

Naturgy 

JGA 2026

24 marzo 2026



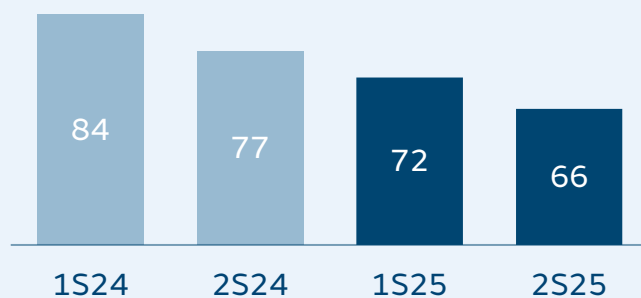
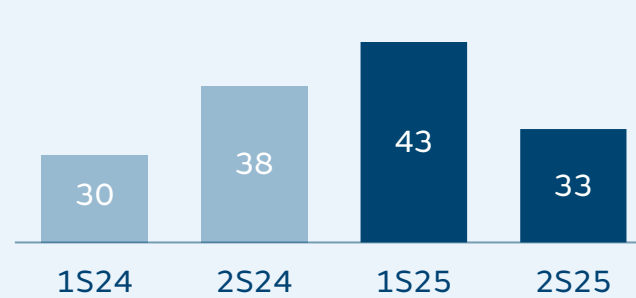
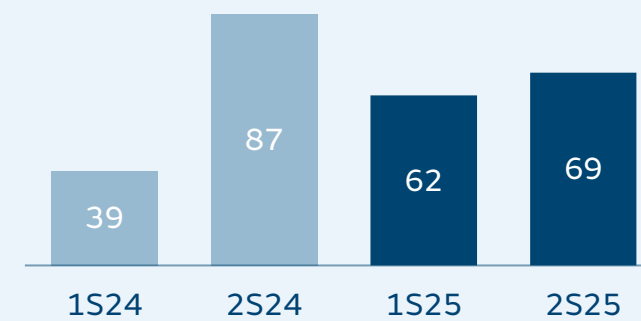
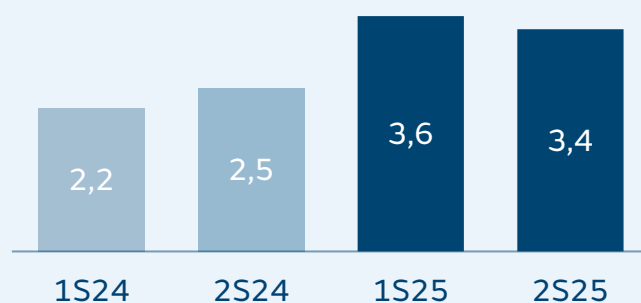
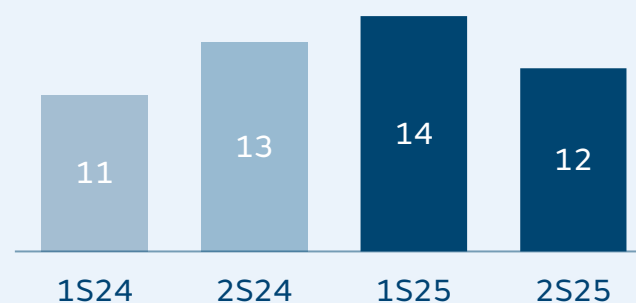
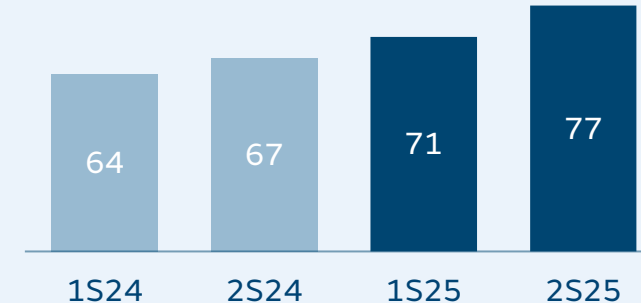


1. Resultados 2025
2. Ejes de transformación 2018-25
3. Ejercicio 2026
4. Cambios estructura accionarial
5. Propuesta de acuerdos

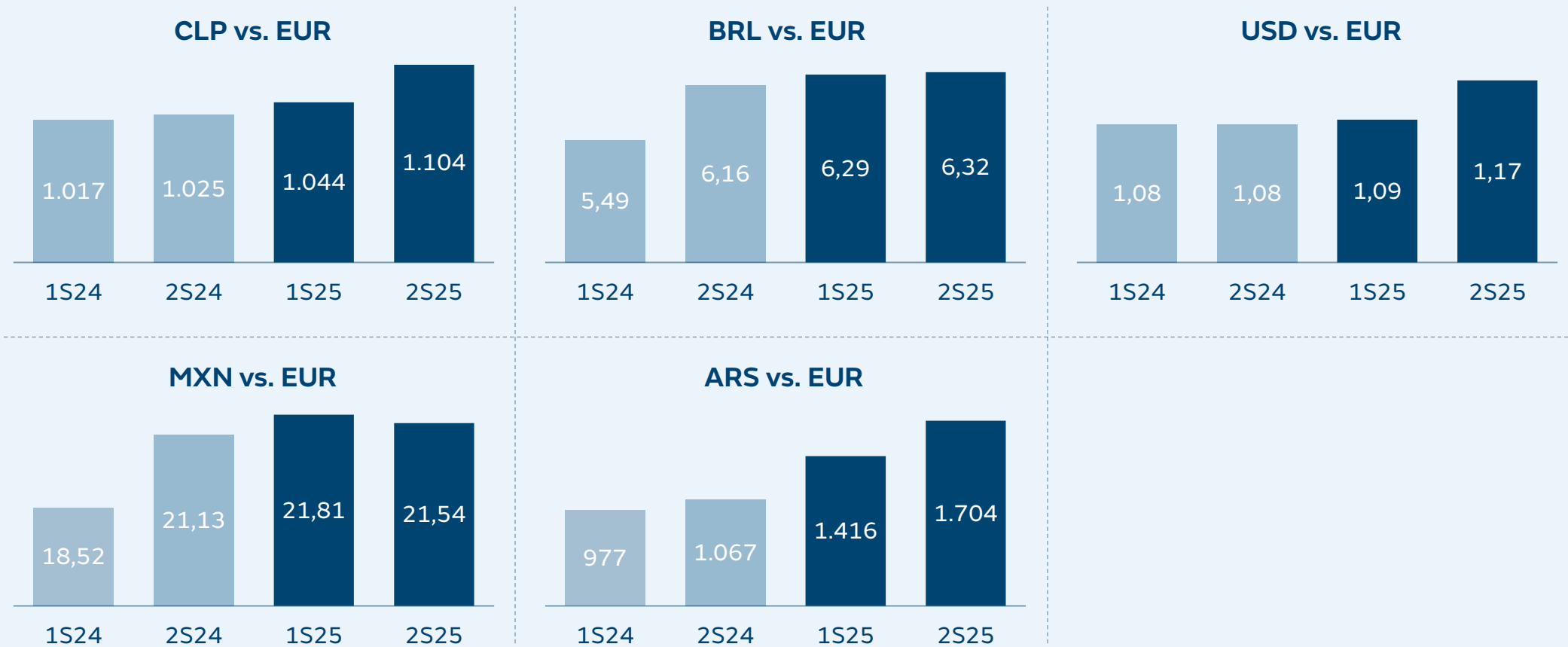


1. Resultados 2025

Evolución del mercado energético¹

Brent (USD/bbl)**TTF (€/MWh)****Pool de electricidad en España (€/MWh)****Henry Hub (USD/MMBtu)****JKM (USD/MMBtu)****CO₂ (€/t)**

Evolución del tipo de cambio¹



Fuente:
Bloomberg

Nota:
1. Precios medios del periodo, excepto Argentina, a cierre de año, al ser una economía hiperinflacionaria



Resultados 2025 vs. 2024 (m€)

Ventas netas

19.455

2024: **19.267**

EBITDA

5.334

2024: **5.365**

Flujo de caja operativo

3.911

2024: **3.934**

Resultado neto

2.023

2024: **1.901**

Inversión

2.142

2024: **2.280**

Impuestos y tributos

1.272

2024: **1.235**

Dividendos

1.676

2024: **1.345**

Deuda neta

12.317

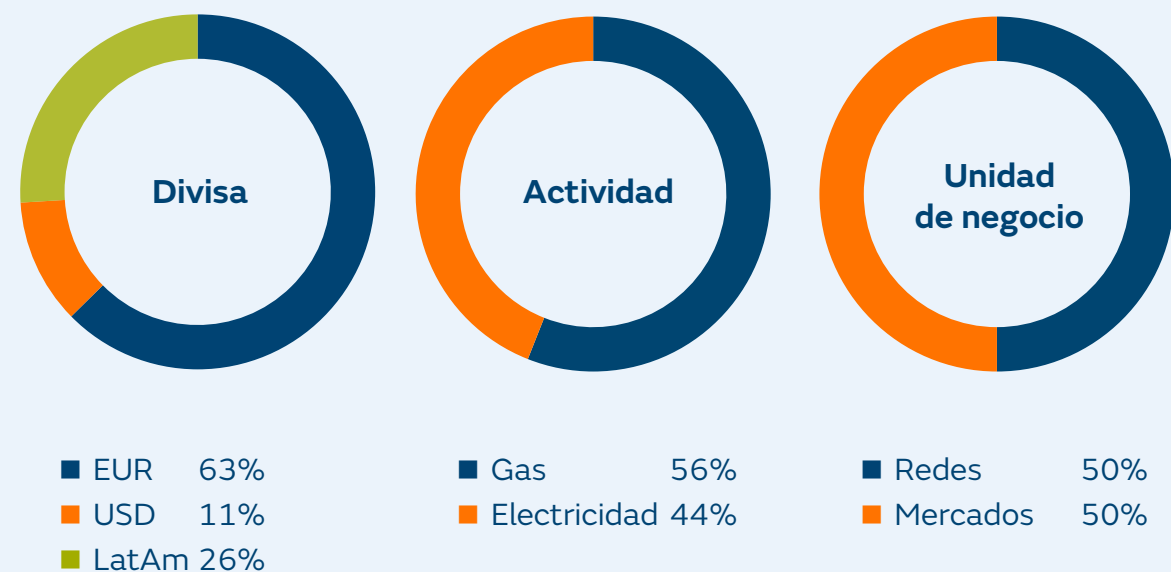
2024: **12.201**

El resultado neto y los dividendos alcanzan su mayor nivel en 183 años de historia

Cuenta de resultados

m€	2025	2024
Ventas netas	19.455	19.267
Margen bruto	7.606	7.702
Gasto operativo neto	(1.667)	(1.641)
Tributos	(605)	(696)
EBITDA	5.334	5.365
Amortizaciones	(1.612)	(1.524)
Resultado financiero	(504)	(465)
Impuestos	(833)	(835)
Asociadas, minoritarios y otros	(362)	(640)
Resultado neto	2.023	1.901

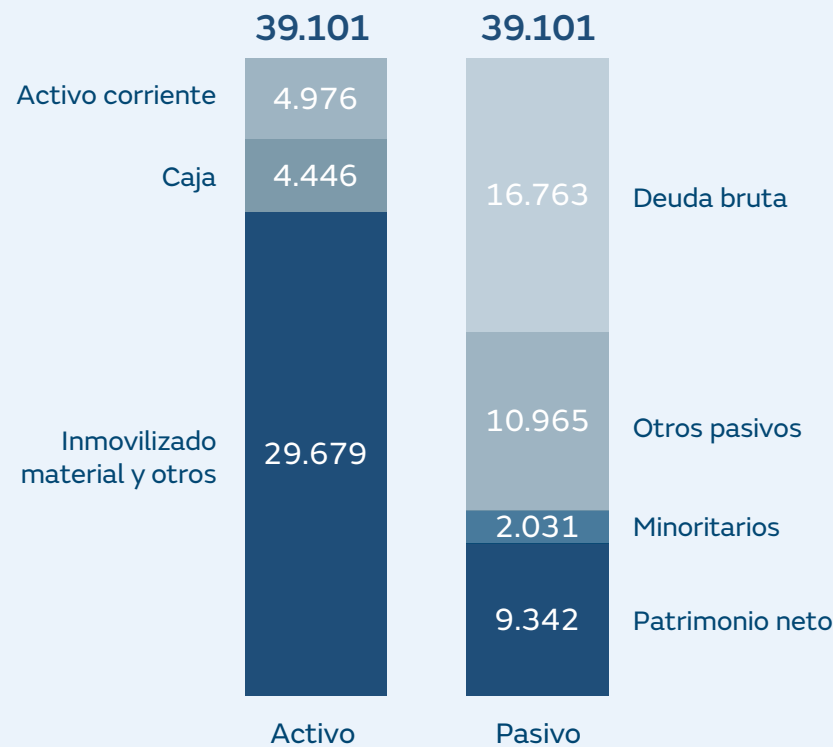
Aportación al EBITDA 2025



Resiliencia de los resultados respaldada por una combinación equilibrada de actividades, riesgos y divisas

Balance

Balance a 31 de diciembre de 2025 (m€)



Métricas de balance

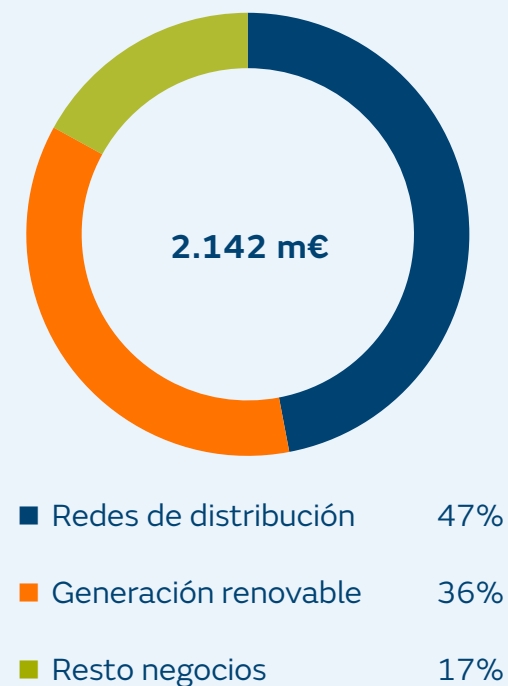
Deuda neta 2025	12.317 m€
Deuda neta/EBITDA 2025	2,3x
Calificación crediticia S&P / Fitch	BBB
Liquidez disponible	9.917 m€

Sólido balance con elevada liquidez asegurando la calificación crediticia BBB

Flujo de caja

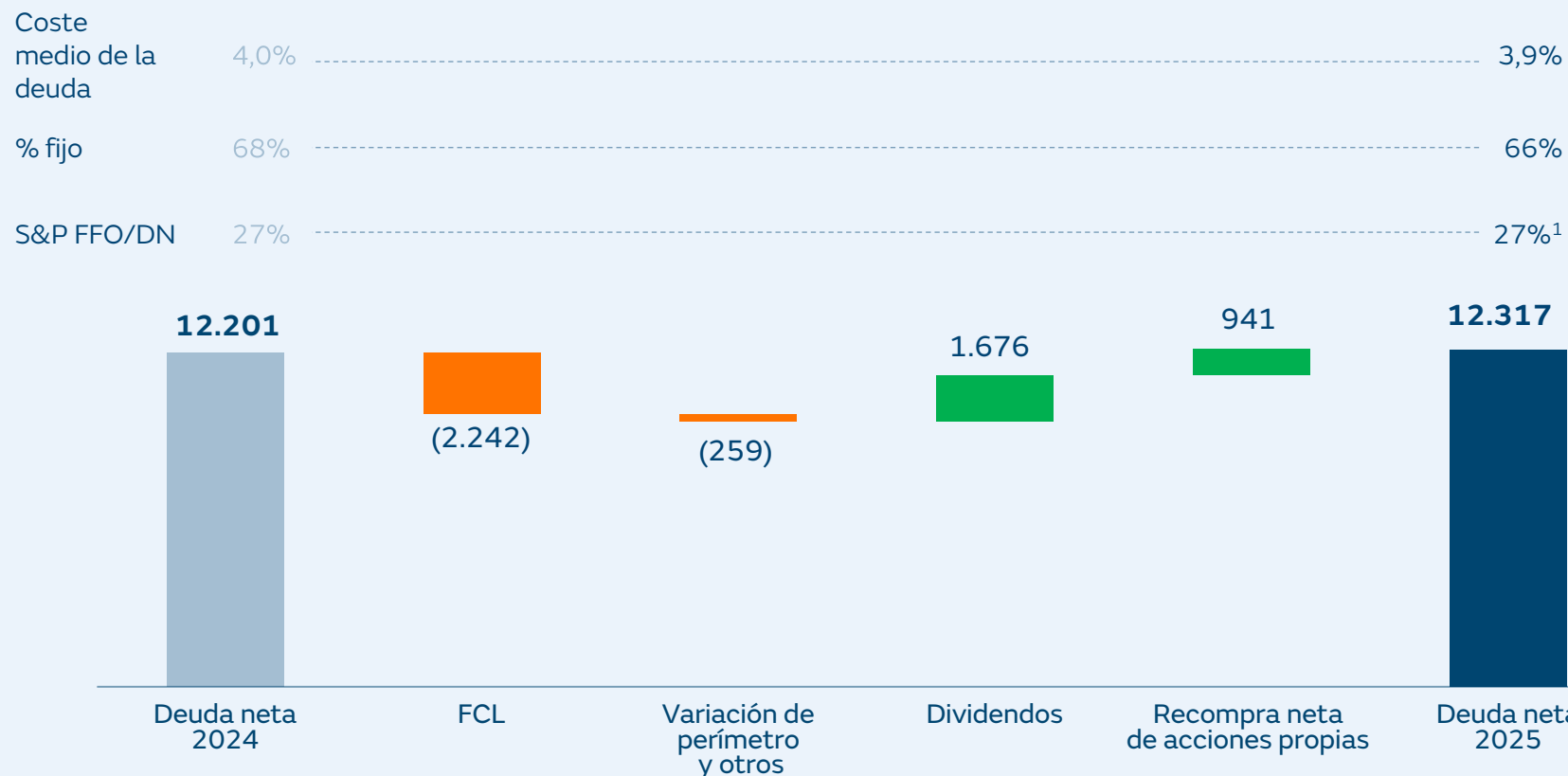
m€	2025	2024
EBITDA	5.334	5.365
Impuestos	(774)	(663)
Resultado financiero	(504)	(465)
Otros impactos	(145)	(303)
Flujo de caja operativo (FCO)	3.911	3.934
Variación de circulante	614	58
Inversión	(2.142)	(2.280)
Incentivos a la inversión	249	314
Amortización de híbridos	(169)	(500)
Dividendos a minoritarios y otros	(221)	(108)
Flujo de caja libre (FCL)	2.242	1.418

Mix de inversión en 2025



Sólida generación de caja y disciplina de inversión en redes de distribución y generación renovable

Evolución de la deuda neta



Operaciones de
refinanciación
durante el ejercicio

Superiores a
11.000 m€

Tras la adquisición de acciones propias se mantiene el nivel de endeudamiento

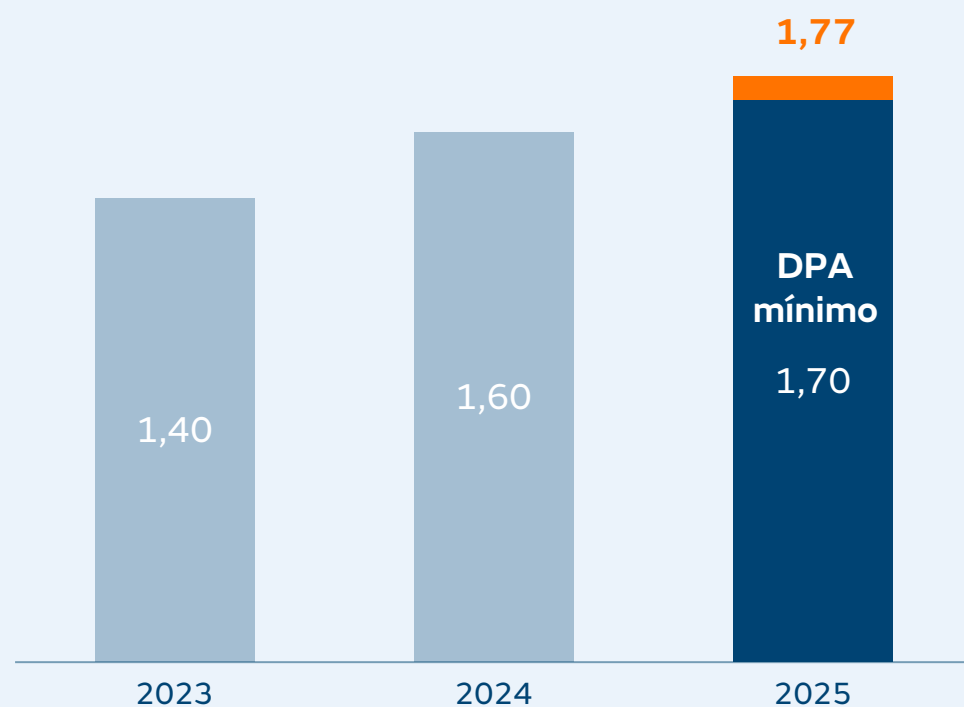
Nota:

1. S&P fija el umbral de FFO/DN para rating BBB en >18%



Remuneración al accionista

DPA con cargo a los resultados anuales (€/acción)



» Dividendo total 2025: 1,77 €/acción

0,60

1.º a cuenta 2025

30 julio 2025

0,60

2.º a cuenta 2025

5 noviembre 2025

0,57

Complementario 2025
Sujeto a aprobación JGA

A partir del
31 marzo 2026

El incremento del dividendo por acción supera el 10%



Compromisos para 2025

EBITDA (m€)**Resultado neto (m€)****Deuda neta (m€)****DPA (€/acción)**

Vuelven a superarse los compromisos adquiridos



Resumen

- > Los resultados alcanzan su mayor nivel en 183 años de historia
- > Aumento de la rentabilidad por mejora continua
- > Disciplina de capital que permite mantener un sólido balance
- > Gestión proactiva de riesgos
- > Se superan los compromisos pese a un entorno complejo



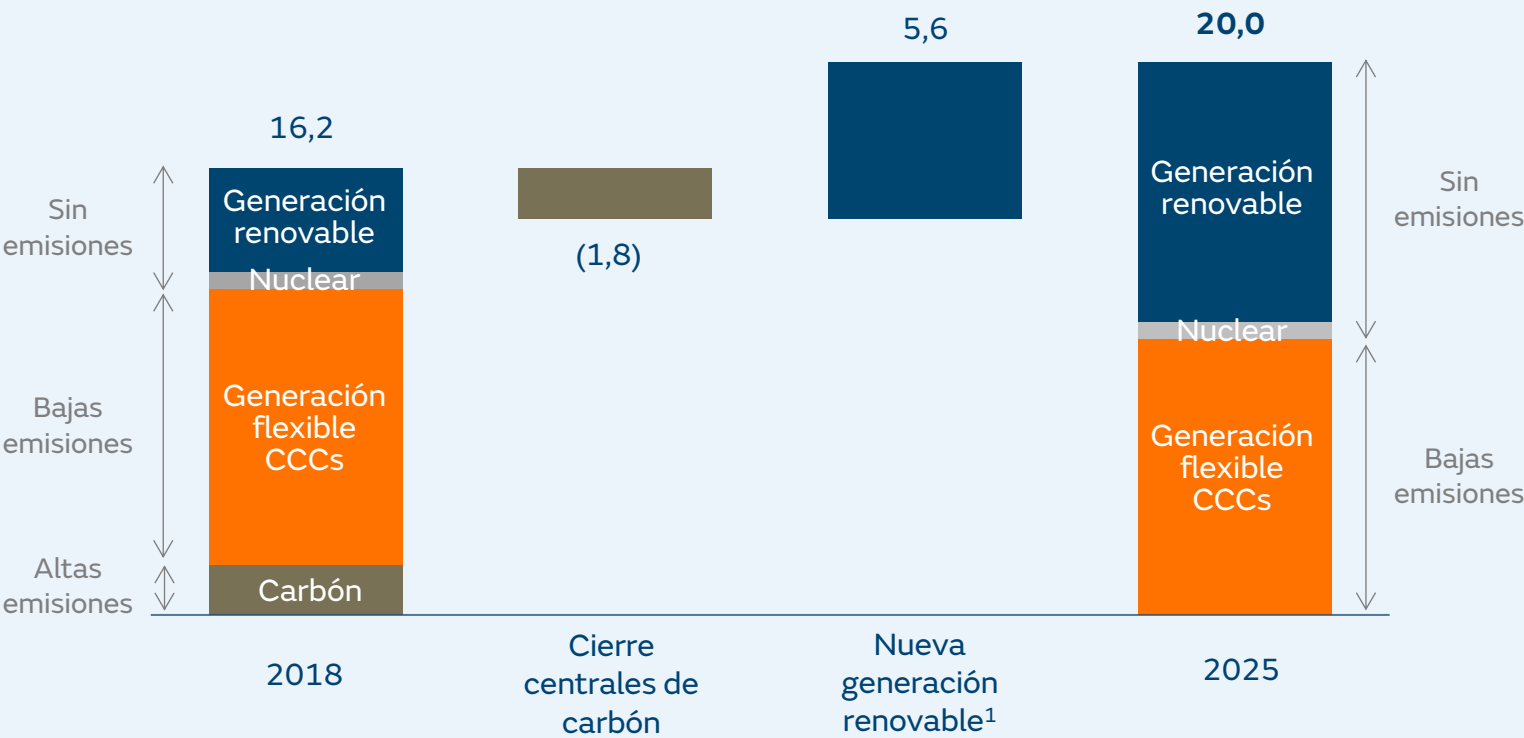


2. Ejes de transformación 2018-25

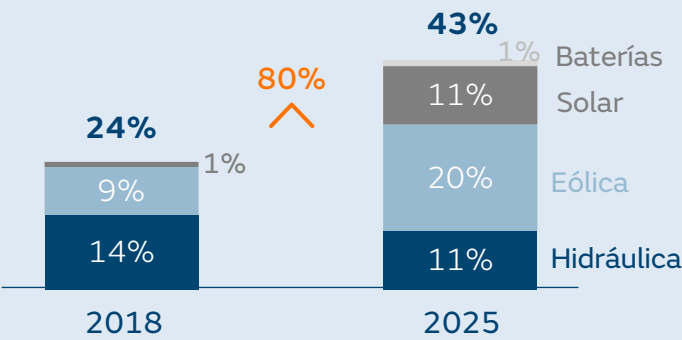


Transición energética responsable

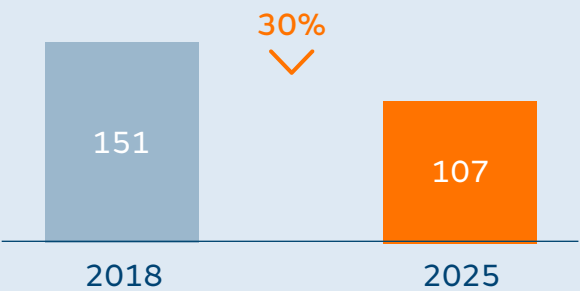
Capacidad de generación en operación (GW)



Capacidad renovable en operación (% total)



Emisiones totales de GEI (MtCO₂eq)

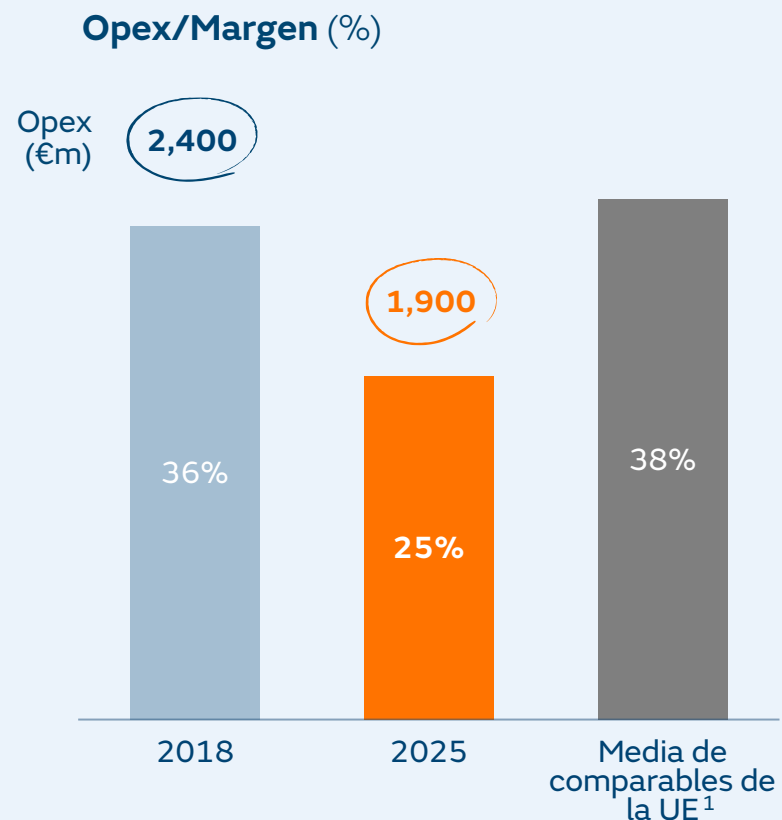


Crecimiento en capacidad renovable manteniendo la seguridad de suministro

Nota:
1. Incluye 1,2 GW en construcción



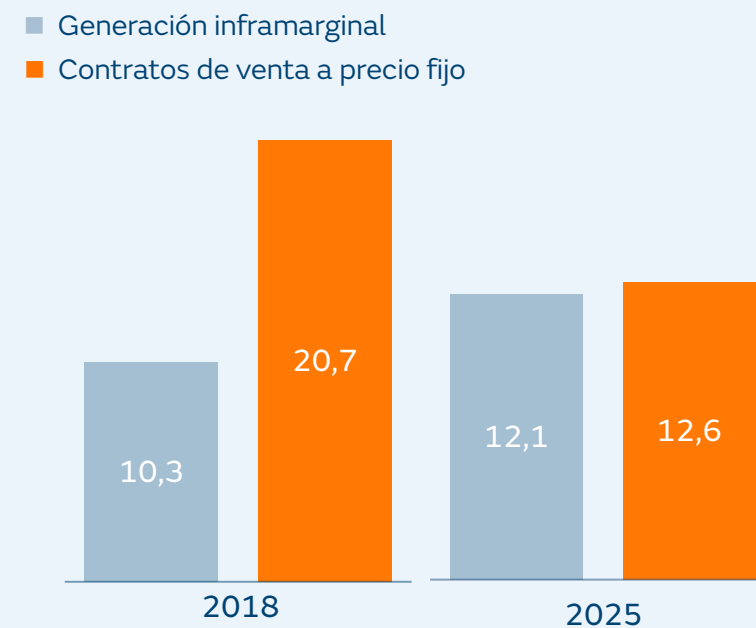
Enfoque en mejora continua



Coberturas de GNL al comienzo de cada ejercicio



Equilibrio entre la generación y los contratos de venta a precio fijo (TWh)



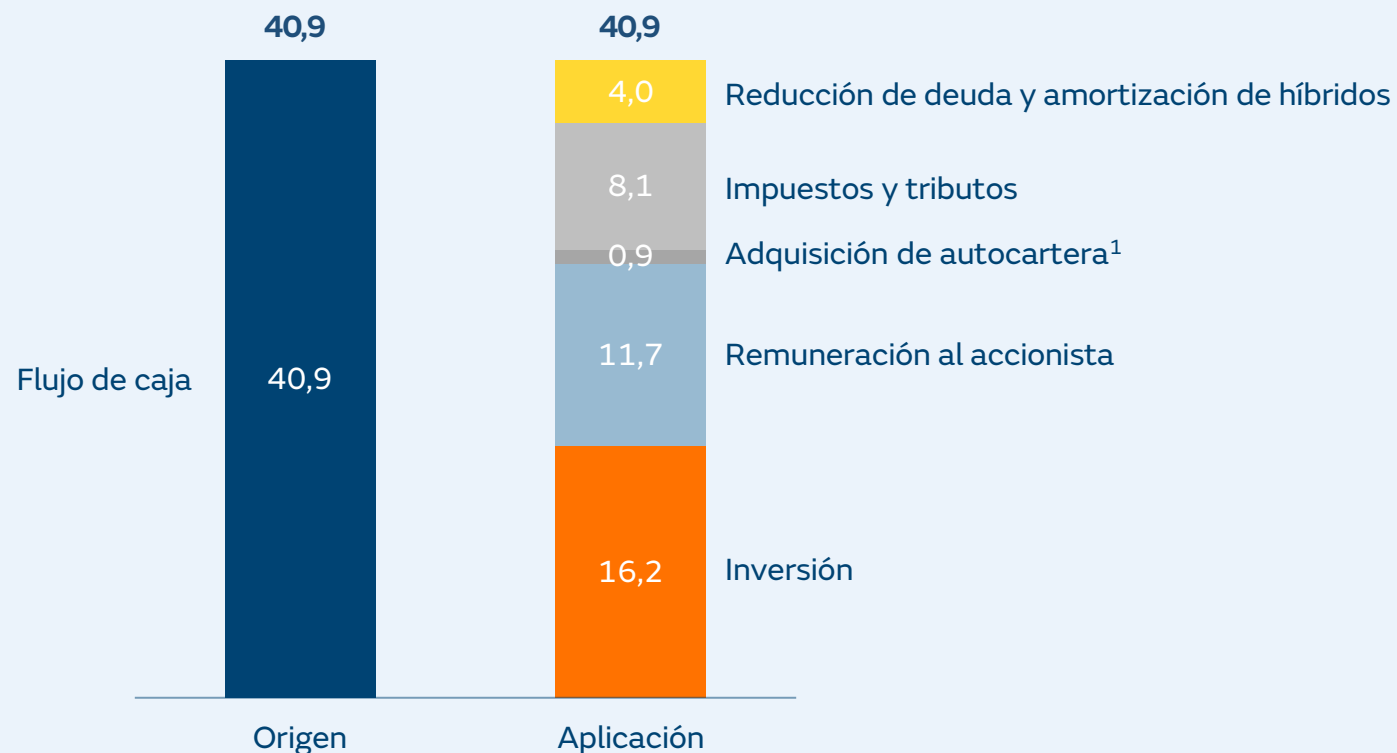
Liderazgo en excelencia operativa y optimización de la gestión de riesgos

Nota:

1. Según la última información disponible

Uso eficiente del capital

Origen y aplicación de fondos (bn€)



Criterios de inversión

- ✓ Rol industrial con control
- ✓ Retornos superiores al coste de capital
- ✓ Foco prioritario en redes y renovables
- ✓ Mantenimiento de la calificación crediticia BBB

La inversión es el principal destino de la caja generada

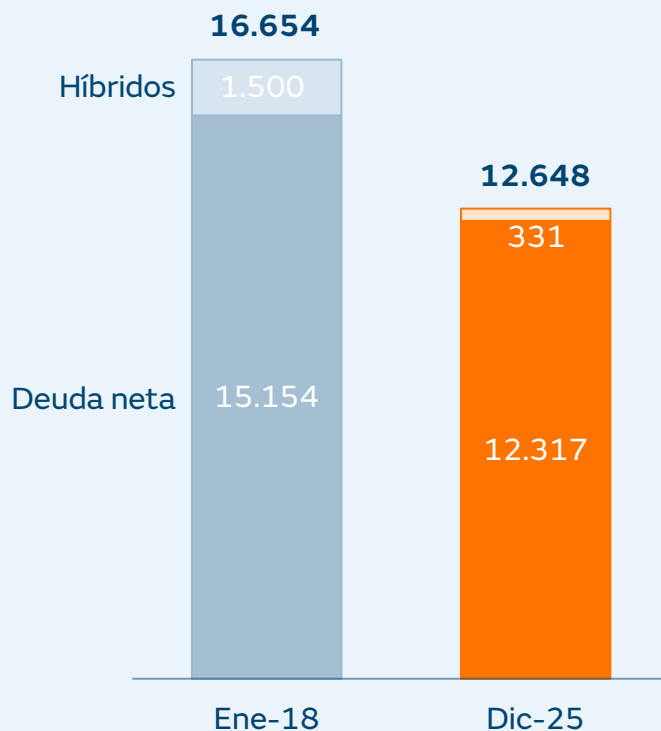
Nota:

1. Incluida la oferta pública de adquisición sobre acciones propias (2.332m€, 9,1% del capital), neta de las posteriores colocaciones de acciones del 7 de agosto y del 9 de octubre de 2025 (5,5% del capital)

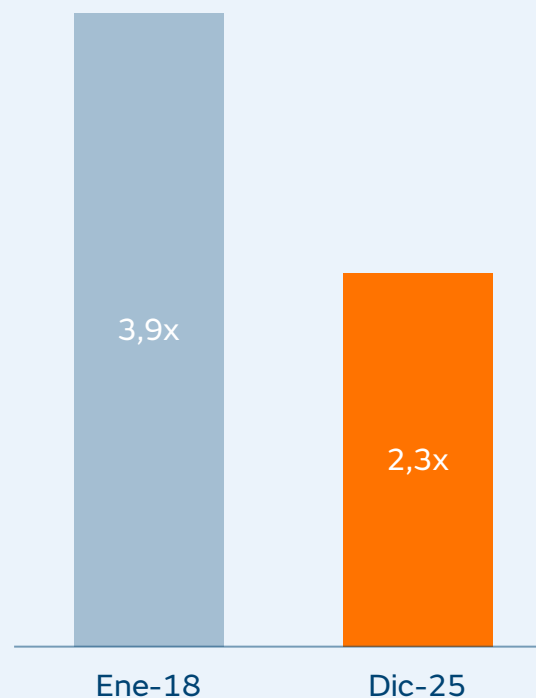


Refuerzo del balance

Endeudamiento financiero (m€)



Deuda neta/EBITDA (x)



Calificación crediticia

S&P / Fitch

BBB

Perspectiva estable

Liquidez

2025

9.917 m€

Reducción progresiva del apalancamiento que aumenta las opciones estratégicas



Cumplimiento de los compromisos

Plan Estratégico 2018



bn€	Objetivo 2022	Resultados 2022	
EBITDA	4,6	5,0	✓
Eficiencia de opex (vs. 2018)	0,5	0,7	✓
Remuneración al accionista acumulada	6,9	7,2	✓
Deuda neta	15,1	12,1	✓

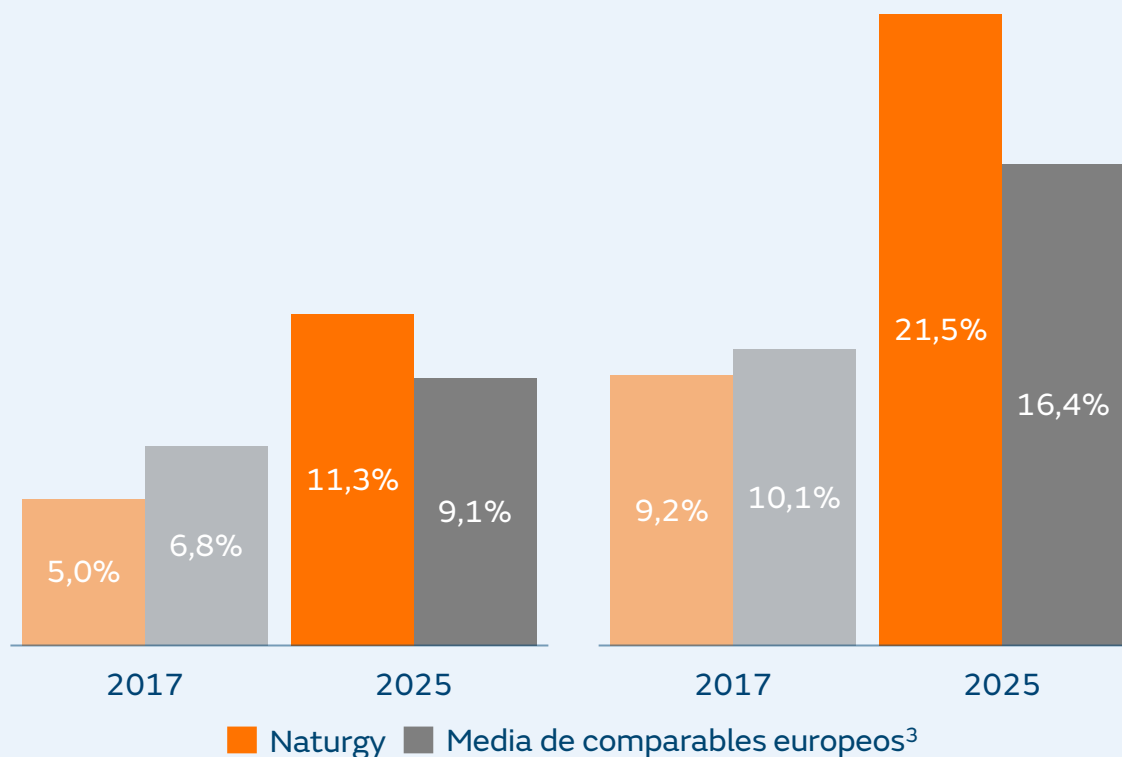
Plan Estratégico 2021



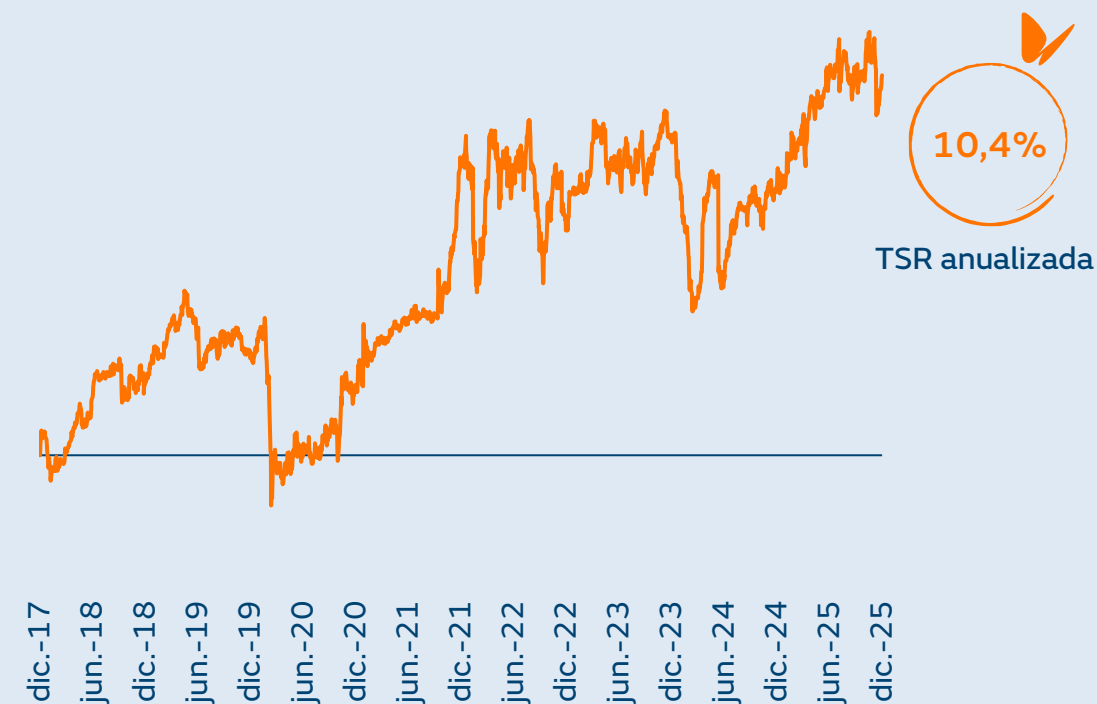
bn€	Objetivo 2025	Resultados 2025	
EBITDA	4,8	5,3	✓
Resultado neto	1,6	2,0	✓
DPA (€/acción)	1,2	1,77	✓
Deuda neta	16,9	12,3	✓

Superados todos los objetivos comprometidos

Creación de valor

ROIC¹ROE²

Retorno total para el accionista (TSR, 2018-25)



Mejora sustancial en rentabilidades y atractivo retorno para el accionista

Notas:

Ratios consolidados basados en valores contables

1. ROIC estimado como EBIT después de impuestos dividido por el capital medio invertido (patrimonio neto + deuda neta)

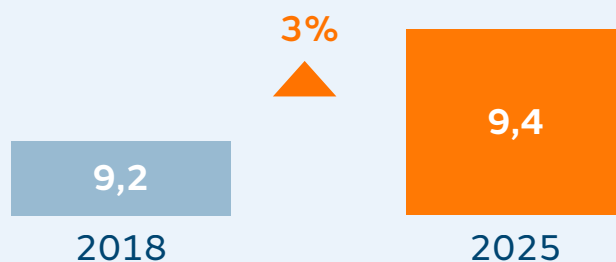
2. ROE estimado como resultado neto dividido entre el patrimonio neto medio del periodo (excluyendo minoritarios)

3. Según las estimaciones del consenso

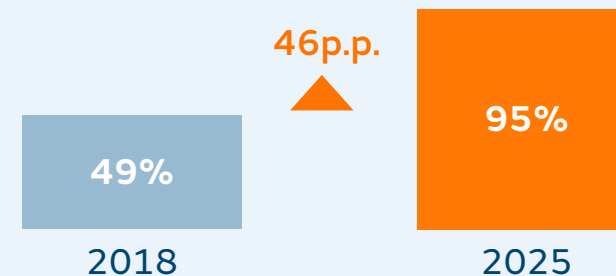


Servicio al cliente

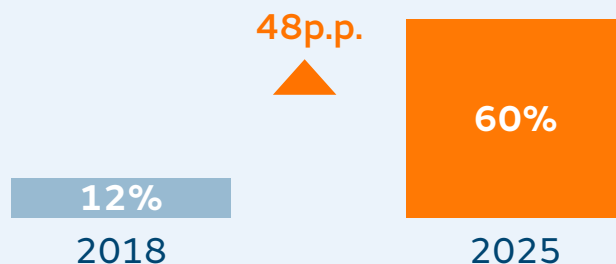
Satisfacción del cliente en llamada (0-10)



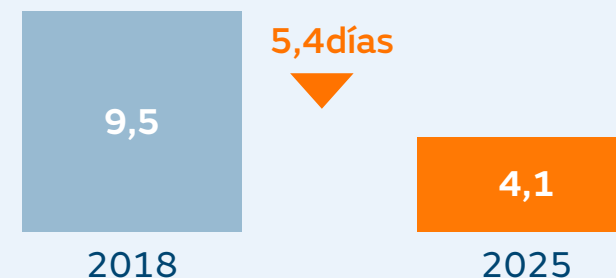
Resolución de incidencias en la primera llamada (%)



Atención digital (% factura online)



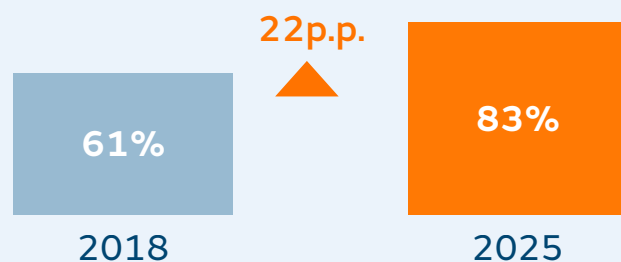
Tiempo medio de activación (días)



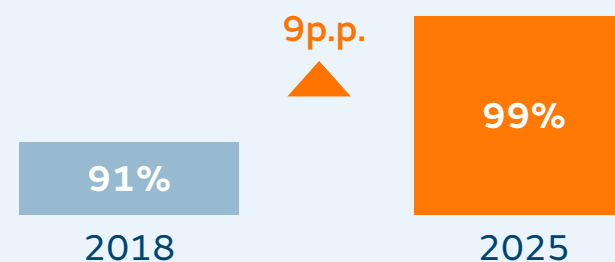
Aplicación de avances tecnológicos que permiten continuar mejorando el servicio al cliente

Compromiso con las personas

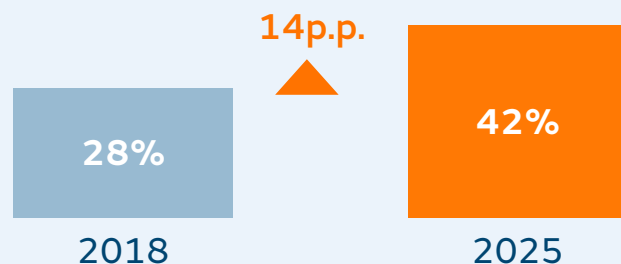
Satisfacción del empleado (NPS, %)



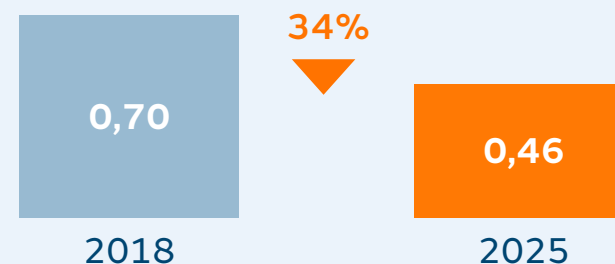
Empleados en programas de formación (%)



Mujeres en puestos directivos (%)



Índice de frecuencia de accidentes de empleados (0-1)



Los ratios de mejora de los indicadores demuestran nuestro compromiso con las personas



Compromiso con la sociedad

Seguridad de suministro

- 25 turbinas de ciclos combinados disponibles

10 GW

- Contratos de gas a largo plazo

2.300 TWh

Educación a través de la Fundación

- Formación profesional

171.000

- Educación presencial y digital

565.000

Programas especiales de apoyo

- **COVID:** atención a colectivos afectados

- **Conflicto Ucrania:** tarifas compromiso de electricidad y gas

- **DANA Valencia:** contribución al plan de reconstrucción

Acción social a través de la Fundación

- Escuela de energía

45.500

- Programas sociales

355.000

- Voluntariado

1.358

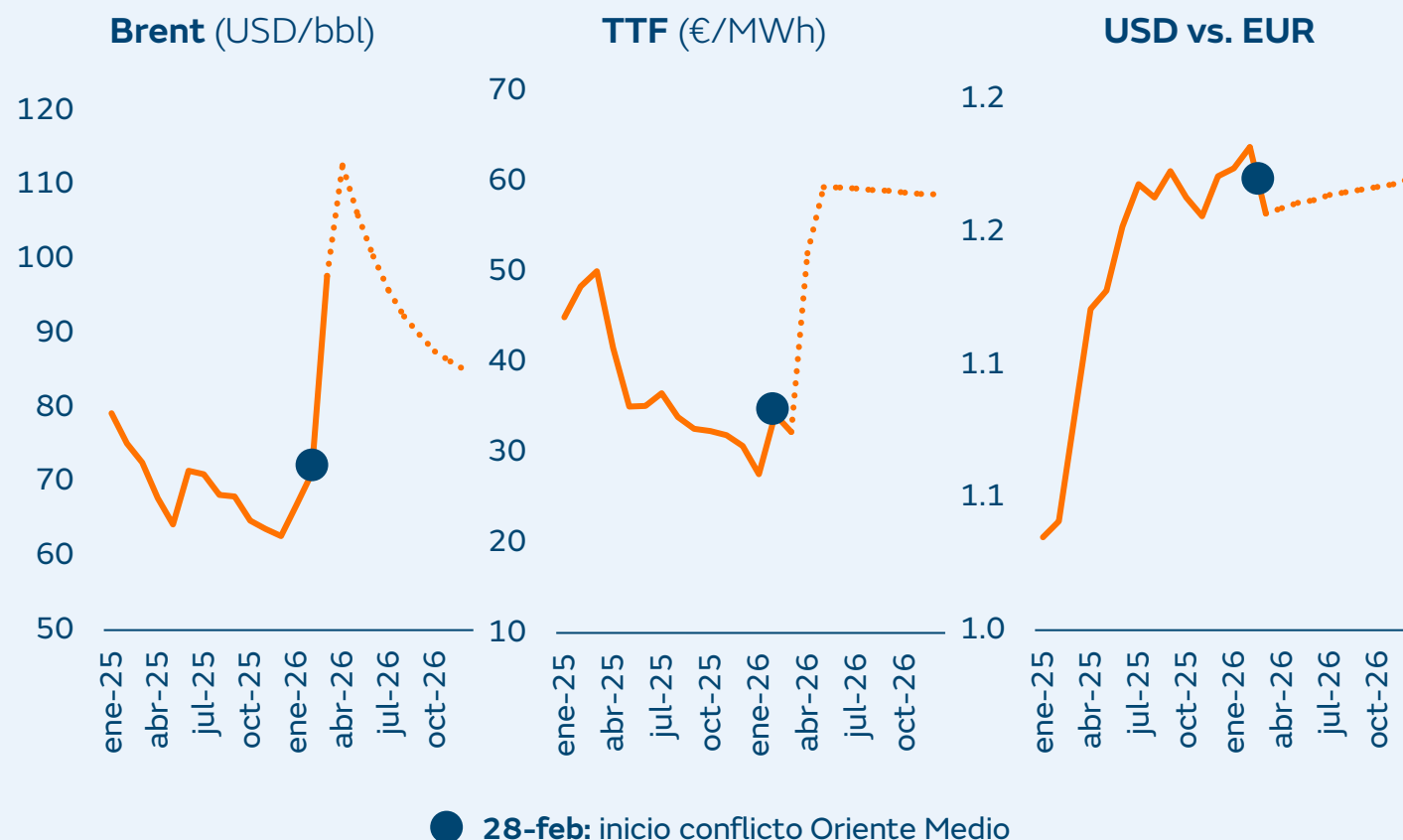
Comprometidos con el apoyo a la sociedad



3. Ejercicio 2026



Escenario 2026



Escenario energético

- » Conflicto en Oriente Medio
- » Aumento de la volatilidad en los mercados energéticos y financieros
- » Incertidumbre macroeconómica

Posición de Naturgy

- » Sin aprovisionamientos actuales de gas de Oriente Medio
- » Cartera de aprovisionamiento a largo plazo
 - Contratos de GNL hasta 2042
 - Sólida relación con Sonatrach desde 1969
 - Participación en Medgaz, clave para España
- » Gestión activa para capturar oportunidades

Los clientes de Naturgy tienen asegurado el suministro en este contexto

Prioridades 2026

Redes

- » Regulación para redes de gas en España (Nedgia 2027–2032)
- » Extensión de concesiones en LatAm (Brasil 2027, Panamá 2028)

Gestión de la energía

- » Gestión proactiva del riesgo (físico y coberturas)
- » Evaluación de nuevas oportunidades de aprovisionamiento de gas

Generación térmica

- » Asegurar la fiabilidad, flexibilidad y eficiencia de la flota
- » Extensión de PPAs en México

Generación renovable

- » Crecimiento selectivo en renovables (repotenciaciones, proyectos híbridos/baterías)
- » Ejecución de los desarrollos en curso (+1,2 GW operativos en 4T26)

Comercialización

- » Ampliar base de clientes y continuar mejorando el modelo operativo
- » Profundizar en la excelencia en el servicio al cliente

Gases renovables

- » Liderar el desarrollo del biometano en España (>75 proyectos en desarrollo)
- » Impulsar la inyección en redes y un marco regulatorio adecuado

Naturgy está bien posicionada para afrontar el 2026

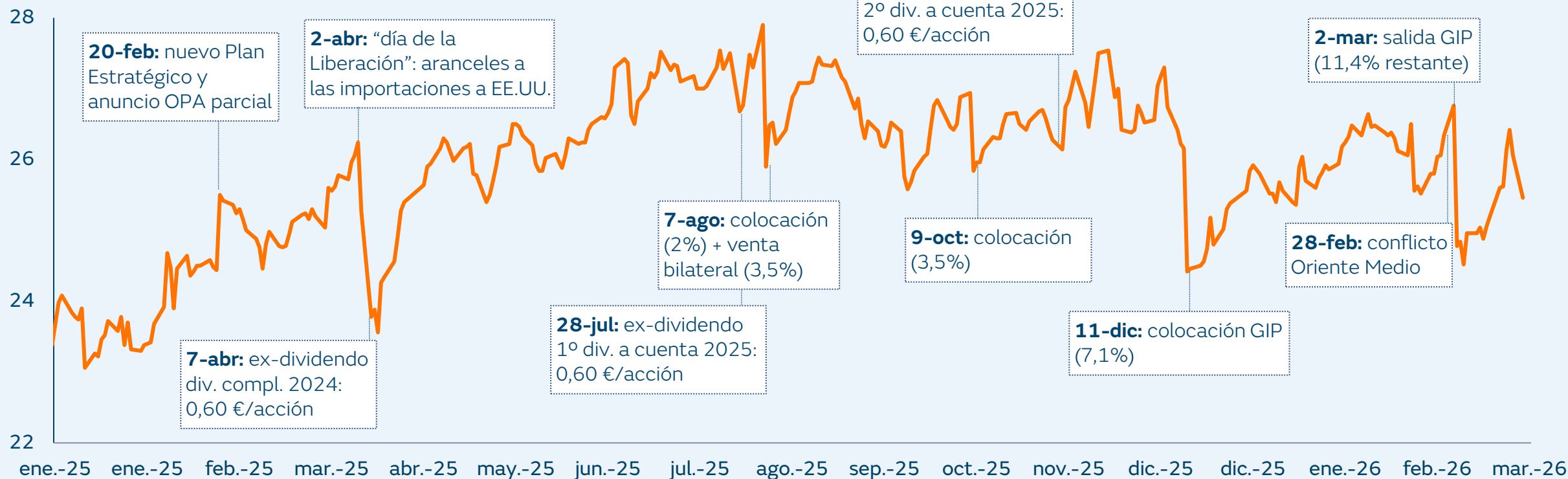


4. Cambios estructura accionarial



Evolución de la cotización

€/acción

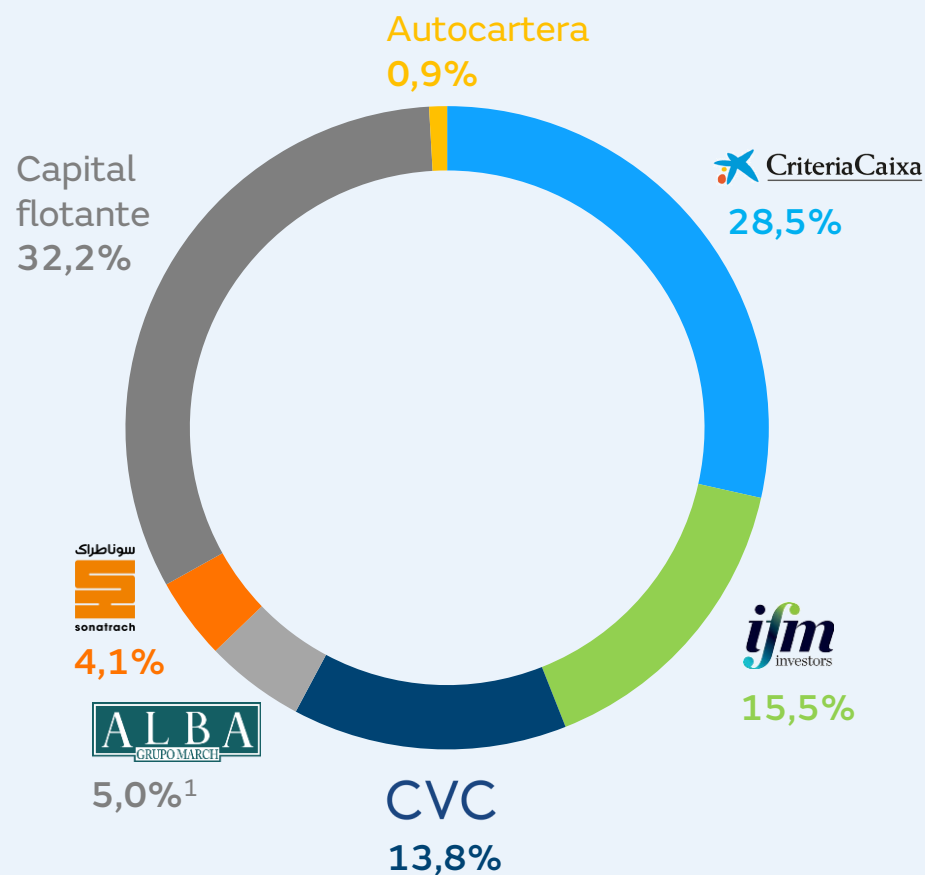


En los últimos 15 meses la cotización se ha visto condicionada por efectos no recurrentes pese a haber cosechado los mejores resultados históricos

Fuente:

Datos de Bloomberg a 23/03/2026

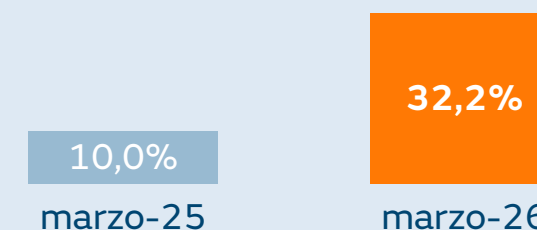
Estructura accionarial actual



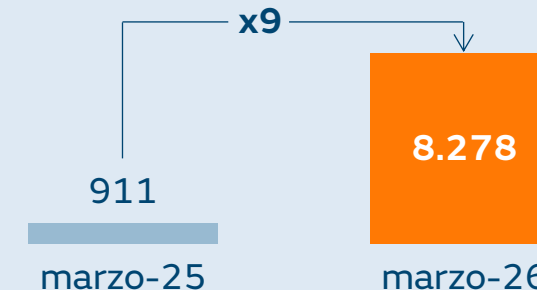
› Retorno a los índices MSCI

- Desde el 25 de noviembre 2025

› Restablecimiento del capital flotante



› Aumento de la liquidez²



Naturgy vuelve a ser una compañía líquida, con el capital flotante más elevado de su historia

Notas:

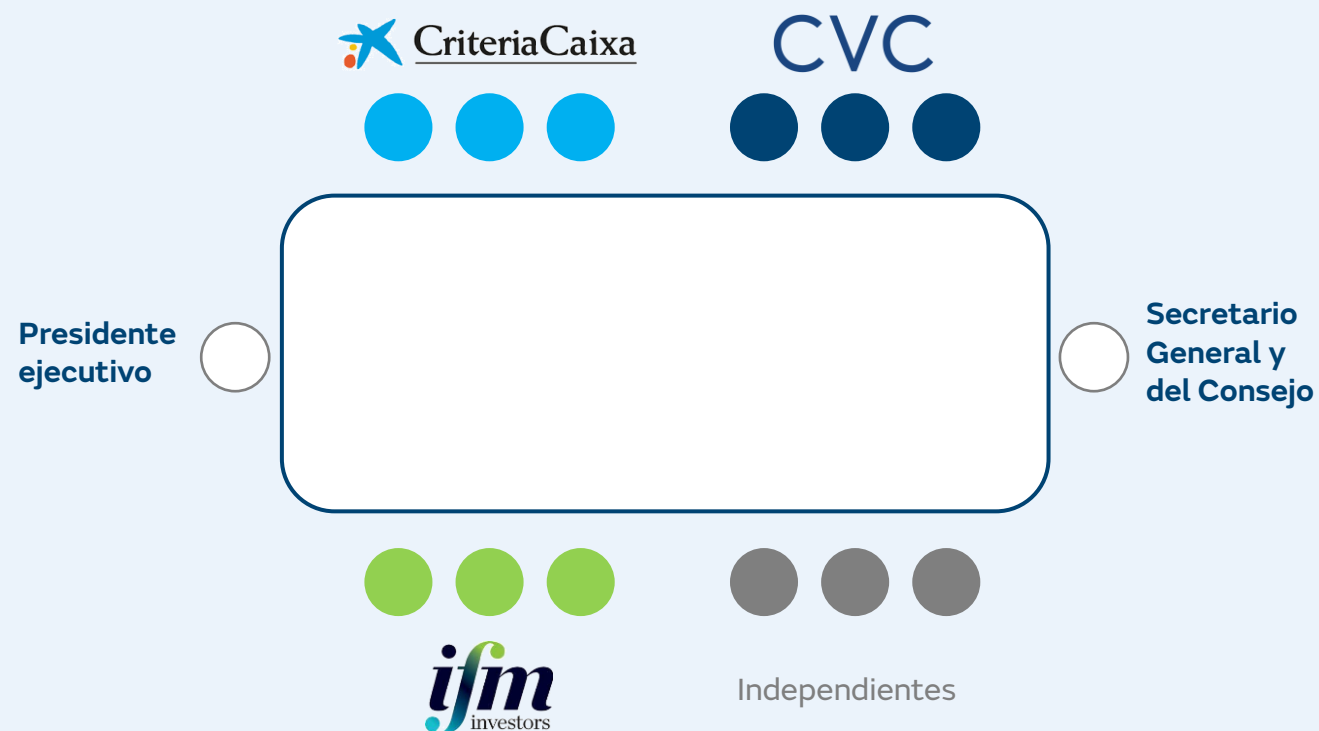
1. Derechos de voto atribuidos a CVC

2. Volumen diario negociado promedio, en todas las plataformas, en miles de acciones



Composición del Consejo de Administración

› 13 miembros



› Renuncia de los consejeros Lucy Chadwick, Rajaram Rao y Martin Catchpole tras la salida de GIP

› Nueva Comisión de Visión Estratégica

Propuesta a la JGA:

› Nombramiento de Lars Besselka como consejero a propuesta de IFM

› Renovación de los consejeros Jaime Siles por parte de IFM y Ramón Adell por parte de CriteriaCaixa hasta 2030

› Renovación del Presidente ejecutivo Francisco Reynés hasta 2030



5. Propuesta de acuerdos





Propuesta de acuerdos

1-3

➤ Cuentas Anuales de 2025

4

➤ Aplicación del resultado de 2025

5

➤ Gestión del Consejo de Administración

6

➤ Informe de remuneración de los Consejeros (consultivo)

7

➤ Nombramiento de Consejeros

8

➤ Plazo de convocatoria de las Juntas Generales Extraordinarias

9

➤ Reglamento del Consejo de Administración (informativo)

10

➤ Ejecución de acuerdos



This presentation is property of Naturgy Energy Group, S.A.
©Copyright Naturgy Energy Group, S.A