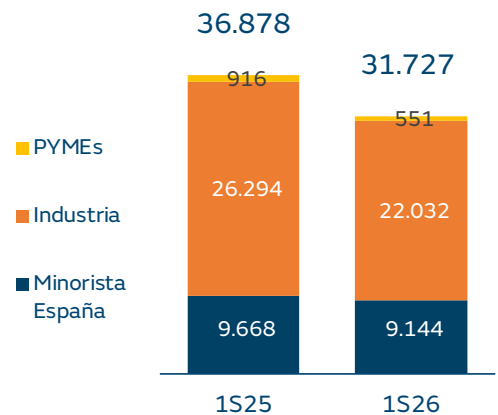
Las ventas de gas disminuyeron un 14,0% frente al 1S25, con los segmentos de pymes, industrial y residencial cayendo un 39,8%, 16,2% y 5,4%, respectivamente.

El número total de contratos disminuyó ligeramente frente al 1S25 (-1,2%).

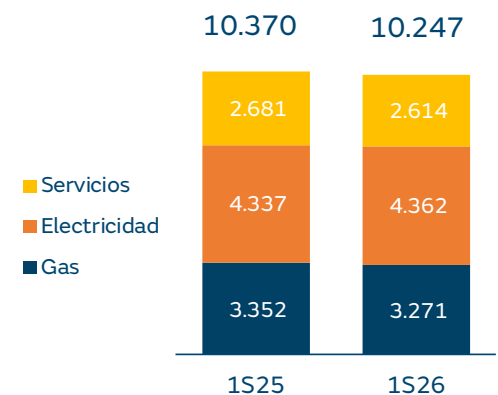
### Ventas de electricidad (GWh) (-4,0%)



### Ventas de gas (GWh) (-14,0%)

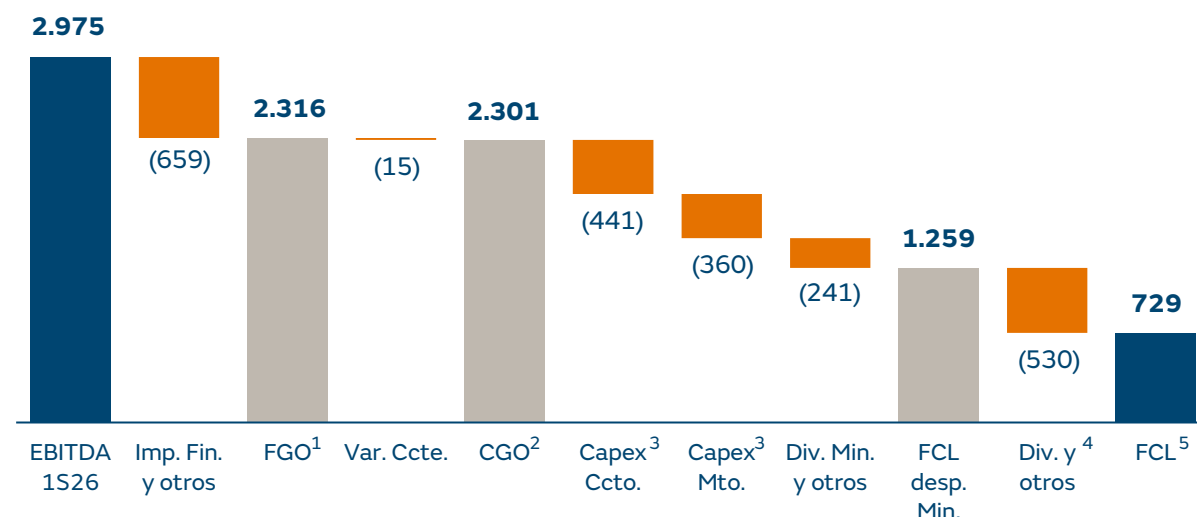


### Contratos ('000) (-1,2%)



## 5. Flujo de caja

### Evolución del flujo de caja (€m)



Notas:

1. Fondos generados por las operaciones (FFO)

2. Flujo de caja de las operaciones (CFO)

3. Neto de cesiones y aportaciones

4. Dividendos pagados netos de los recibidos por las empresas del Grupo y los dividendos asociados de las acciones del Total return swap. (€17m)

5. Flujo de caja libre neto (FCF)

El FGO se mantuvo sólido durante el periodo, respaldado por el fuerte desempeño de las redes de distribución y las actividades liberalizadas. Con un capital circulante estable en el periodo, el flujo de caja de las operaciones ha ascendido a 2.301m€, lo que resulta en un FCL después de inversiones y minoritarios de 1.259m€. El flujo de caja libre neto alcanzó los 729m€ en 1S26, contribuyendo a la reducción de la deuda neta en el periodo, y a pesar del dividendo final de €547m pagado con cargo a los resultados del 2025 en el 1T26. El flujo de caja libre se mantuvo sólido y suficiente para respaldar el pago de dividendos, manteniendo la solidez del balance. La fuerte generación de caja sigue siendo un pilar clave del caso de inversión de Naturgy.

### Inversiones (Capex)

A continuación se muestra el desglose de las inversiones por tipo y negocio:

| (m€)                             | 1S26       | 1S25       | Variación   |
|----------------------------------|------------|------------|-------------|
| Redes de distribución            | 246        | 219        | 12,3%       |
| Mercados de energía              | 111        | 124        | -10,5%      |
| Resto                            | 11         | 7          | 57,1%       |
| <b>Total capex mantenimiento</b> | <b>368</b> | <b>350</b> | <b>5,1%</b> |

Las inversiones de mantenimiento en 1S26 ascendieron a 368m€, un aumento del 5,1% respecto al mismo periodo de 2025.

| (m€)                           | Capex de crecimiento |            |               |
|--------------------------------|----------------------|------------|---------------|
|                                | 1S26                 | 1S25       | Variación     |
| Redes de distribución          | 184                  | 162        | 13,6%         |
| Mercados de energía            | 289                  | 385        | -24,9%        |
| Resto                          | 3                    | -          | -             |
| <b>Total capex crecimiento</b> | <b>476</b>           | <b>547</b> | <b>-13,0%</b> |

La inversión de crecimiento en el periodo ascendió a 476m€ en el 1S26. Las inversiones se destinaron principalmente al desarrollo y refuerzo de las redes de distribución en España y Latinoamérica, garantizando la calidad del servicio y respaldando el crecimiento futuro de los retornos regulados. Además, se destinó capital al desarrollo de activos de generación renovable, con un enfoque en proyectos ya en construcción y próximos a su finalización.

En particular, la inversión de crecimiento en el periodo incluyó:

- Un total de 184m€ invertidos en el desarrollo de redes en España y Latinoamérica, de los cuales 84m€ en España, 44m€ en Panamá, 18m€ en Chile, 15m€ en Argentina, 13m€ en México y 10m€ en Brasil.
- Un total de 220m€ invertidos en el desarrollo de varios proyectos renovables, de los cuales 117m€ en España, 71m€ en Australia y 32m€ en Estados Unidos.
- 67m€ en la actividad de Comercialización.
- 2m€ en Gases renovables

Naturgy sigue comprometida con el desarrollo selectivo de renovables y ha alcanzado 8,4 GW<sup>1</sup> de capacidad instalada a 30 de junio de 2026. En este sentido, 710MW de capacidad neta adicional entraron en operación desde el 1S25, de los cuales 350MW en España y 360MW en Australia.

Además, Naturgy cuenta actualmente con cerca de 1,3GW de capacidad renovable en construcción, de los cuales se espera que 629MW entren en operación durante este año, 504MW en España y 125MW en Estados Unidos. La capacidad en construcción incluye 645MW en España, 125MW en Estados Unidos y 510MW en Australia. El ritmo de inversión en renovables se moderó en comparación con periodos anteriores, reflejando la evolución natural del ciclo de proyectos a medida que los activos pasan de la construcción a la operación. Este enfoque es coherente con la priorización de Naturgy de retornos, la certeza de ejecución y la creación de valor por encima del crecimiento impulsado por volumen.

Naturgy continúa reforzando el desarrollo de plantas de biometano a través de sus tres acuerdos estratégicos con Hispania Silva, Bioeco Energías e ID Energy. Estas alianzas siguen avanzando en la tramitación y el desarrollo de proyectos de biometano en toda España.

En conjunto, la asignación de capital se mantiene alineada con las prioridades estratégicas, equilibrando las oportunidades de crecimiento con la disciplina financiera y la retribución al accionista.

### Parque eólico en Australia



Notas:  
1. Incluye baterías

## 6. Posición financiera

A 30 de junio de 2026, la deuda neta ascendió a 11.745m€, 572m€ por debajo de la cifra de cierre de 2025 (12.317m€), reflejando una fuerte generación de flujo de caja en el periodo.

La deuda neta sobre EBITDA alcanzó 2,2x a 30 de junio de 2026, también por debajo del FY25 (2,3x), lo que evidencia la sólida posición financiera del Grupo y un apalancamiento cómodo. Naturgy mantiene una sólida calificación BBB con perspectiva estable en las agencias de calificación S&P y Fitch.

Las transacciones y refinanciaciones más relevantes durante el 1S26 incluyen las siguientes:

- En febrero de 2026, Naturgy formalizó un nuevo contrato de préstamo sindicado para Thermal Generation LatAm por 1.303mUSD, con vencimiento a 5 años y la posibilidad de una prórroga de 2 años.
- También se realizaron dos emisiones de bonos en Chile por 57m€ con vencimiento a 5 años y un cupón fijo del 3%, y 95m€ con vencimiento a 10 años y un cupón fijo del 3,1%.
- Adicionalmente, se emitieron 859m€ bajo el programa ECP, sin importe vivo a 30 de junio de 2026.

Además, en el periodo vencieron bonos bajo el programa EMTN por un total de 587m€, con un cupón medio del 1,25%.

### Liquidez

El Grupo mantuvo una sólida posición de liquidez, respaldada por saldos de efectivo, líneas de crédito comprometidas no dispuestas y acceso a los mercados de capitales, alcanzando 10.210m€ a 30 de junio de 2026, que incluye 4.686m€ en efectivo y equivalentes y 5.524m€ en líneas de crédito no dispuestas y totalmente comprometidas. Además, el programa ECP permanece totalmente disponible a 30 de junio de 2026.

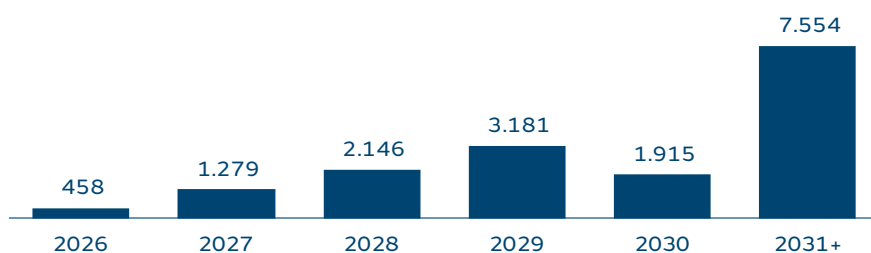
El detalle de la liquidez actual del Grupo se muestra en la siguiente tabla:

| Liquidez                        |           | Grupo consolidado |              | Chile      |           | Brasil     | Argentina | México     | Panamá     | Holding y otros |
|---------------------------------|-----------|-------------------|--------------|------------|-----------|------------|-----------|------------|------------|-----------------|
|                                 |           | 1S26              | 2025         | CLP        | USD       | BRL        | ARS       | MXN        | USD        | EUR/Resto       |
| Efectivo y equivalentes         | m€        | 4.686             | 4.357        | 165        | 65        | 275        | 75        | 109        | 119        | 3.878           |
| Líneas de crédito no dispuestas | m€        | 5.524             | 5.560        | 76         | 26        | 32         | -         | 100        | 31         | 5.259           |
| <b>Total</b>                    | <b>m€</b> | <b>10.210</b>     | <b>9.917</b> | <b>241</b> | <b>91</b> | <b>307</b> | <b>75</b> | <b>209</b> | <b>150</b> | <b>9.137</b>    |

El vencimiento medio ponderado de las líneas de crédito no dispuestas se sitúa en más de 2 años, según el siguiente detalle:

| (€m)                            | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030  | 2031+ |
|---------------------------------|------|------|------|------|-------|-------|
| Líneas de crédito no dispuestas | 62   | 336  | 827  | 818  | 1.480 | 2.001 |

## Vencimientos de deuda bruta (€m)



## Estructura de la deuda

La estructura de la deuda sigue estando bien diversificada por divisa e instrumento, con una elevada proporción de financiación a tipo fijo y sin necesidades significativas de refinanciación a corto plazo.

| Deuda financiera por moneda          |    | Grupo consolidado |        | Chile |     | Brasil | Argentina | México | Panamá | Australia | Holding y otros |
|--------------------------------------|----|-------------------|--------|-------|-----|--------|-----------|--------|--------|-----------|-----------------|
|                                      |    | 1S26              | 2025   | CLP   | USD | BRL    | ARS       | MXN    | USD    | AUD       | EUR/Resto       |
| Deuda financiera neta                | m€ | 11.745            | 12.317 | 330   | -10 | -149   | -38       | 511    | 933    | 1.005     | 9.163           |
| Coste medio de la deuda <sup>1</sup> | %  | 4,0               | 3,9    | 8,8   | 5,7 | 15,0   | 29,6      | 8,5    | 6,7    | 6,0       | 2,7             |
| % tipo fijo (deuda bruta)            | %  | 62                | 66     | 64    | 90  | 2      | 2         | 41     | 34     | 92        | 62              |

Nota:

1. No incluye el coste de la deuda por IFRS 16

## Métricas crediticias

| Ratios de crédito                  | 1S26 | 2025 |
|------------------------------------|------|------|
| EBITDA/Coste deuda financiera neta | 10,8 | 10,1 |
| Deuda neta/LTM EBITDA              | 2,2  | 2,3  |

En general, el perfil financiero sigue siendo coherente con la calificación de grado de inversión de Naturgy y proporciona flexibilidad tanto para la remuneración a los accionistas como para futuras inversiones.

## 7. Métricas y aspectos destacados ESG

|                                          |           | 1S26  | 1S25  | Var. % | Comentarios                                                                                                      |
|------------------------------------------|-----------|-------|-------|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Seguridad y Salud                        |           |       |       |        |                                                                                                                  |
| Índice de frecuencia <sup>1</sup>        | unidades  | 0,46  | 0,61  | -24,6% | Reducción significativa en accidentes con tiempo perdido, pero con mayor promedio en días de baja                |
| Índice de gravedad <sup>2</sup>          | unidades  | 17,0  | 14,7  | 15,6%  |                                                                                                                  |
| Medio ambiente                           |           |       |       |        |                                                                                                                  |
| Emisiones GEI <sup>3</sup>               | M tCO2 e  | 6,1   | 6,4   | -4,7%  | Menor producción con CCGT en España y México, así como mayor producción renovable                                |
| Factor de emisión de generación          | t CO2/GWh | 229   | 238   | -3,8%  |                                                                                                                  |
| Capacidad instalada libre de emisiones   | %         | 47,0  | 44,9  | 4,7%   | Mayor capacidad instalada y generación renovable, particularmente en España y Australia                          |
| Producción neta libre de emisiones       | %         | 43,3  | 42,2  | 2,6%   |                                                                                                                  |
| Interés en las personas                  |           |       |       |        |                                                                                                                  |
| Número de empleados <sup>4</sup>         | personas  | 6.645 | 6.693 | -0,7%  | Evolución estable de la plantilla durante el último año                                                          |
| Representación de mujeres                | %         | 37,5% | 36,1% | 3,9%   | Avance en la aplicación de políticas de diversidad de género                                                     |
| Horas de formación por empleado          | horas     | 18,7  | 17,5  | 6,9%   | Mayor esfuerzo formativo hacia ámbitos técnicos y digitales (Escuela IA, Computational Thinking, Data Analytics) |
| Sociedad e integridad                    |           |       |       |        |                                                                                                                  |
| Valor económico distribuido <sup>5</sup> | €m        | 8.552 | 8.465 | 1,0%   | Principales componentes estables en el periodo                                                                   |
| Comunicaciones Comisión del Código Ético | unidades  | 58    | 53    | 9,4%   | Comunicaciones en niveles normales                                                                               |

### Notas:

1. De acuerdo con el criterio ESRS

2. Calculado para cada 1.000.000 de horas trabajadas

3. Alcances 1 y 2

4. Plantilla gestionada

5. Según definición del anexo de Medidas Alternativas de Rendimiento

El desempeño en salud y seguridad refleja una reducción significativa de los accidentes durante el período, aunque con un período medio de baja más elevado. El plan de salud y seguridad, lanzado a nivel de Grupo por Naturgy en 2024, y basado en iniciativas transversales, está dando resultados positivos.

La evolución de las emisiones de GEI ha sido positiva, tanto en términos absolutos como relativos, debido a la menor producción de CCCs en España y México y a la mayor capacidad renovable instalada, especialmente en España y Australia. Naturgy continúa avanzando en el desarrollo de capacidad renovable adicional en sus mercados principales, con cerca de 1,3GW de nueva capacidad actualmente en construcción.

En términos de gobernanza, el Grupo continúa progresando en paridad de género y representación femenina, mientras que las quejas al Comité de Ética muestran cierto incremento, aunque dentro de niveles normales en números absolutos.

Las horas de formación aumentaron en el periodo, reflejando los mayores esfuerzos del grupo en formación técnica y digital (Escuela de Informática, Pensamiento Computacional, Análisis de Datos).

Por último, los objetivos ESG continúan siendo una parte relevante de los incentivos de gestión, alcanzando el 20% desde 2023, e incorporando cuatro dimensiones diferentes, incluyendo la evolución de las emisiones de CO<sub>2</sub>, la satisfacción de los empleados, la salud y seguridad y métricas de diversidad.

# Anexos

## Anexo I: Estados Financieros

### Cuenta de resultados consolidada

| (m€)                                    | 1S26         | 1S25         | Variación   |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Importe neto de la cifra de negocios    | 10.097       | 9.961        | 1,4%        |
| Aprovisionamientos                      | -6.190       | -6.112       | 1,3%        |
| <b>Margen bruto</b>                     | <b>3.907</b> | <b>3.849</b> | <b>1,5%</b> |
| Gastos operativos                       | -532         | -526         | 1,1%        |
| Gastos de personal                      | -339         | -329         | 3,0%        |
| Trabajos para el inmovilizado           | 38           | 39           | -2,6%       |
| Otros gastos operativos                 | 125          | 109          | 14,7%       |
| Tributos                                | -224         | -294         | -23,8%      |
| <b>EBITDA</b>                           | <b>2.975</b> | <b>2.848</b> | <b>4,5%</b> |
| Otros resultados                        | 3            | 14           | -78,6%      |
| Amortizaciones y pérdidas por deterioro | -808         | -825         | -2,1%       |
| Deterioro pérdidas crediticias          | -60          | -74          | -18,9%      |
| <b>EBIT</b>                             | <b>2.110</b> | <b>1.963</b> | <b>7,5%</b> |
| Resultado financiero                    | -308         | -245         | 25,7%       |
| Resultado método de participación       | 64           | 76           | -15,8%      |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>     | <b>1.866</b> | <b>1.794</b> | <b>4,0%</b> |
| Impuesto sobre beneficios               | -482         | -481         | 0,2%        |
| Resultado operaciones interrumpidas     | -            | -            | -           |
| Participaciones no dominantes           | -169         | -166         | 1,8%        |
| <b>Resultado neto</b>                   | <b>1.215</b> | <b>1.147</b> | <b>5,9%</b> |



## Balance consolidado

| (m€)                                                                  | 30/06/2026    | 31/12/2025    |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Activo no corriente</b>                                            | <b>30.413</b> | <b>29.679</b> |
| Inmovilizado intangible                                               | 6.081         | 5.963         |
| Inmovilizado material                                                 | 19.678        | 19.323        |
| Derecho de uso de activos                                             | 1.101         | 1.097         |
| Inversiones método participación                                      | 556           | 559           |
| Activos financieros no corrientes                                     | 422           | 408           |
| Otros activos no corrientes                                           | 443           | 471           |
| Activos por impuesto diferido                                         | 2.132         | 1.858         |
| <b>Activo corriente</b>                                               | <b>10.365</b> | <b>9.422</b>  |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta                        | 327           | 363           |
| Existencias                                                           | 1.385         | 1.003         |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar                         | 3.657         | 3.394         |
| Otros activos financieros corrientes                                  | 310           | 305           |
| Efectivo y medios líquidos equivalentes                               | 4.686         | 4.357         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                                   | <b>40.778</b> | <b>39.101</b> |
| (m€)                                                                  | 30/06/2026    | 31/12/2025    |
| <b>Patrimonio neto</b>                                                | <b>11.735</b> | <b>11.373</b> |
| Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante                      | 9.580         | 9.342         |
| Participaciones no dominantes                                         | 2.155         | 2.031         |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                            | <b>21.484</b> | <b>19.710</b> |
| Ingresos diferidos                                                    | 1.295         | 1.260         |
| Provisiones no corrientes                                             | 1.675         | 1.631         |
| Pasivos financieros no corrientes                                     | 15.310        | 13.992        |
| Pasivos por impuesto diferido                                         | 2.055         | 1.925         |
| Otros pasivos no corrientes                                           | 1.149         | 902           |
| <b>Pasivo corriente</b>                                               | <b>7.559</b>  | <b>8.018</b>  |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 320           | 310           |
| Provisiones corrientes                                                | 762           | 590           |
| Pasivos financieros corrientes                                        | 1.223         | 2.771         |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar                        | 4.785         | 4.222         |
| Otros pasivos corrientes                                              | 469           | 125           |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>                                 | <b>40.778</b> | <b>39.101</b> |

## Flujos de caja consolidado

| (m€)                                                        | 1S26         | 1S25          | Variación     |
|-------------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>EBITDA</b>                                               | <b>2.975</b> | <b>2.848</b>  | <b>4,5%</b>   |
| Impuestos                                                   | -307         | -243          | 26,3%         |
| Coste neto por intereses                                    | -308         | -245          | 25,7%         |
| Otros impactos non-cash                                     | -44          | -212          | -79,2%        |
| <b>Flujo de caja operativo</b>                              | <b>2.316</b> | <b>2.148</b>  | <b>7,8%</b>   |
| Variación de circulante                                     | -15          | 494           | -             |
| <b>Flujos de efectivo de las operaciones de explotación</b> | <b>2.301</b> | <b>2.642</b>  | <b>-12,9%</b> |
| Capex de crecimiento                                        | -441         | -526          | -16,2%        |
| Capex de mantenimiento                                      | -360         | -343          | 5,0%          |
| Desinversiones                                              | -            | -             | -             |
| Dividendos a minoritarios                                   | -74          | -89           | -16,9%        |
| Otros                                                       | -167         | -404          | -58,7%        |
| <b>Flujo de caja libre después de minoritarios</b>          | <b>1.259</b> | <b>1.280</b>  | <b>-1,6%</b>  |
| Dividendos, recompra de acciones y otros                    | -530         | -2.908        | -81,8%        |
| <b>Flujo de caja libre</b>                                  | <b>729</b>   | <b>-1.628</b> | <b>-</b>      |

## EBITDA por unidad de negocio

| (m€)                         | 1S26         | 1S25         | Var.          | Impacto TC  |
|------------------------------|--------------|--------------|---------------|-------------|
| <b>Redes de distribución</b> | <b>1.514</b> | <b>1.337</b> | <b>13,2%</b>  | <b>(12)</b> |
| Gas España                   | 359          | 376          | -4,5%         | -           |
| Gas México                   | 148          | 119          | 24,4%         | 9           |
| Gas Brasil                   | 149          | 118          | 26,3%         | 7           |
| Gas Argentina                | 71           | 77           | -7,8%         | (13)        |
| Gas Chile                    | 156          | 140          | 11,4%         | (3)         |
| Electricidad España          | 496          | 388          | 27,8%         | -           |
| Electricidad Panamá          | 112          | 103          | 8,7%          | (7)         |
| Electricidad Argentina       | 29           | 23           | 26,1%         | (5)         |
| <b>Holding</b>               | <b>-6</b>    | <b>-7</b>    | <b>-14,3%</b> | <b>-</b>    |
| <b>Mercados de energía</b>   | <b>1.490</b> | <b>1.527</b> | <b>-2,4%</b>  | <b>(20)</b> |
| <b>Gestión de la energía</b> | <b>513</b>   | <b>524</b>   | <b>-2,1%</b>  | <b>(13)</b> |
| <b>Generación térmica</b>    | <b>360</b>   | <b>313</b>   | <b>15,0%</b>  | <b>(9)</b>  |
| España                       | 222          | 166          | 33,7%         | -           |
| Latinoamérica                | 138          | 147          | -6,1%         | (9)         |
| <b>Generación renovable</b>  | <b>313</b>   | <b>322</b>   | <b>-2,8%</b>  | <b>2</b>    |
| España                       | 250          | 248          | 0,8%          | -           |
| Estados Unidos               | 7            | 3            | 133,3%        | -           |
| Latinoamérica                | 43           | 39           | 10,3%         | 1           |
| Australia                    | 13           | 32           | -59,4%        | 1           |
| <b>Gases renovables</b>      | <b>-4</b>    | <b>-4</b>    | <b>0,0%</b>   | <b>-</b>    |
| <b>Comercialización</b>      | <b>319</b>   | <b>386</b>   | <b>-17,4%</b> | <b>-</b>    |
| <b>Holding</b>               | <b>-11</b>   | <b>-14</b>   | <b>-21,4%</b> | <b>-</b>    |
| <b>Resto</b>                 | <b>-29</b>   | <b>-16</b>   | <b>81,3%</b>  | <b>-</b>    |
| <b>TOTAL EBITDA</b>          | <b>2.975</b> | <b>2.848</b> | <b>4,5%</b>   | <b>(32)</b> |

## Resultados por unidad de negocio

### 1. Redes de distribución

#### Gas España

| (m€)                                         | 1S26       | 1S25       | Variación    |
|----------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 475        | 496        | -4,2%        |
| Aprovisionamientos                           | -50        | -47        | 6,4%         |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>425</b> | <b>449</b> | <b>-5,3%</b> |
| Otros ingresos de explotación                | 20         | 16         | 25,0%        |
| Gastos de personal                           | -23        | -27        | -14,8%       |
| Tributos                                     | -10        | -10        | -            |
| Otros gastos de explotación                  | -53        | -52        | 1,9%         |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>359</b> | <b>376</b> | <b>-4,5%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -126       | -128       | -1,6%        |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>233</b> | <b>248</b> | <b>-6,0%</b> |

#### Gas México

| (m€)                                         | 1S26       | 1S25       | Variación    |
|----------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 422        | 427        | -1,2%        |
| Aprovisionamientos                           | -245       | -279       | -12,2%       |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>177</b> | <b>148</b> | <b>19,6%</b> |
| Otros ingresos de explotación                | 8          | 7          | 14,3%        |
| Gastos de personal                           | -12        | -13        | -7,7%        |
| Tributos                                     | -1         | -1         | -            |
| Otros gastos de explotación                  | -24        | -22        | 9,1%         |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>148</b> | <b>119</b> | <b>24,4%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -31        | -33        | -6,1%        |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>117</b> | <b>86</b>  | <b>36,0%</b> |

## Gas Brasil

| (m€)                                         | 1S26       | 1S25       | Variación    |
|----------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 463        | 533        | -13,1%       |
| Aprovisionamientos                           | -275       | -369       | -25,5%       |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>188</b> | <b>164</b> | <b>14,6%</b> |
| Otros ingresos de explotación                | 20         | 16         | 25,0%        |
| Gastos de personal                           | -11        | -12        | -8,3%        |
| Tributos                                     | -3         | -2         | 50,0%        |
| Otros gastos de explotación                  | -45        | -48        | -6,3%        |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>149</b> | <b>118</b> | <b>26,3%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -36        | -35        | 2,9%         |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>113</b> | <b>83</b>  | <b>36,1%</b> |

## Gas Argentina

| (m€)                                         | 1S26       | 1S25       | Variación     |
|----------------------------------------------|------------|------------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 352        | 298        | 18,1%         |
| Aprovisionamientos                           | -206       | -153       | 34,6%         |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>146</b> | <b>145</b> | <b>0,7%</b>   |
| Otros ingresos de explotación                | 13         | 13         | -             |
| Gastos de personal                           | -23        | -21        | 9,5%          |
| Tributos                                     | -23        | -20        | 15,0%         |
| Otros gastos de explotación                  | -42        | -40        | 5,0%          |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>71</b>  | <b>77</b>  | <b>-7,8%</b>  |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -11        | -10        | 10,0%         |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>60</b>  | <b>67</b>  | <b>-10,4%</b> |

## Gas Chile

| (m€)                                         | 1S26       | 1S25       | Variación    |
|----------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 387        | 383        | 1,0%         |
| Aprovisionamientos                           | -194       | -206       | -5,8%        |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>193</b> | <b>177</b> | <b>9,0%</b>  |
| Otros ingresos de explotación                | -          | 1          | -100,0%      |
| Gastos de personal                           | -15        | -14        | 7,1%         |
| Tributos                                     | -2         | -2         | -            |
| Otros gastos de explotación                  | -20        | -22        | -9,1%        |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>156</b> | <b>140</b> | <b>11,4%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -26        | -10        | -            |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>130</b> | <b>130</b> | <b>-</b>     |

## Electricidad España

| (m€)                                         | 1S26       | 1S25       | Variación    |
|----------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 554        | 469        | 18,1%        |
| Aprovisionamientos                           | -          | -          | -            |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>554</b> | <b>469</b> | <b>18,1%</b> |
| Otros ingresos de explotación                | 15         | 14         | 7,1%         |
| Gastos de personal                           | -22        | -24        | -8,3%        |
| Tributos                                     | -13        | -13        | -            |
| Otros gastos de explotación                  | -38        | -58        | -34,5%       |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>496</b> | <b>388</b> | <b>27,8%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -141       | -137       | 2,9%         |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>355</b> | <b>251</b> | <b>41,4%</b> |

## Electricidad Panamá

| (m€)                                         | 1S26       | 1S25       | Variación   |
|----------------------------------------------|------------|------------|-------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 509        | 500        | 1,8%        |
| Aprovisionamientos                           | -366       | -365       | 0,3%        |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>143</b> | <b>135</b> | <b>5,9%</b> |
| Otros ingresos de explotación                | 4          | 4          | -           |
| Gastos de personal                           | -4         | -5         | -20,0%      |
| Tributos                                     | -4         | -4         | -           |
| Otros gastos de explotación                  | -27        | -27        | -           |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>112</b> | <b>103</b> | <b>8,7%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -37        | -34        | 8,8%        |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>75</b>  | <b>69</b>  | <b>8,7%</b> |

## Electricidad Argentina

| (m€)                                         | 1S26      | 1S25      | Variación    |
|----------------------------------------------|-----------|-----------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 104       | 97        | 7,2%         |
| Aprovisionamientos                           | -59       | -53       | 11,3%        |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>45</b> | <b>44</b> | <b>2,3%</b>  |
| Otros ingresos de explotación                | 18        | 12        | 50,0%        |
| Gastos de personal                           | -7        | -9        | -22,2%       |
| Tributos                                     | -4        | -3        | 33,3%        |
| Otros gastos de explotación                  | -23       | -21       | 9,5%         |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>29</b> | <b>23</b> | <b>26,1%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -1        | -1        | -            |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>28</b> | <b>22</b> | <b>27,3%</b> |

## 2. Mercados de energía

### Gestión de la energía

| (m€)                                         | 1S26       | 1S25       | Variación    |
|----------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 3.726      | 3.122      | 19,3%        |
| Aprovisionamientos                           | -3.187     | -2.577     | 23,7%        |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>539</b> | <b>545</b> | <b>-1,1%</b> |
| Otros ingresos de explotación                | 11         | 12         | -8,3%        |
| Gastos de personal                           | -15        | -17        | -11,8%       |
| Tributos                                     | -2         | 0          | -            |
| Otros gastos de explotación                  | -20        | -16        | 25,0%        |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>513</b> | <b>524</b> | <b>-2,1%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -49        | -45        | 8,9%         |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>464</b> | <b>479</b> | <b>-3,1%</b> |

### Generación térmica

#### España

| (m€)                                         | 1S26       | 1S25       | Variación    |
|----------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 1.350      | 1.185      | 13,9%        |
| Aprovisionamientos                           | -967       | -805       | 20,1%        |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>383</b> | <b>380</b> | <b>0,8%</b>  |
| Otros ingresos de explotación                | 2          | 1          | 100,0%       |
| Gastos de personal                           | -34        | -33        | 3,0%         |
| Tributos                                     | -73        | -129       | -43,4%       |
| Otros gastos de explotación                  | -56        | -53        | 5,7%         |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>222</b> | <b>166</b> | <b>33,7%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -63        | -73        | -13,7%       |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>159</b> | <b>93</b>  | <b>71,0%</b> |

#### Latinoamérica

| (m€)                                         | 1S26       | 1S25       | Variación     |
|----------------------------------------------|------------|------------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 368        | 409        | -10,0%        |
| Aprovisionamientos                           | -193       | -233       | -17,2%        |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>175</b> | <b>176</b> | <b>-0,6%</b>  |
| Otros ingresos de explotación                | 1          | 1          | -             |
| Gastos de personal                           | -14        | -12        | 16,7%         |
| Tributos                                     | -1         | -1         | -             |
| Otros gastos de explotación                  | -23        | -17        | 35,3%         |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>138</b> | <b>147</b> | <b>-6,1%</b>  |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -37        | -31        | 19,4%         |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>101</b> | <b>116</b> | <b>-12,9%</b> |

## Generación renovable

### España

| (m€)                                         | 1S26       | 1S25       | Variación    |
|----------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 403        | 419        | -3,8%        |
| Aprovisionamientos                           | -29        | -27        | 7,4%         |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>374</b> | <b>392</b> | <b>-4,6%</b> |
| Otros ingresos de explotación                | 9          | 12         | -25,0%       |
| Gastos de personal                           | -25        | -23        | 8,7%         |
| Tributos                                     | -55        | -74        | -25,7%       |
| Otros gastos de explotación                  | -53        | -59        | -10,2%       |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>250</b> | <b>248</b> | <b>0,8%</b>  |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -118       | -144       | -18,1%       |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>132</b> | <b>104</b> | <b>26,9%</b> |

### Estados Unidos

| (m€)                                         | 1S26      | 1S25       | Variación     |
|----------------------------------------------|-----------|------------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 10        | 10         | -             |
| Aprovisionamientos                           | -         | -          | -             |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>10</b> | <b>10</b>  | <b>-</b>      |
| Otros ingresos de explotación                | 5         | 3          | 66,7%         |
| Gastos de personal                           | -3        | -3         | -             |
| Tributos                                     | -1        | -1         | -             |
| Otros gastos de explotación                  | -4        | -6         | -33,3%        |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>7</b>  | <b>3</b>   | <b>-</b>      |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -12       | -22        | -45,5%        |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>-5</b> | <b>-19</b> | <b>-73,7%</b> |

### Latinoamérica

| (m€)                                         | 1S26      | 1S25      | Variación    |
|----------------------------------------------|-----------|-----------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 86        | 81        | 6,2%         |
| Aprovisionamientos                           | -23       | -22       | 4,5%         |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>63</b> | <b>59</b> | <b>6,8%</b>  |
| Otros ingresos de explotación                | 6         | 6         | -            |
| Gastos de personal                           | -6        | -7        | -14,3%       |
| Tributos                                     | -1        | -1        | -            |
| Otros gastos de explotación                  | -19       | -18       | 5,6%         |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>43</b> | <b>39</b> | <b>10,3%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -10       | -9        | 11,1%        |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>33</b> | <b>30</b> | <b>10,0%</b> |



## Australia

| (m€)                                         | 1S26       | 1S25      | Variación     |
|----------------------------------------------|------------|-----------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 31         | 48        | -35,4%        |
| Aprovisionamientos                           | -          | -1        | -100,0%       |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>31</b>  | <b>47</b> | <b>-34,0%</b> |
| Otros ingresos de explotación                | 3          | 1         | -             |
| Gastos de personal                           | -4         | -3        | 33,3%         |
| Tributos                                     | -1         | -         | -             |
| Otros gastos de explotación                  | -16        | -13       | 23,1%         |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>13</b>  | <b>32</b> | <b>-59,4%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -30        | -23       | 30,4%         |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>-17</b> | <b>9</b>  | <b>-</b>      |

## Gases renovables

| (m€)                                         | 1S26      | 1S25      | Variación     |
|----------------------------------------------|-----------|-----------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 15        | 20        | -25,0%        |
| Aprovisionamientos                           | -12       | -16       | -25,0%        |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>3</b>  | <b>4</b>  | <b>-25,0%</b> |
| Otros ingresos de explotación                | -         | 1         | -100,0%       |
| Gastos de personal                           | -5        | -5        | -             |
| Tributos                                     | -         | -         | -             |
| Otros gastos de explotación                  | -2        | -4        | -50,0%        |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>-4</b> | <b>-4</b> | <b>-</b>      |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -2        | -2        | -             |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>-6</b> | <b>-6</b> | <b>-</b>      |

## Comercialización

| (m€)                                         | 1S26       | 1S25       | Variación     |
|----------------------------------------------|------------|------------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 3.527      | 3.845      | -8,3%         |
| Aprovisionamientos                           | -3.082     | -3.340     | -7,7%         |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>445</b> | <b>505</b> | <b>-11,9%</b> |
| Otros ingresos de explotación                | 5          | 5          | -             |
| Gastos de personal                           | -38        | -38        | -             |
| Tributos                                     | -29        | -31        | -6,5%         |
| Otros gastos de explotación                  | -64        | -55        | 16,4%         |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>319</b> | <b>386</b> | <b>-17,4%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -117       | -119       | -1,7%         |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>202</b> | <b>267</b> | <b>-24,3%</b> |

## Inversiones (Capex)

### Capex de crecimiento

| (m€)                              | 1S26       | 1S25       | Variación     |
|-----------------------------------|------------|------------|---------------|
| <b>Redes de distribución</b>      | <b>184</b> | <b>162</b> | <b>13,6%</b>  |
| Gas España                        | 23         | 21         | 9,5%          |
| Gas México                        | 13         | 13         | -             |
| Gas Brasil                        | 10         | 8          | 25,0%         |
| Gas Argentina                     | 2          | 2          | -             |
| Gas Chile                         | 18         | 14         | 28,6%         |
| Electricidad España               | 61         | 61         | -             |
| Electricidad Panamá               | 44         | 30         | 46,7%         |
| Electricidad Argentina            | 13         | 13         | -             |
| <b>Holding</b>                    | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>      |
| <b>Mercados de energía</b>        | <b>289</b> | <b>385</b> | <b>-24,9%</b> |
| <b>Gestión de la energía</b>      | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>      |
| <b>Generación térmica</b>         | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>      |
| España                            | -          | -          | -             |
| Latinoamérica                     | -          | -          | -             |
| <b>Generación renovable</b>       | <b>220</b> | <b>307</b> | <b>-28,3%</b> |
| España                            | 117        | 157        | -25,5%        |
| Estados Unidos                    | 32         | 80         | -60,0%        |
| Latinoamérica                     | -          | -          | -             |
| Australia                         | 71         | 70         | 1,4%          |
| <b>Gases renovables</b>           | <b>2</b>   | <b>1</b>   | <b>100,0%</b> |
| <b>Comercialización</b>           | <b>67</b>  | <b>77</b>  | <b>-13,0%</b> |
| <b>Holding</b>                    | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>      |
| <b>Resto</b>                      | <b>3</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>      |
| <b>Total capex de crecimiento</b> | <b>476</b> | <b>547</b> | <b>-13,0%</b> |

## Capex de mantenimiento

| (m€)                                | 1S26       | 1S25       | Change        |
|-------------------------------------|------------|------------|---------------|
| <b>Redes de distribución</b>        | <b>246</b> | <b>219</b> | <b>12,3%</b>  |
| Gas España                          | 32         | 33         | -3,0%         |
| Gas México                          | 31         | 18         | 72,2%         |
| Gas Brasil                          | 21         | 17         | 23,5%         |
| Gas Argentina                       | 16         | 12         | 33,3%         |
| Gas Chile                           | 7          | 9          | -22,2%        |
| Electricidad España                 | 90         | 99         | -9,1%         |
| Electricidad Panamá                 | 49         | 31         | 58,1%         |
| Electricidad Argentina              | -          | -          | -             |
| <b>Holding</b>                      | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>      |
| <b>Mercados de energía</b>          | <b>111</b> | <b>124</b> | <b>-10,5%</b> |
| <b>Gestión de la energía</b>        | <b>5</b>   | <b>2</b>   | <b>-</b>      |
| <b>Generación térmica</b>           | <b>73</b>  | <b>92</b>  | <b>-20,7%</b> |
| España                              | 59         | 82         | -28,0%        |
| Latinoamérica                       | 14         | 10         | 40,0%         |
| <b>Generación renovable</b>         | <b>25</b>  | <b>22</b>  | <b>13,6%</b>  |
| España                              | 16         | 15         | 6,7%          |
| Estados Unidos                      | -          | -          | -             |
| Latinoamérica                       | 9          | 7          | 28,6%         |
| Australia                           | -          | -          | -             |
| <b>Gases renovables</b>             | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>      |
| <b>Comercialización</b>             | <b>8</b>   | <b>8</b>   | <b>-</b>      |
| <b>Holding</b>                      | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>      |
| <b>Resto</b>                        | <b>11</b>  | <b>7</b>   | <b>57,1%</b>  |
| <b>Total capex de mantenimiento</b> | <b>368</b> | <b>350</b> | <b>5,1%</b>   |

## Anexo II: Comunicaciones a la CNMV

A continuación se resumen las comunicaciones regulatorias a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde la presentación de resultados del 1T26:

### Información Privilegiada

- Goldman Sachs comunica el inicio de un proceso de colocación acelerada de acciones de Naturgy Energy Group, S.A. (comunicado el 26 de mayo de 2026, número de registro 3238).
- Goldman Sachs comunica el resultado de la colocación acelerada de acciones de Naturgy Energy Group, S.A. (comunicado el 27 de mayo de 2026, número de registro 3239).
- Naturgy comunica el nombramiento de nuevos consejeros y la reorganización de sus comisiones. (comunicado el 18 de junio de 2026, número de registro 3256)

### Otra Información Relevante

- Naturgy remite informe de resultados del primer trimestre de 2026 (comunicado el 29 de abril de 2026, número de registro 40515).
- Naturgy remite presentación de resultados del primer trimestre de 2026 (comunicado el 29 de abril de 2026, número de registro 40516).
- Naturgy comunica la resolución del pacto parasocial entre los Fondos CVC y Alba (comunicado el 2 de junio de 2026, número de registro 41202).
- Naturgy remite el reglamento del Consejo de Administración (comunicado el 19 de junio de 2026, número de registro 41460).
- Naturgy informa de la publicación de sus resultados correspondientes al primer semestre de 2026 (comunicado el 3 de julio de 2026, número de registro 41710).

Las comunicaciones regulatorias adicionales pueden consultarse en: [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)  
[www.naturgy.com](http://www.naturgy.com)

## Anexo III: Métricas Alternativas de Rendimiento

Las divulgaciones financieras de Naturgy contienen magnitudes y métricas elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y otras que se basan en el modelo de divulgación del Grupo, denominadas Métricas Alternativas de Rendimiento (APM), que se consideran cifras ajustadas con respecto a las presentadas de acuerdo con las NIIF. A continuación se presenta un glosario de términos con la definición de las APM (disponible también en nuestra página web).

| Medidas alternativas de rendimiento                     | Definición y términos                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Conciliación de valores                                                |                                                                                                                                                               | Relevancia de uso                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 30 Junio 2026                                                          | 30 Junio 2025                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| EBITDA                                                  | Resultado bruto de explotación = Importe neto de la cifra de negocios (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)                                                                        | 2.975 millones de euros                                                | 2.848 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)                                | Gasto de personal (2) + Trabajos realizados para el inmovilizado (4) (Nota 18) + Otros gastos de explotación (2) – Tributos (4)                                                                                                                                                                                                                                                   | 871 millones de euros = 301 + 38 + 756 - 224                           | 855 millones de euros = 290 + 39 + 820 - 294                                                                                                                  | 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) + Inversión inmovilizado material (4) + Pagos por inversiones por adquisición de dependientes, neto de efectivo y equivalentes (3)                                                                                                                                                                                                          | 844 millones de euros = 174 + 659 + 11                                 | 897 millones de euros = 177 + 720 + 0                                                                                                                         | 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 sociedades dependientes, neto de efectivo y equivalentes.                |
| Inversiones netas (CAPEX neto)(6)                       | CAPEX (5) – Otros cobros de actividades de inversión (3)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 801 millones de euros = 844 – 43                                       | 869 millones de euros = 897 – 28                                                                                                                              | Medida del esfuerzo inversor de cada periodo sin considerar los activos cedidos o aportados por terceros.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Deuda financiera bruta                                  | Pasivos financieros no corrientes (1) + Pasivos financieros corrientes (1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 16.533 millones de euros = 15.310 + 1.223                              | 16.911 millones de euros = 13.389 + 3.522<br>Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 16.763 millones de euros = 13.992 + 2.771            | 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)                                                                                                                                                                                                                                 | 11.745 millones de euros = 16.533 – 4.686 – 102                        | 13.689 millones de euros = 16.911 - 3.104 – 118<br>Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 12.317 millones de euros = 16.763 - 4.357 - 89 | 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))                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 50,0% = 11.745 / (11.745 + 11.735)                                     | 58,4% = 13.689 / (13.689 + 9.759)<br>Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 52,0% = 12.317 / (12.317 + 11.373)                           | 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) – Intereses (ingresos financieros) (4)                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 276 millones de euros = 361 - 85                                       | 257 millones de euros = 355 - 98                                                                                                                              | 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)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 10,8x = 2.975 / 276                                                    | 11,1x = 2.848 / 257<br>Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 10,1x = 5.334 / 529                                                        | 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 / LTM (últimos doce meses) EBITDA | Deuda financiera neta (5) / EBITDA de los últimos doce meses (2)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 2,2x = 11.745 / 5.461                                                  | 2,6x = 13.689 / 5.367<br>Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 2,3x = 12.317 / 5.334                                                    | 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)                                                                                                                                            | 729 millones de euros= 2.301 – 988 - 1.088 + 504                       | -1.628 millones de euros= 2.642 – 1.032 - 3.889 + 651                                                                                                         | 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) + Compra acciones propias (4) – venta de acciones propias – dividendos asociados (4)                                                                                                                                                                               | 1.259 millones de euros= 729 + 547 + 0 - 17                            | 1.280 millones de euros= -1.628 + 576 + 2.332                                                                                                                 | 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) – coste de los pasivos financieros por arrendamiento (4) – otros gastos de refinanciación (4) , proyectado en términos anuales / media mensual de la deuda financiera bruta (4) (excluyendo la deuda por arrendamiento financiero)                                                                                                               | 4,0% = (361 - 39 - 6) * (365 / 182) / 15.723                           | 3,9% = (355 - 42 - 5) * (365 / 181) / 15.729<br>Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 3,9% = (708 - 83 - 11) / 15.712                   | 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)                                                                                                                                                                                                                                                                | 10.210 millones de euros = 4.686 + 5.524                               | 8.596 millones de euros = 3.104 + 5.492<br>Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 9.917 millones de euros = 4.357 + 5.560                | 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 18) + Gastos financieros (2) + Dividendos sociedad dominante neto de aquellos percibidos por empresas del grupo (4) + Gastos actividades interrumpidas antes de impuestos (4) | 8.552 millones de euros = 6.190 + 756 + 307 + 301 + 38 + 413 + 547 + 0 | 8.465 millones de euros = 6.112 + 820 + 243 + 290 + 39 + 385 + 576 + 0                                                                                        | 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).                                                                                                                                                                                                                                                             |

- (1) Epígrafe del Estado de situación financiera consolidado.  
(2) Epígrafe del Estado del resultado consolidado.  
(3) Epígrafe del Estado de flujos de efectivo consolidado.  
(4) Magnitud detallada en la memoria consolidada.  
(5) Magnitud detallada en las MARs.  
(6) Magnitud detallada en el informe de gestión.

## Anexo IV: Datos de contacto

### Mercados de Capitales

Avenida de América 38

28028 Madrid

España

[capitalmarkets@naturgy.com](mailto:capitalmarkets@naturgy.com)

Sitio web de Naturgy:

[www.naturgy.com](http://www.naturgy.com)

## Anexo V: Aviso legal

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

Esta comunicación contiene información y declaraciones prospectivas sobre Naturgy. Dicha información puede incluir proyecciones y estimaciones financieras, declaraciones relativas a planes, objetivos y expectativas con respecto a operaciones futuras, inversiones en capital o estrategia.

Naturgy advierte que la información prospectiva está sujeta a diversos riesgos e incertidumbres, difíciles de predecir y generalmente 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 diferentes autoridades supervisoras de los mercados de valores en los que cotizan sus valores y, en particular, la Comisión Nacional del Mercado de Valores española.

Salvo que lo exija la legislación aplicable, Naturgy no asume ninguna obligación de actualizar o revisar públicamente ninguna información o declaración prospectiva, ya sea como resultado de nueva información, acontecimientos futuros o de otro tipo.

Este documento incluye ciertas medidas alternativas de rendimiento ("APMs"), tal 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 sobre este asunto, consulte esta presentación y el sitio web corporativo ([www.naturgy.com](http://www.naturgy.com)).

Este documento no constituye una oferta o invitación para 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 sus normas de desarrollo. Además, este documento no constituye una oferta de compra, venta o canje, ni una solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores, en ninguna otra jurisdicción.

La información y cualquier opinión o declaración realizada en este documento no han sido verificadas por terceros independientes; por lo tanto, no se ofrece ninguna garantía sobre la imparcialidad, exactitud, integridad o corrección de la información o de las opiniones o declaraciones expresadas en el mismo.