

# Resultados 9M25

29 de octubre de 2025

## Índice

|      |                                       |    |
|------|---------------------------------------|----|
| 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.   | Posición financiera                   | 20 |
| 7.   | ASG – Indicadores y hechos destacados | 22 |

### Anexos:

|   |                                                |    |
|---|------------------------------------------------|----|
| • | Anexo I: Estados financieros                   | 24 |
| • | Anexo II: Comunicaciones a la CNMV             | 36 |
| • | Anexo III: Medidas Alternativas de Rendimiento | 37 |
| • | Anexo IV: Contacto                             | 38 |
| • | Anexo V: Advertencia legal                     | 39 |

## 1. Resumen ejecutivo

### Resumen de los resultados de 9M25

| (m€)                                  | 9M25   | 9M24                | Variación |
|---------------------------------------|--------|---------------------|-----------|
| EBITDA                                | 4.214  | 4.292               | -1,8%     |
| Resultado neto                        | 1.668  | 1.580               | 5,6%      |
| Capex                                 | 1.389  | 1.444               | -3,8%     |
| Deuda neta                            | 12.913 | 12.201 <sup>1</sup> | 5,8%      |
| Flujo de caja después de minoritarios | 2.151  | 1.089               | 97,5%     |

Nota:

1. a 31 de diciembre de 2024

Durante 9M25, los precios del gas y la electricidad se mantuvieron más altos en comparación con el mismo período de 2024, en un contexto de tensiones geopolíticas e incertidumbre macroeconómica. Estos factores contribuyeron a un desacoplamiento entre los índices de precios del gas y del petróleo, con los precios del petróleo durante el período por debajo del promedio de 9M24.

Durante el periodo, Naturgy registró un sólido EBITDA de 4.214m€, manteniendo niveles récord en línea con 9M24. Este sólido desempeño refleja la diversificación y resiliencia de la compañía, con una combinación equilibrada de riesgos, actividades y geografías. El beneficio neto de 9M25 alcanzó los 1.668€m, lo que supone un incremento de alrededor del 6% respecto a 9M24. Naturgy generó un fuerte flujo de caja durante el periodo, manteniendo un sólido balance a pesar de la recompra de acciones por 2.332m€ completada en junio de 2025. La mayoría de las acciones recompradas se han colocado ya a inversores institucionales en los mercados de capitales.

Las redes presentaron resultados estables excluyendo los extraordinarios de 9M24, impulsadas por una mayor retribución regulada en distribución eléctrica en España y la actualización de tarifas en América Latina, compensada por el impacto negativo de los tipos de cambio en 9M25. El negocio de Gestión de la energía fue un contribuidor clave, apoyado por aprovisionamientos de gas diversificados y una gestión proactiva de riesgos. La Generación térmica ha dado buenos resultados, especialmente en España, impulsada por una mayor demanda y producción en los mercados de ajuste. Este rendimiento pone de manifiesto el papel esencial de los activos de generación flexibles, especialmente los CCCs, para mantener la estabilidad del sistema y la seguridad del suministro. A medida que la penetración de las energías renovables continúa aumentando, también lo hace la dependencia del sistema de los CCCs para proporcionar servicios críticos de equilibrio y soporte. Naturgy también ha continuado ampliando su capacidad renovable instalada avanzando en la descarbonización. Los resultados de Generación renovable mejoraron respaldados por una mayor capacidad instalada, especialmente en Australia. En España, el aumento de la capacidad renovable se vio compensado por una menor producción hidráulica y eólica. El negocio de comercialización experimentó menores resultados en comparación con 9M24, ya que 9M24 se benefició de la sentencia judicial favorable sobre el bono social.

Durante el 9M25, Naturgy invirtió 1.389m€, principalmente en redes de distribución y desarrollos renovables selectivos. La capacidad instalada de generación renovable alcanzó los 7,8 GW, con 1,5 GW de capacidad adicional actualmente en construcción. La disciplina de capital y la rentabilidad se mantienen como piedra angular en el entorno actual, manteniendo un enfoque selectivo respecto al crecimiento en renovables.

La deuda neta a cierre de los nueve primeros meses de 2025 se situó en 12.913m€, frente a los 12.201m€ al cierre de 2024. La deuda neta/EBITDA de los doce últimos meses se situó en 2,4x, reflejando ya el impacto de la recompra de acciones propias por importe de 2.332m€ completada en junio de 2025. Como parte del compromiso de Naturgy en el marco de su Plan Estratégico 2025-2027, el 4 de agosto se colocaron en el mercado 496m€ de acciones recompradas para mejorar el free float de la Compañía y la liquidez de sus acciones, y el 7 de octubre se realizó otra colocación de 879m€ con el mismo objetivo.

El primer dividendo a cuenta de Naturgy de 2025 (0,60€/acción) se pagó en efectivo el 30 de julio de 2025; el dividendo complementario de 2024 de 0,60€/acción se pagó en efectivo el 9 de abril de 2025, lo que supone un dividendo total de 1,60€/acción en 2024. El segundo dividendo a cuenta de 2025, de 0,60 €/acción, se pagará el 5 de noviembre, en línea con un DPA total mínimo de 1,70 €/acción en 2025. Como parte del Plan Estratégico 2025-27, Naturgy revisó su política de dividendos estableciendo una trayectoria anual de dividendo por acción que pasa de un mínimo 1,70€ en 2025 a 1,80€ en 2026 y 1,90€ en 2027, sujeta al mantenimiento de una calificación crediticia BBB. El dividendo por acción final se incrementará de manera proporcional al tamaño de la autocartera a final de cada año, dado que las acciones en autocartera no cobran dividendo y el importe correspondiente es redistribuido entre el resto de acciones.

### **Finalización de la recompra de acciones por valor de 2.332m€ y posteriores colocaciones y venta bilateral**

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

Alineado con el Plan Estratégico 2025-27, el objetivo de Naturgy era recolocar las acciones recompradas en los mercados de capitales para mejorar el free float y la liquidez. Para ello, la compañía ejecutó una serie de transacciones.

El 4 de agosto de 2025, Naturgy completó:

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

Ambas transacciones se cerraron a 25,90 euros/acción, reflejando el precio de la oferta pública de adquisición ajustado por el dividendo de 0,60 euros pagado el 30 de julio de 2025. En relación con la venta bilateral, Naturgy suscribió un *Total return swap* (TRS) con la entidad financiera, manteniendo la exposición económica a estas acciones. El TRS se liquidará en efectivo y otorga a Naturgy exclusivamente derechos económicos.

- El 7 de octubre de 2025, Naturgy completó un segundo ABB, colocando 34.100.000 acciones propias adicionales (3,5% del capital social) por 879 millones de euros, de nuevo dirigidas a inversores institucionales.

Tras estas operaciones, las acciones propias de Naturgy representan aproximadamente el 0,9% de su capital social, y el capital flotante de la compañía ha aumentado hasta el 18,7%, frente al 10% anterior a la OPA.

A través de la rápida venta de aproximadamente el 9% de su capital social y la reducción de las participaciones de los accionistas de referencia, Naturgy ha reafirmado su compromiso con la mejora de la liquidez de las acciones y el aumento del capital flotante, pasos clave hacia la inclusión en los principales índices bursátiles, especialmente los de la familia MSCI.

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

Durante los primeros nueve meses de 2025, los precios medios del gas y la electricidad en Europa fueron más altos que en 9M24, afectados por la incertidumbre macroeconómica y la evolución geopolítica, así como por las temperaturas más bajas. Estos factores contribuyeron a un desacoplamiento entre los índices de precios del gas y el petróleo, con el petróleo cotizando por debajo de su promedio de 9M24. En este contexto, el HH, TTF y JKM se compararon en promedio un 58%, 26% y 17% por encima de 9M24, respectivamente. Además, los precios mayoristas de la electricidad fueron un 21% más altos en promedio en comparación con 9M24. Por el contrario, los precios medios del Brent se compararon un 14% por debajo del 9M24.

La demanda tuvo una evolución mixta entre los diferentes mercados. La demanda de gas de España se mantuvo estable (-0,3%), mientras que Chile experimentó un crecimiento del 11,4%. Por otro lado, Brasil, Argentina y México mostraron reducciones de 4,7%, 4,3% y 1,1%, respectivamente. En la distribución de energía eléctrica, España registró un aumento del 1,5%, mientras que Argentina y Panamá disminuyeron un 5,3% y un 0,4%, respectivamente.

### **Perspectivas 2025**

En base al buen comportamiento de la compañía en los nueve primeros meses de 2025 y las actuales perspectivas energéticas para lo que resta de año, Naturgy reafirma que puede alcanzar un EBITDA y un beneficio neto consolidado atribuible a la matriz por encima de los 5.300m€ y 2.000m€, respectivamente. Además, tras las recientes colocaciones de acciones, Naturgy espera terminar el año con una posición mejorada de deuda neta en 2025 de aproximadamente 13.000m€, lo que se traduce en una ratio de deuda neta/EBITDA 2025 de aproximadamente 2,3x. Esto refleja el sólido desempeño operativo y financiero en 2025 y proporciona una valiosa flexibilidad y opcionalidad de balance para el futuro.

2. Factores clave de comparabilidad

Cambios en el perímetro de consolidación

En el 9M5 no se han realizado operaciones con un impacto relevante en la comparabilidad frente a los resultados del 9M24.

Impacto por tipo de cambio

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

|                    | 9M25     | Variación (%) | Efecto tipo de cambio (m€) |                |
|--------------------|----------|---------------|----------------------------|----------------|
|                    |          |               | EBITDA                     | Resultado neto |
| USD/€              | 1,12     | 2,9%          | -22                        | -11            |
| MXN/€              | 21,80    | 13,0%         | -29                        | -7             |
| BRL/€              | 6,32     | 10,9%         | -23                        | -6             |
| ARS/€ <sup>1</sup> | 1.621,07 | 50,0%         | -59                        | -25            |
| CLP/€              | 1.069,85 | 5,0%          | -15                        | -7             |
| Otros              | -        | -             | -5                         | 0              |
| <b>Total</b>       | <b>-</b> | <b>-</b>      | <b>-153</b>                | <b>-56</b>     |

Nota:

1. Tipo de cambio a 30 de septiembre de 2025 por considerase Argentina como economía hiperinflacionaria

### 3. Resultados consolidados

| (m€)                                    | 9M25         | 9M24         | Variación    |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios    | 14.586       | 13.924       | 4,8%         |
| <b>EBITDA</b>                           | <b>4.214</b> | <b>4.292</b> | <b>-1,8%</b> |
| Otros resultados                        | 14           | -193         | -            |
| Amortizaciones y pérdidas por deterioro | -1.224       | -1.147       | 6,7%         |
| Deterioro pérdidas crediticias          | -92          | -59          | 55,9%        |
| <b>EBIT</b>                             | <b>2.912</b> | <b>2.893</b> | <b>0,7%</b>  |
| Resultado financiero                    | -400         | -354         | 13,0%        |
| Resultado método de participación       | 109          | 88           | 23,9%        |
| Impuesto sobre beneficios               | -680         | -652         | 4,3%         |
| Resultado operaciones interrumpidas     | -            | -22          | -100,0%      |
| Participaciones no dominantes           | -273         | -373         | -26,8%       |
| <b>Resultado neto</b>                   | <b>1.668</b> | <b>1.580</b> | <b>5,6%</b>  |

Las ventas netas alcanzaron los 14.586m€ en 9M25, un 4,8% más que en 9M24, apoyadas por los precios de la energía más altos tanto en gas como en electricidad.

El EBITDA consolidado alcanzó los 4.214m€ en 9M25, en línea con los máximos históricos del 9M24. El Grupo registró sólidos resultados respaldados por una mayor contribución de las actividades liberalizadas, especialmente en la gestión de la energía, beneficiándose de la diversificación de sus aprovisionamientos y la cobertura proactiva de los volúmenes de GNL de EE.UU.. La generación térmica arrojó fuertes resultados, particularmente en España, impulsada por una mayor demanda y producción en los mercados de servicios de ajuste. Este desempeño destaca el papel esencial de los activos de generación flexibles, especialmente los CCCs, para mantener la estabilidad del sistema.

Los gastos de depreciación, amortización y deterioro ascendieron a -1.224m€ en el periodo, lo que supone un incremento del 6,7% respecto a 9M24. El deterioro de las pérdidas crediticias ascendió a -92m€ en el 9M25.

El resultado financiero ascendió a -400m€, un 13,0% más que el 9M24. Este aumento se explica principalmente por los extraordinarios positivos en el 9M24. El coste de la deuda financiera neta aumentó debido a mayores pasivos financieros, a pesar del menor coste medio de la deuda financiera bruta en el periodo (3,9% vs. 4,0% en el FY24)<sup>1</sup>. A 30 de septiembre de 2025, el 66% de la deuda bruta se encuentra a tipo fijo y el 67% está denominada en euros.

| Resultado financiero (m€)         | 9M25        | 9M24        | Variación    |
|-----------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| Coste deuda financiera neta       | -393        | -368        | 6,8%         |
| Otros gastos/ingresos financieros | -7          | 14          | -            |
| <b>Total</b>                      | <b>-400</b> | <b>-354</b> | <b>13,0%</b> |

Nota:

1. Ambos excluyendo la deuda NIIF 16

El resultado de entidades contabilizadas por el método de la participación contribuyó con 109m€ en 9M25, tal y como se detalla a continuación:

| Resultado entidades método participación (m€) | 9M25       | 9M24      | Variación    |
|-----------------------------------------------|------------|-----------|--------------|
| Qalhat                                        | 5          | 13        | -61,5%       |
| Electricidad Puerto Rico                      | 56         | 45        | 24,4%        |
| Sociedades chilenas                           | 24         | 19        | 26,3%        |
| Generación renovable y cogeneración           | 1          | -4        | -            |
| Medgaz/Medina                                 | 16         | 13        | 23,1%        |
| Resto                                         | 7          | 2         | -            |
| <b>Total</b>                                  | <b>109</b> | <b>88</b> | <b>23,9%</b> |

La tasa impositiva efectiva para el 9M25 se situó en el 25,9%, vs. 24,8% en el 9M24.

El resultado atribuible a las participaciones no dominantes alcanzó los -273m€ en el 9M25, tal y como se muestra en la siguiente tabla:

| Participaciones no dominantes (m€) | 9M25        | 9M24        | Variación     |
|------------------------------------|-------------|-------------|---------------|
| Redes de gas España                | -48         | -56         | -14,3%        |
| Redes de gas Chile                 | -79         | -146        | -45,9%        |
| Resto de sociedades <sup>1</sup>   | -135        | -152        | -11,2%        |
| Otros instrumentos de patrimonio   | -11         | -19         | -42,1%        |
| <b>Total</b>                       | <b>-273</b> | <b>-373</b> | <b>-26,8%</b> |

Nota:

1. Incluye Generación térmica Latinoamérica, renovables en Latinoamérica y Australia, distribución de gas en Brasil, México y Argentina y distribución eléctrica en Panamá

La reducción se debe en gran medida a Gas Chile, tras el impacto positivo de la reversión de las provisiones de TGN en 9M24, así como a los menores ingresos de las filiales de LatAm. Por el contrario, la reducción de Otros instrumentos de patrimonio, que incluye los intereses devengados de los bonos perpétuos subordinados (híbridos), se explica por la recompra del híbrido sin reposición de 500m€ completada en abril de 2024 y los 169m€ recomprados en mayo de 2025 como parte de una transacción de gestión de pasivos. A 30 de septiembre de 2025, el saldo nominal de los híbridos en circulación asciende a 331m€.

Con todo lo anterior, el beneficio neto alcanzó los 1.668m€ en 9M25, un 5,6% más que en 9M24.

## 4. Resultados por unidad de negocio

### 4.1. Redes de distribución

| EBITDA (m€)            | 9M25         | 9M24         | Variación    |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Gas España             | 583          | 613          | -4,9%        |
| Gas México             | 181          | 208          | -13,0%       |
| Gas Brasil             | 211          | 221          | -4,5%        |
| Gas Argentina          | 114          | 90           | 26,7%        |
| Gas Chile              | 253          | 392          | -35,5%       |
| Electricidad España    | 565          | 531          | 6,4%         |
| Electricidad Panamá    | 159          | 182          | -12,6%       |
| Electricidad Argentina | 32           | 46           | -30,4%       |
| <b>Holding</b>         | <b>-11</b>   | <b>-10</b>   | <b>10,0%</b> |
| <b>Total</b>           | <b>2.087</b> | <b>2.273</b> | <b>-8,2%</b> |

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA disminuyó un -8,2% hasta los 2.087m€ en el 9M25 respecto al 9M24, principalmente como consecuencia del impacto positivo en Gas Chile por la reversión de provisiones de TGN registrada en el 9M24 (105m€), y la depreciación del tipo de cambio en el 9M25 (-128m€) respecto a 9M24.

La mejora de la distribución eléctrica en España fue impulsada por una mayor base de activos y el reconocimiento de una mayor remuneración atrasada respecto a años anteriores. Gas Argentina se benefició de importantes actualizaciones de tarifas regulatorias, que fueron parcialmente compensadas por la depreciación de divisa y la inflación de costes.

Estos aspectos positivos fueron parcialmente compensados por la disminución Gas Chile, como se explica por el impacto positivo de TGN registrado en 9M24. En Gas Brasil y Electricidad Argentina, las actualizaciones de tarifa se vieron compensadas por el impacto negativo del tipo de cambio de -22m€ y -16m€, respectivamente. México disminuyó principalmente por el impacto negativo del tipo de cambio (-24m€), mientras que la distribución de gas en España se vio afectada por el ajuste anual de la remuneración regulada. Por último, Electricidad Panamá mostró una menor demanda debido a las suaves temperaturas y mayores opex para apoyar el plan de mejora de la calidad.

## Gas España

El EBITDA de 9M25 alcanzó los 583m€, un 4,9% menos vs. 9M24, impulsado por los ajustes del marco regulatorio.

La demanda se mantuvo estable, con ventas de gas (excluyendo GLP) y puntos de suministro disminuyendo un 0,3% y un 0,4% respectivamente frente a 9M24.

## Gas México

El EBITDA de 9M25 alcanzó los 181m€, lo que supone un descenso del 13,0% respecto al 9M24. Este descenso se explica casi en su totalidad por el impacto negativo del tipo de cambio (-24M€), que compensa la actualización de tarifas.

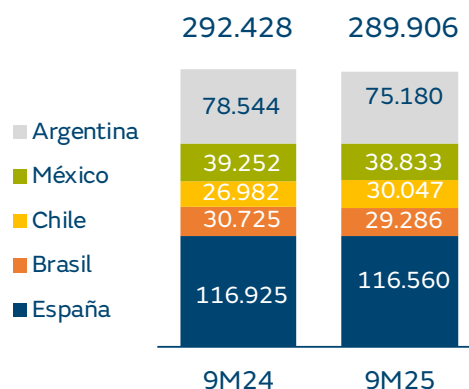
Las ventas totales de gas disminuyeron un 1,1%, mientras que los puntos de suministro crecieron un +0,7%.

## Gas Brasil

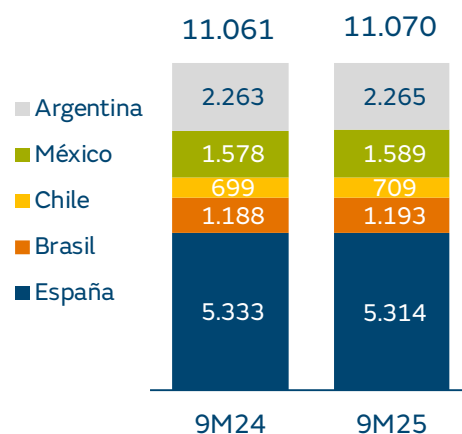
El EBITDA de 9M25 ascendió a 211m€, lo que supone un descenso del 4,5% respecto al 9M24. La actualización de tarifas ligadas a la inflación en Río (enero de 2025) se vio compensada por el impacto negativo del tipo de cambio, que ascendió a -22m€ en el período.

Las ventas totales de gas disminuyeron un 4,7% en comparación con el 9M24, mientras que los puntos de conexión aumentaron un 0,4%.

### Ventas de gas (GWh) (-0,9%)



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



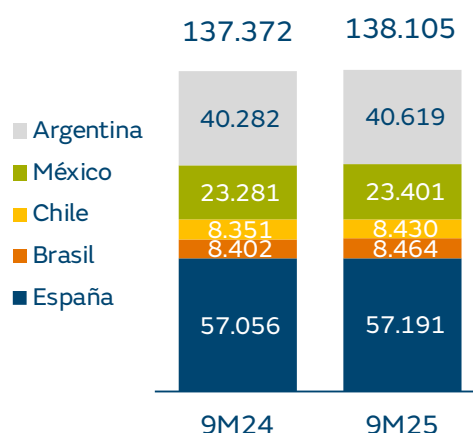
## Gas Argentina

El EBITDA de 9M25 ascendió a 114m€, un 26,7% superior al de 9M24, reflejando aumentos significativos de tarifa, que compensan el impacto negativo del tipo de cambio de -43m€ en el periodo.

Las ventas totales de gas disminuyeron un 4,3%, con un comportamiento dispar entre segmentos. Los segmentos de Generación+ATR y GNV disminuyeron un 14,0% y un 10,4% respectivamente, con el segmento comercial estable (-0,8%). Por otro lado, el minorista mostró un crecimiento moderado (+2,0%), mientras que el segmento industrial creció significativamente (+57,2%).

Los puntos de suministro se mantuvieron estables (+0,1%).

**Red de gas (km)**  
(+0,5%)



## Gas Chile

El EBITDA de 9M25 ascendió a 253m€, un 35,5% menos que en 9M24. La comparabilidad se ha visto afectada por el impacto positivo de la reversión de la provisión de TGN registrada en 9M24 (105m€). Además, el impacto negativo del tipo de cambio ascendió a -19m€ en el periodo. El negocio de comercialización experimentó menores márgenes en comparación con 9M24.

El gas distribuido disminuyó un 4,6%, debido principalmente por los segmentos minorista (-5,9%) e industrial (-3,4%). En la actividad de comercialización, las ventas de gas aumentaron un 17,8%, mientras que las ventas ATR aumentaron un 18,4%.

Los puntos de suministro aumentaron un 1,4%.

## Electricidad en España

El EBITDA de 9M25 ascendió a 565m€, lo que supone un aumento del 6,4% frente al 9M24, impulsado principalmente por una mayor base de activos remunerados y el reconocimiento de una mayor remuneración atrasada de años anteriores. La nueva propuesta regulatoria para el período 2026-2031 continúa en revisión.

Los puntos de suministro aumentaron un 0,6% en el periodo, mientras que las ventas de electricidad aumentaron un 1,5%.

## Electricidad Panamá

El EBITDA de 9M25 ascendió a 159m€, un 12,6% menos que en el 9M24, impulsado por una menor demanda causada por temperaturas más templadas y un mayor Opex para apoyar el plan de mejora de la calidad. El impacto del tipo de cambio ascendió a -4m€ en el período.

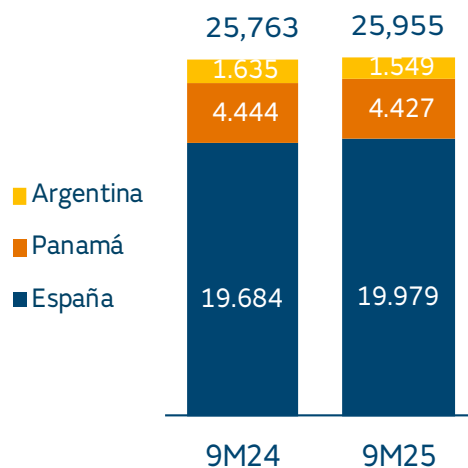
Las ventas de electricidad disminuyeron un 0,4%, mientras que los puntos de suministro crecieron un 1,5%.

## Electricidad Argentina

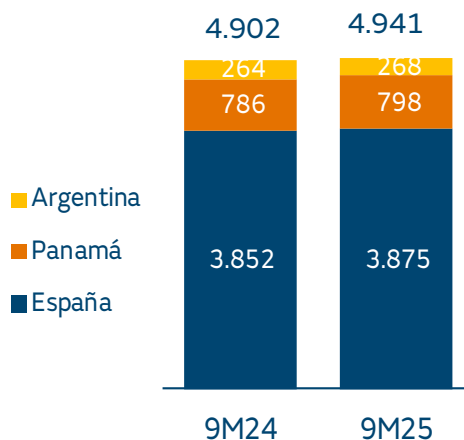
El EBITDA de 9M25 ascendió a 32m€, lo que supone un descenso del 30,4% respecto a 9M24, debido principalmente a la depreciación del tipo de cambio, impactando en -16m€ en el periodo, que contrarrestó el impacto positivo de las actualizaciones de tarifas.

Las ventas de electricidad disminuyeron un 5,3%, mientras que los puntos de suministro aumentaron un 1,5% frente al 9M24.

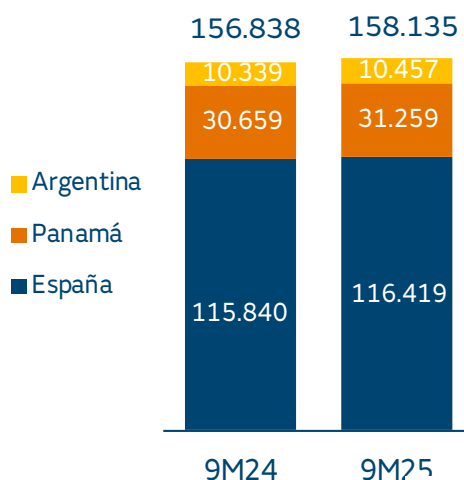
**Ventas de electricidad (GWh)**  
(+0,7%)



**Puntos de suministro de electricidad ('000)**  
(+0,8%)



**Redes de electricidad (km)**  
(+0,8%)



## 4.2. Mercados de energía

| EBITDA (m€)                  | 9M25         | 9M24         | Variación     |
|------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Gestión de la energía</b> | <b>718</b>   | <b>611</b>   | <b>17,5%</b>  |
| <b>Generación térmica</b>    | <b>523</b>   | <b>430</b>   | <b>21,6%</b>  |
| España                       | 304          | 166          | 83,1%         |
| Latinoamérica                | 219          | 264          | -17,0%        |
| <b>Generación renovable</b>  | <b>452</b>   | <b>439</b>   | <b>3,0%</b>   |
| España                       | 334          | 342          | -2,3%         |
| Estados Unidos               | 7            | 4            | 75,0%         |
| Latinoamérica                | 60           | 63           | -4,8%         |
| Australia                    | 51           | 30           | 70,0%         |
| <b>Gases renovables</b>      | <b>-8</b>    | <b>-2</b>    | <b>-</b>      |
| <b>Comercialización</b>      | <b>500</b>   | <b>594</b>   | <b>-15,8%</b> |
| <b>Holding</b>               | <b>-23</b>   | <b>-16</b>   | <b>43,8%</b>  |
| <b>Total</b>                 | <b>2.162</b> | <b>2.056</b> | <b>5,2%</b>   |

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

Los negocios de Mercados de Energía registraron un EBITDA agregado de 2.162m€, lo que supone un incremento del 5,2% en comparación con 9M24.

Los nueve primeros meses de 2025 han estado marcados por mayores márgenes en Generación térmica España y mayor capacidad instalada renovable, con el negocio de Gestión de la energía beneficiado por la diversificación de sus aprovisionamientos y la gestión proactiva de coberturas. La comparabilidad de las actividades de Generación térmica LatAm y Comercialización se ha visto afectada por los resultados positivos no recurrentes registrados en 9M24.

Gestión de la energía se benefició de contratos de aprovisionamiento diversificados y alineados con las condiciones del mercado, la gestión proactiva de coberturas de los volúmenes de GNL de EE.UU., y la eliminación de cargas fiscales.

Generación térmica España obtuvo resultados sólidos, impulsados por una mayor demanda y producción en los mercados de servicios de ajuste. Este comportamiento pone de relieve el papel fundamental de los activos de generación flexibles, especialmente los CCCs, para mantener la estabilidad del sistema. A medida que la penetración de las energías renovables sigue aumentando, también lo hace la dependencia del sistema en los CCCs para proporcionar servicios críticos de equilibrio y apoyo. Los resultados de generación térmica LatAm fueron inferiores en comparación con 9M24 debido a menor producción y márgenes en México; además, la comparabilidad se vio afectada por un efecto positivo no recurrente registrado en 9M24 relacionado con beneficios no percibidos.

Los resultados de Generación renovable crecieron apoyados por una mayor capacidad instalada, que fueron parcialmente compensados por una menor producción eólica e hidráulica en España. LatAm se mantuvo estable, mientras Australia creció significativamente, beneficiándose de una mayor capacidad instalada. La contribución de Estados Unidos también aumentó por una mayor capacidad instalada.

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

Por último, la comparabilidad del negocio de Comercialización en España se vio afectada por un impacto positivo no recurrente en 9M24, relacionado con la sentencia judicial favorable en relación con el bono social. Asimismo, la comercialización experimentó menores márgenes por el mayor entorno competitivo.

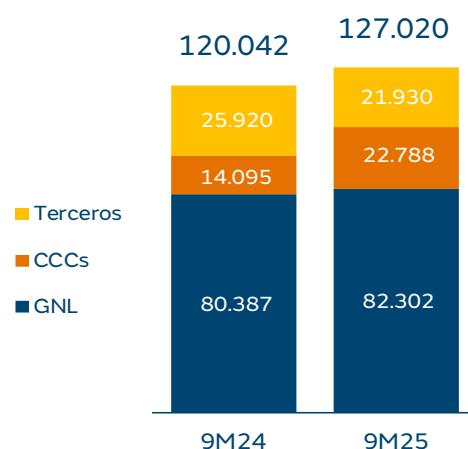
## Gestión de la energía

El EBITDA de 9M25 alcanzó los 718m€, un 17,5% superior al de 9M24. La actividad se benefició de la diversificación de aprovisionamientos, respaldados por la cobertura proactiva de los volúmenes de GNL de EE. UU., contratos de aprovisionamiento alineados con las condiciones del mercado y la eliminación de cargas fiscales. El impacto por tipo de cambio ascendió a -7m€.

Las negociaciones con Sonatrach respecto a los precios de aprovisionamiento de gas para 2025-27 siguen en curso. Naturgy continua evaluando nuevas oportunidades de aprovisionamientos de gas como facilitador clave en la transición energética. La UE ha acordado formalmente una prohibición para la compra, importación o transferencia, directa o indirectamente, dentro de la UE de GNL originado o exportado desde Rusia, comenzando en enero de 2027 en el caso de los contratos a largo plazo.

Las ventas de gas alcanzaron los 127TWh, un aumento del 5,5% frente a 9M24.

### Ventas de gas (GWh) (+5,5%)



## Generación térmica: España

El EBITDA de 9M25 alcanzó los 304m€, lo que supone un incremento del 83,1% frente al 9M24, a pesar del mayor mantenimiento para afrontar un regimen de operación más exigente.

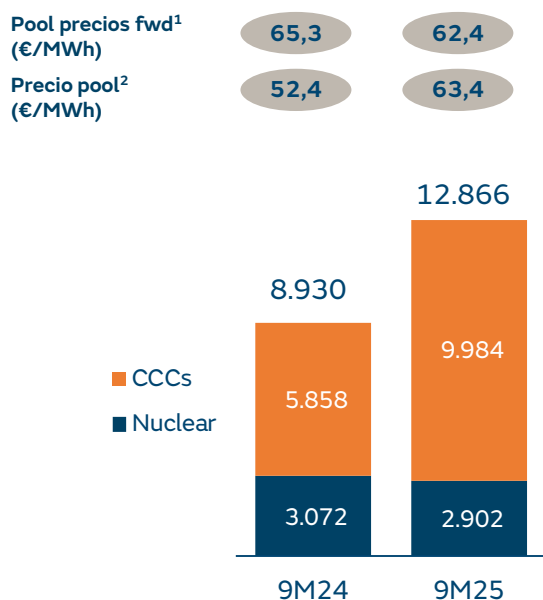
La actividad se benefició de una mayor demanda de generación flexible en los mercados de servicios de ajuste, impulsada por una mayor penetración de las renovables. Esto pone de manifiesto el papel crucial de los activos de generación flexibles, que respaldan el control de voltaje, la respuesta a contingencias y compensan la caída de energía fotovoltaica por la noche y durante los picos de demanda.

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

La producción total aumentó un 44,3%, con los CCCs incrementando un 70,4% y la nuclear disminuyendo un 5,5%.

Los precios del mercado mayorista aumentaron un 21,0% respecto a 9M24, alcanzando una media de 63,4 €/MWh en el periodo.

### Producción generación térmica España (GWh) (+44,3%)



Notas:

1. Media mensual del contrato forward a 12-meses del precio base en el OMIP durante el periodo

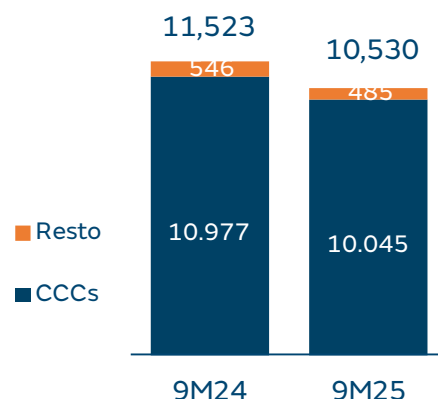
2. Precio medio en el mercado diario de generación

## Generación térmica: LatAm

El EBITDA de 9M25 alcanzó los 219m€, un 17,0% menos que en el 9M24. Esta reducción se explica por la menor producción y márgenes en los CCCs de México. Además, la comparabilidad se vio afectada por un impacto positivo no recurrente registrado en 9M24, relacionado con beneficios no percibidos. El impacto del tipo de cambio ascendió a -8m€ en el período.

La producción total disminuyó un 8,6%, con un descenso del 8,5% en la producción de CCCs de México, mientras que la producción en República Dominicana disminuyó un 11,2% en comparación con 9M24.

**Producción Generación térmica Latinoamérica (GWh)**  
(-8,6%)



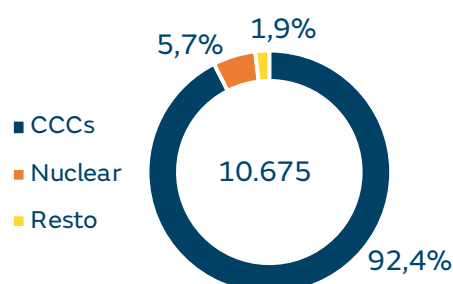
## Generación renovable: España

El EBITDA de 9M25 ascendió a 334m€, un 2,3% menos que el 9M24. El aumento de los precios y de la capacidad instalada fueron compensados por la menor producción hidráulica y eólica en el período.

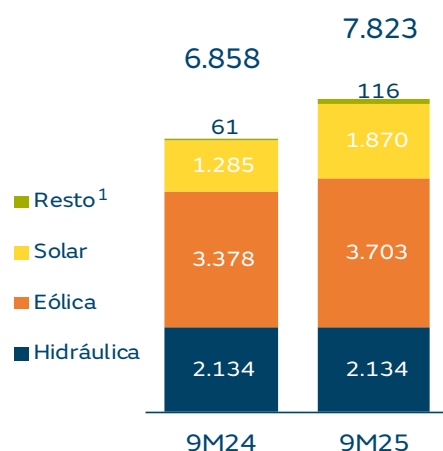
A pesar de que el ritmo de inversión se ha visto ralentizado por retrasos en los permisos, la capacidad instalada a 30 de septiembre de 2025 alcanzó los 5.481MW, 243MW más que en 9M24, de los cuales 49MW son eólicos y 194MW solares

La producción total disminuyó un 8,5%, con la hidráulica y la eólica disminuyendo un 13,3% y un 11,6%, respectivamente, mientras que la solar aumentó un 35,2%.

**Capacidad térmica instalada 9M25 (MW)**



**Capacidad renovable instalada (MW)**  
(+14,1%)



## Generación renovable: Estados Unidos

El EBITDA de 9M25 ascendió a 7m€ frente a los 4m€ de 9M24, tras la entrada en operación de la planta solar de Grimes (261MW). Los mayores ingresos se vieron parcialmente compensados por un mayor Opex para atender el aumento de la capacidad.

La producción total en 9M25 alcanzó los 624GWh (+58,4% vs 9M24).

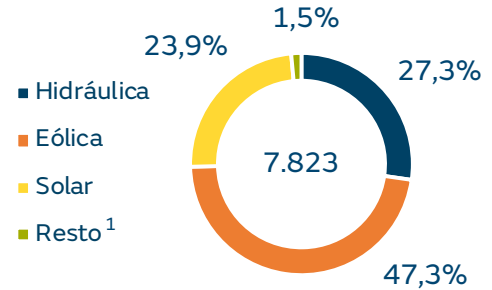
Nota:  
1. Incluye baterías

### Generación renovable: LatAm

El EBITDA de 9M25 alcanzó los 60m€, un 4,8% menos que en el 9M24. El aumento de la producción se vio compensado por el impacto negativo de los tipos de cambio (-6m€).

La capacidad instalada alcanzó los 828MW a 30 de septiembre de 2025, con un aumento de la producción hidráulica y solar del 14,0% y 1,1% respectivamente, mientras que la producción eólica disminuyó un 2,7%.

**Capacidad renovable instalada 9M25 (MW)**  
(tecnología)



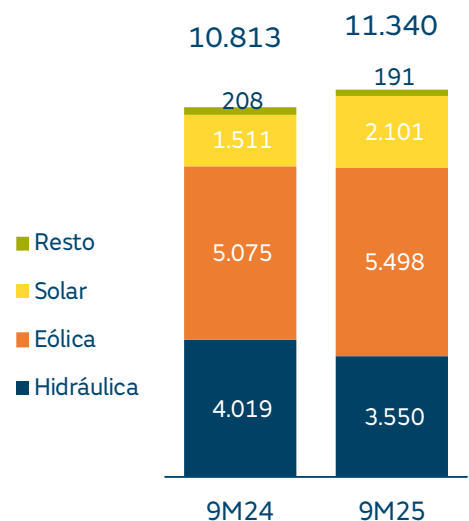
### Generación renovable: Australia

El EBITDA del 9M25 alcanzó los 51m€, un 70,0% más que en el 9M24, impulsado por la entrada en operación de capacidad adicional. El impacto del tipo de cambio alcanzó los -3m€ en el periodo.

La capacidad instalada a 30 de septiembre de 2025 alcanzó los 951MW frente a los 492MW de 9M24 (+459MW). La capacidad instalada actual incluye 758MW en energía eólica, 128MW en energía solar y 65MW en almacenamiento en baterías.

La producción total alcanzó los 1.743GWh en el período, 2,3 veces por encima de 9M24.

**Producción renovable total (GWh)**  
(+4,9%)



### Gases renovables

La compañía continúa liderando el desarrollo de gas renovable en España como pilar fundamental de la descarbonización. Actualmente, Naturgy cuenta con tres proyectos de producción de biometano en operación, con 4,1MW de potencia instalada: la Planta Elena, en Cerdanyola del Vallès (Barcelona), pionera en inyectar gas renovable procedente de vertederos a la red de distribución de gas; la planta ubicada en EDAR Bens (depuradora de aguas residuales), en A Coruña, y la planta de Vila-sana (Lleida), instalada en la explotación ganadera de Porgaporce. A estas plantas, Naturgy sumará una planta adicional en Valencia durante el 4T25.

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

Nota:  
1. Incluye baterías

## Comercialización

El EBITDA del 9M25 alcanzó los 500m€, un 15,8% menos que en 9M24, con la comparabilidad afectada por la sentencia judicial favorable sobre el cobro del bono social en el 9M24 (+63m€). Por el contrario, el negocio se benefició de la extinción del gravamen extraordinario a la energía en España.

La comercialización de electricidad aumentó su base de clientes, si bien experimentó una ligera contracción de márgenes, especialmente en los segmentos PYME y residencial.

Las ventas de energía incrementaron un 3,6%, explicadas por los segmentos PYME y residencial que aumentaron un +47,6% y un +1,8%, respectivamente, mientras que el segmento industrial disminuyó un 5,6%.

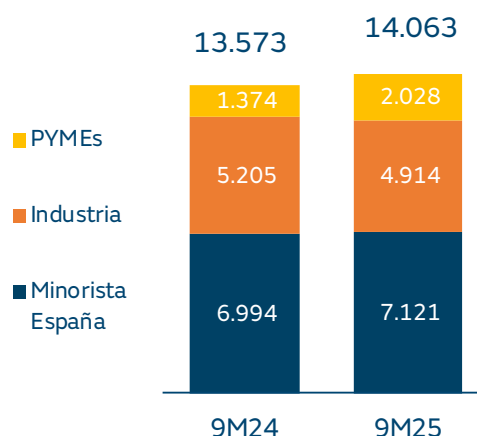
La comercialización de gas mostró resiliencia en los márgenes del segmento industrial, con menores márgenes en las tarifas reguladas (TUR).

Las ventas de gas aumentaron un 0,5% frente a 9M24, con los segmentos PYME y residencial aumentando un +13,0% y un +4,1%, respectivamente, mientras que el segmento industrial experimentó un modesto descenso (-0,8%).

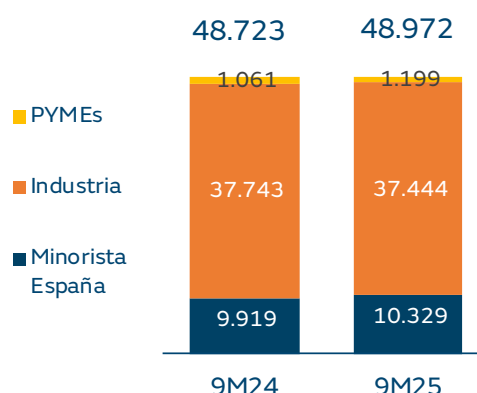
El número total de contratos disminuyó respecto al 9M24 (-2,6%).

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

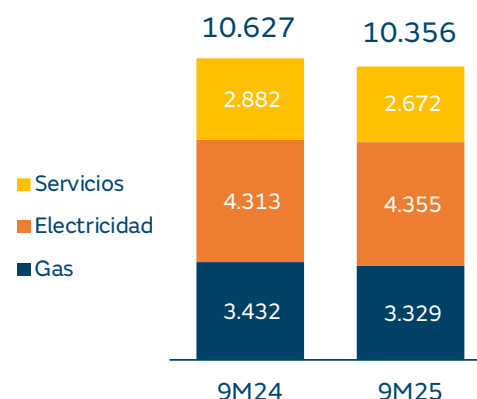
### Ventas de electricidad (GWh) (+3,6%)



### Ventas de gas (GWh) (+0,5%)

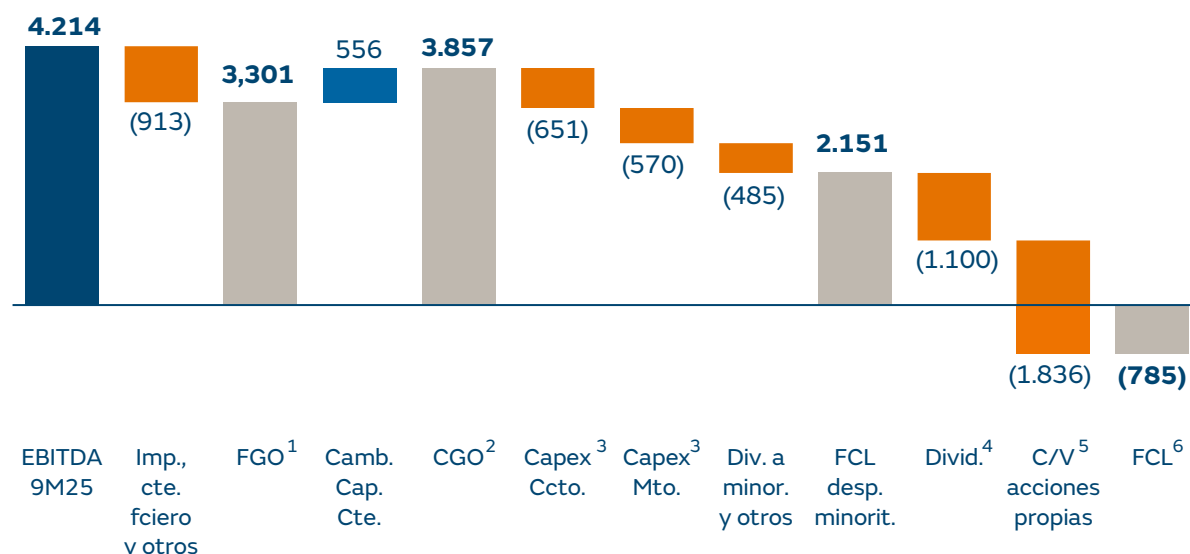


### Contratos ('000) (-2,6%)



## 5. Flujo de caja

### Evolución del flujo de caja (m€)



Notas:

1. Flujo de caja operativo (FGO)
2. Caja generada por las operaciones (CGO)
3. Neto de cesiones y aportaciones
4. El importe de los dividendos pagados neto de aquellos recibidos por empresas del Grupo
5. Oferta pública de adquisición de acciones propias (2.332m€) neta de la colocación del 2,0% de acciones (500m€) completada el 4 de agosto de 2025
6. Flujo de caja libre (Net free cash flow)

El FGO se mantuvo sólido en el período, respaldado por la estabilidad de las redes de distribución y la evolución positiva en las actividades liberalizadas, generando un fuerte FCL después de capex y minoritarios. La deuda neta aumentó en 712m€ durante 9M25 hasta los 12.913m€ a 30 de septiembre de 2025 (frente a los 12.201m€ en 2024), reflejando el impacto neto (1.836m€) de la recompra de acciones propias completada en junio de 2025 (2.332m€) y la colocación realizada el 4 de agosto por c.500m€. A pesar de este impacto temporal, el balance y la liquidez de la compañía siguen siendo sólidos, lo que proporciona una gran flexibilidad y fortaleza para la implementación del plan estratégico.

### Inversiones (Capex)

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

| (m€)                             | Capex de mantenimiento |            |              |
|----------------------------------|------------------------|------------|--------------|
|                                  | 9M25                   | 9M24       | Variación    |
| Redes de distribución            | 375                    | 341        | 10,0%        |
| Mercados de energía              | 194                    | 151        | 28,5%        |
| Resto                            | 10                     | 9          | 11,1%        |
| <b>Total capex mantenimiento</b> | <b>579</b>             | <b>501</b> | <b>15,6%</b> |

El capex de mantenimiento en 9M25 ascendió a 579m€, un 15,6% por encima del 9M24.

| (m€)                           | Capex de crecimiento |            |               |
|--------------------------------|----------------------|------------|---------------|
|                                | 9M25                 | 9M24       | Variación     |
| Redes de distribución          | 251                  | 219        | 14,6%         |
| Mercados de energía            | 559                  | 724        | -22,8%        |
| <b>Total capex crecimiento</b> | <b>810</b>           | <b>943</b> | <b>-14,1%</b> |

El capex de crecimiento en el período representó cerca del 60% del total, ascendiendo a 810m€ en 9M25.

El capex de crecimiento del período incluyó:

- Un total de 251m€ invertidos en el desarrollo de redes en España y LatAm, de los cuales 125m€ en España, 52m€ en Panamá, 23m€ en Chile, 19m€ en Argentina, 19m€ en México y 13m€ en Brasil.
- Un total de 454m€ invertidos en el desarrollo de diversos proyectos renovables, de los cuales 252m€ en España, 106m€ en Estados Unidos y 96m€ en Australia.
- 104m€ en la actividad de comercialización.
- 1m€ en la actividad de gases renovables.

#### Parque eólico en Australia



Naturgy mantiene su compromiso con el desarrollo selectivo de las renovables y ha alcanzado los 7,8GW de capacidad instalada a 30 de septiembre de 2025. En este sentido, desde finales del 9M24 han entrado en operación cerca de 1GW de capacidad adicional, de los cuales 243MW en España, 459MW<sup>1</sup> en Australia y 261MW en Estados Unidos.

En Estados Unidos, ha entrado en operación el proyecto fotovoltaico Grimes (261MW) en Texas, la segunda planta de Naturgy en esta geografía, de forma que la potencia total instalada de Naturgy en Estados Unidos alcanza los 563 MW.

Además, el Grupo cuenta actualmente con cerca de 1,5GW de capacidad renovable en construcción, de los cuales 1,0GW en España, 0,1GW en Estados Unidos y 0,4GW en Australia. De esta capacidad, durante el 4T25 Naturgy prevé poner en operación 262MW adicionales en España. Otros proyectos en construcción incluyen Bundaberg (100MW) en Queensland y Glenellen (260MW) en Nueva Gales del Sur, ambos en Australia, y Mark Center en Estados Unidos, que se espera que entren en operación en 2026.

La compañía continúa liderando los desarrollos de gas renovable en España como pilar fundamental de la descarbonización. Actualmente, Naturgy cuenta con tres proyectos de producción de biometano en operación, con 4,1MW de potencia instalada: la Planta Elena, en Cerdanyola del Vallès (Barcelona), pionera en inyectar gas renovable procedente de vertederos a la red de distribución de gas; la planta ubicada en EDAR Bens (depuradora de aguas residuales), en A Coruña, y la planta de Vila-sana (Lleida), instalada en la explotación ganadera de Porgaporcs. A estas plantas, Naturgy sumará una planta adicional en Valencia durante el 4T25.

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

Nota:  
1. Incluyendo baterías

## **6. Posición financiera**

A 30 de septiembre de 2025, la deuda neta ascendía a 12.913m€, 712m€ por encima de la cifra de cierre de 2024 (12.201m€), reflejando principalmente la fuerte generación de flujo de caja en el periodo, compensada por el impacto de la recompra de acciones completada en junio de 2025 por 2.332m€ (9,1% del capital social de la compañía), y la posterior colocación de acciones el 4 de agosto de 2025 por c.500m€ (2,0% del capital social).

La deuda neta sobre EBITDA alcanzó 2,4 veces a 30 de septiembre de 2025, frente a 2,3 veces a 31 de diciembre de 2024, lo que evidencia la sólida posición financiera del Grupo y su cómodo apalancamiento.

Naturgy mantiene un sólido rating de BBB con perspectiva estable por las agencias de calificación S&P y Fitch.

En mayo de 2025 Naturgy ha realizado dos emisiones de bonos bajo su programa EMTN por valor de 500m€ cada una, con vencimiento a 6 y 10 años y un cupón de 3,375% y 3,875%, respectivamente. Estos recursos se destinaron a una oferta de recompra de bonos por un importe de 831m€ con vencimientos entre 2026 y 2027. Además, los recursos obtenidos se destinaron también a la recompra de parte de las obligaciones perpetuas subordinadas por importe de 169m€. Asimismo, durante el 2025 han llegado a vencimiento bonos de dicho programa por importe total de 1.201m€ y cupón medio de 1,04%.

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025, se han realizado emisiones bajo el programa ECP por importe de 579m€, con 113m€ dispuestos a 30 de septiembre de 2025.

También se han realizado emisiones de bonos en Chile por importes de 37m€ a 5 años y tasa fija del 3,30% y por importe de 74m€ a 10 años y tasa fija del 3,50% ligados a la Unidad de Fomento (UF). En Panamá se han realizado emisiones de bonos por importe de 61m€ a 5 años y tasa fija del 7%, y por importe de 48m€ a 7 años y tasa variable de SOFR 3 meses + 3,5% de margen. También en Panamá, un nuevo préstamo Club Deal ha sido formalizado por importe de 350mUSD con vencimiento a 5 años y tasa variable a SOFR + 3,5%, sustituyendo el préstamo anterior a vencimiento.

En España, Naturgy ha formalizado un segundo tramo de la línea del Banco Europeo de Inversiones (BEI) para financiación de proyectos renovables por importe de 250m€ durante 17 años y una tasa variable referenciada al Euribor 6-meses.

El grupo continúa trabajando en reforzar su perfil financiero. En esta línea, se han formalizado nuevas operaciones de financiación con entidades de crédito en España por 2.816m€ y en negocios internacionales por importe de 402m€. Adicionalmente, las operaciones de refinanciación con entidades de crédito en España y en negocios internacionales han ascendido a 2.115m€ y 403m€, respectivamente.

### **Liquidez**

La liquidez a 30 de septiembre de 2025 se mantuvo sólida en 9.580m€, de los cuales 3.999m€ corresponden a efectivo y equivalentes y 5.581m€ en líneas de crédito no dispuestas e íntegramente comprometidas. Además, el importe disponible en el marco del programa ECP alcanza los 887m€ a 30 de septiembre de 2025.

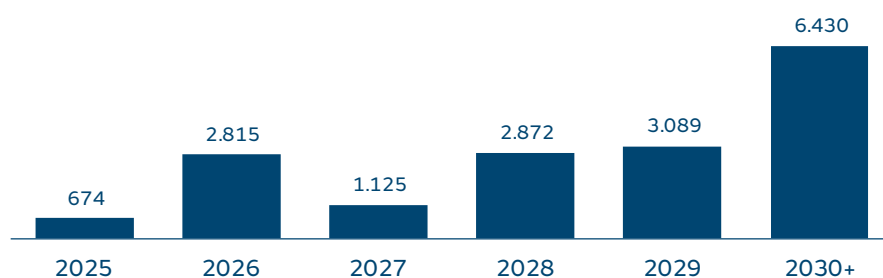
A continuación se detalla la liquidez actual del Grupo:

| Liquidez                        |           | Grupo consolidado |               | Chile      |            | Brasil     | Argentina | México     | Panamá     | Holding y otros |
|---------------------------------|-----------|-------------------|---------------|------------|------------|------------|-----------|------------|------------|-----------------|
|                                 |           | 9M25              | 2024          | CLP        | USD        | BRL        | ARS       | MXN        | USD        | EUR/Resto       |
| Efectivo y equivalentes         | m€        | 3.999             | 5.626         | 246        | 109        | 197        | 94        | 149        | 73         | 3.131           |
| Líneas de crédito no dispuestas | m€        | 5.581             | 5.611         | -          | 26         | 35         | -         | 93         | 74         | 5.353           |
| <b>Total</b>                    | <b>m€</b> | <b>9.580</b>      | <b>11.237</b> | <b>246</b> | <b>135</b> | <b>232</b> | <b>94</b> | <b>242</b> | <b>147</b> | <b>8.484</b>    |

El vencimiento medio ponderado de las líneas de crédito no dispuestas se sitúa en más de 3,5 años, según el siguiente detalle:

| (€m)                            | 2025 | 2026 | 2027 | 2028  | 2029  | 2030+ |
|---------------------------------|------|------|------|-------|-------|-------|
| Líneas de crédito no dispuestas | 65   | 648  | 423  | 1.350 | 1.094 | 2.001 |

### Vencimiento de la deuda bruta(€m)



### Estructura de la deuda

| Deuda financiera por moneda          |    | Grupo consolidado |        | Chile |     | Brasil | Argentina | México | Panamá | Australia | Holding y otros |
|--------------------------------------|----|-------------------|--------|-------|-----|--------|-----------|--------|--------|-----------|-----------------|
|                                      |    | 9M25              | 2024   | CLP   | USD | BRL    | ARS       | MXN    | USD    | AUD       | EUR/Resto       |
| Deuda financiera neta                | m€ | 12.913            | 12.201 | 192   | -59 | -10    | -66       | 463    | 906    | 920       | 10.567          |
| Coste medio de la deuda <sup>1</sup> | %  | 3,9               | 4,0    | 7,5   | 6,7 | 14,6   | 31,1      | 9,6    | 7,5    | 5,8       | 2,6             |
| % tipo fijo (deuda bruta)            | %  | 66                | 68     | 56    | 65  | 2      | -         | 45     | 10     | 92        | 68              |

Nota:

1. No considera el coste de la deuda NIIF 16

### Ratios de endeudamiento

| Ratios de crédito                  | 9M25 | 2024 |
|------------------------------------|------|------|
| EBITDA/Coste deuda financiera neta | 10,7 | 10,9 |
| Deuda neta/LTM EBITDA              | 2,4  | 2,3  |

7. ASG – Indicadores y hechos destacados

|                                          |           | 9M25   | 9M24   | Var. % | Comentarios                                                                                                                                           |
|------------------------------------------|-----------|--------|--------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Seguridad y Salud                        |           |        |        |        |                                                                                                                                                       |
| Índice de frecuencia <sup>1</sup>        | unidades  | 0,41   | 0,99   | -58,6% | El plan global 2024-25 de Naturgy sobre Salud y Seguridad contribuye a mejorar los ratios de Seguridad y Salud                                        |
| Índice de gravedad <sup>2</sup>          | unidades  | 9,8    | 31,7   | -69,0% |                                                                                                                                                       |
| Medio ambiente                           |           |        |        |        |                                                                                                                                                       |
| Emisiones GEI <sup>3</sup>               | M tCO2 e  | 10,0   | 8,6    | 16,3%  | Fuerte aumento de la producción de CCCs en España, particularmente en servicios de ajuste                                                             |
| Factor de emisión de generación          | t CO2/GWh | 234    | 226    | 3,5%   |                                                                                                                                                       |
| Capacidad instalada libre de emisiones   | %         | 45,3   | 42,2   | 7,3%   | Mayor capacidad instalada y producción de renovables                                                                                                  |
| Producción neta libre de emisiones       | %         | 42,0   | 38,8   | 8,2%   |                                                                                                                                                       |
| Interés en las personas                  |           |        |        |        |                                                                                                                                                       |
| Número de empleados <sup>4</sup>         | personas  | 6.670  | 6.888  | -3,2%  | Evolución de la plantilla refleja los continuados esfuerzos de eficiencia                                                                             |
| Representación de mujeres <sup>5</sup>   | %         | 36,4%  | 35,0%  | 4,0%   | Avance en la aplicación de políticas de diversidad de género                                                                                          |
| Horas de formación por empleado          | horas     | 27,9   | 28,4   | -1,6%  | Estable considerando la naturaleza no sistemática de muchos cursos de formación, que varían cada año, e incluso entre trimestres dentro del mismo año |
| Sociedad e integridad                    |           |        |        |        |                                                                                                                                                       |
| Valor económico distribuido <sup>6</sup> | €m        | 12.601 | 11.730 | 7,4%   | Incremento debido principalmente a mayores precios de energía                                                                                         |
| Comunicaciones Comisión del Código Ético | unidades  | 87     | 85     | 2,4%   | Comunicaciones en niveles similares al ejercicio anterior                                                                                             |

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. España  
6. Según definición del anexo de Medidas Alternativas de Rendimiento

Las métricas de salud y seguridad muestran una disminución significativa en las métricas de accidentes en comparación con 9M24, que mostró cifras excepcionalmente altas. El plan global de Seguridad y Salud 2024-25 puesto en marcha por Naturgy, con acciones transversales, está contribuyendo a mejorar la situación.

El aumento de las emisiones de GEI, tanto en términos absolutos como relativos, se explica por la mayor producción de CCCs en España, particularmente para atender la creciente demanda de servicios de ajuste tras el apagón de abril. El crecimiento de la capacidad instalada y la producción renovable ha permitido aumentar la capacidad instalada libre de emisiones y la producción neta. Naturgy continúa incrementando su capacidad instalada renovable en sus mercados principales, alcanzando los 7,8GW<sup>1</sup> de potencia operativa renovable a 30 de septiembre de 2025.

En materia de gobernanza, el Grupo continúa avanzando en la paridad de género y la representación de mujeres, mientras que las denuncias ante el Comité de Ética muestran un ligero ascenso, aunque en niveles similares a los del 9M24.

Las horas de formación por empleado muestran una ligera reducción en el período, explicada por los diferentes horarios de los programas de formación entre diferentes años, e incluso dentro de los trimestres del año.

Por último, los objetivos ASG siguen siendo una parte relevante de los incentivos a la gestión, alcanzando el 20% desde 2023, e incorporando cuatro dimensiones diferentes: la capacidad instalada libre de emisiones, la satisfacción de los empleados, seguridad y salud y diversidad.

Nota:  
1. Incluyendo baterías



# Anexos

## Anexo I: Estados financieros

### Cuenta de resultados consolidada

| (m€)                                    | 9M25         | 9M24         | Variación    |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios    | 14.586       | 13.924       | 4,8%         |
| Aprovisionamientos                      | -8.878       | -8.118       | 9,4%         |
| <b>Margen bruto</b>                     | <b>5.708</b> | <b>5.806</b> | <b>-1,7%</b> |
| Gastos operativos                       | -790         | -780         | 1,3%         |
| Gastos de personal                      | -490         | -490         | -            |
| Trabajos para el inmovilizado           | 59           | 57           | 3,5%         |
| Otros gastos operativos                 | 164          | 227          | -27,8%       |
| Tributos                                | -437         | -528         | -17,2%       |
| <b>EBITDA</b>                           | <b>4.214</b> | <b>4.292</b> | <b>-1,8%</b> |
| Otros resultados                        | 14           | -193         | -            |
| Amortizaciones y pérdidas por deterioro | -1.224       | -1.147       | 6,7%         |
| Deterioro pérdidas crediticias          | -92          | -59          | 55,9%        |
| <b>EBIT</b>                             | <b>2.912</b> | <b>2.893</b> | <b>0,7%</b>  |
| Resultado financiero                    | -400         | -354         | 13,0%        |
| Resultado método de participación       | 109          | 88           | 23,9%        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>     | <b>2.621</b> | <b>2.627</b> | <b>-0,2%</b> |
| Impuesto sobre beneficios               | -680         | -652         | 4,3%         |
| Resultado operaciones interrumpidas     | -            | -22          | -100,0%      |
| Participaciones no dominantes           | -273         | -373         | -26,8%       |
| <b>Resultado neto</b>                   | <b>1.668</b> | <b>1.580</b> | <b>5,6%</b>  |

## Balance consolidado

| (m€)                                                                  | 30/09/2025    | 31/12/2024    |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Activo no corriente</b>                                            | <b>29.374</b> | <b>30.091</b> |
| Inmovilizado intangible                                               | 5.829         | 5.980         |
| Inmovilizado material                                                 | 19.190        | 19.467        |
| Derecho de uso de activos                                             | 1.157         | 1.229         |
| Inversiones método participación                                      | 626           | 647           |
| Activos financieros no corrientes                                     | 379           | 419           |
| Otros activos no corrientes                                           | 385           | 340           |
| Activos por impuesto diferido                                         | 1.808         | 2.009         |
| <b>Activo corriente</b>                                               | <b>7.912</b>  | <b>10.745</b> |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta                        | -             | -             |
| Existencias                                                           | 990           | 807           |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar                         | 2.652         | 3.841         |
| Otros activos financieros corrientes                                  | 271           | 471           |
| Efectivo y medios líquidos equivalentes                               | 3.999         | 5.626         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                                   | <b>37.286</b> | <b>40.836</b> |
| (m€)                                                                  | 30/09/2025    | 31/12/2024    |
| <b>Patrimonio neto</b>                                                | <b>10.423</b> | <b>11.653</b> |
| Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante                      | 8.358         | 9.478         |
| Participaciones no dominantes                                         | 2.065         | 2.175         |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                            | <b>19.407</b> | <b>20.954</b> |
| Ingresos diferidos                                                    | 1.224         | 1.129         |
| Provisiones no corrientes                                             | 1.646         | 1.841         |
| Pasivos financieros no corrientes                                     | 13.815        | 15.095        |
| Pasivos por impuesto diferido                                         | 1.852         | 1.945         |
| Otros pasivos no corrientes                                           | 870           | 944           |
| <b>Pasivo corriente</b>                                               | <b>7.456</b>  | <b>8.229</b>  |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | -             | -             |
| Provisiones corrientes                                                | 388           | 361           |
| Pasivos financieros corrientes                                        | 3.190         | 2.927         |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar                        | 3.610         | 4.762         |
| Otros pasivos corrientes                                              | 268           | 179           |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>                                 | <b>37.286</b> | <b>40.836</b> |

## Flujo de caja consolidado

| (m€)                                                        | 9M25         | 9M24         | Variación    |
|-------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>EBITDA</b>                                               | <b>4.214</b> | <b>4.292</b> | <b>-1,8%</b> |
| Impuestos                                                   | -324         | -295         | 9,8%         |
| Coste neto por intereses                                    | -400         | -354         | 13,0%        |
| Otros impactos non-cash                                     | -189         | -435         | -56,6%       |
| <b>Flujo de caja operativo</b>                              | <b>3.301</b> | <b>3.208</b> | <b>2,9%</b>  |
| Variación de circulante                                     | 556          | -233         | -            |
| <b>Flujos de efectivo de las operaciones de explotación</b> | <b>3.857</b> | <b>2.975</b> | <b>29,6%</b> |
| Capex de crecimiento                                        | -651         | -691         | -5,8%        |
| Capex de mantenimiento                                      | -570         | -495         | 15,2%        |
| Dividendos a minoritarios                                   | -117         | -100         | 17,0%        |
| Otros                                                       | -368         | -600         | -38,7%       |
| <b>Flujo de caja libre después de minoritarios</b>          | <b>2.151</b> | <b>1.089</b> | <b>97,5%</b> |
| Dividendos, recompra de acciones y otros                    | -2.936       | -865         | -            |
| <b>Flujo de caja libre</b>                                  | <b>-785</b>  | <b>224</b>   | <b>-</b>     |

## 9M25 EBITDA por actividad

| (m€)                         | 9M25         | 9M24         |
|------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Redes de distribución</b> | <b>2.087</b> | <b>2.273</b> |
| Gas España                   | 583          | 613          |
| Gas México                   | 181          | 208          |
| Gas Brasil                   | 211          | 221          |
| Gas Argentina                | 114          | 90           |
| Gas Chile                    | 253          | 392          |
| Electricidad España          | 565          | 531          |
| Electricidad Panamá          | 159          | 182          |
| Electricidad Argentina       | 32           | 46           |
| <b>Holding</b>               | <b>-11</b>   | <b>-10</b>   |
| <b>Mercados de energía</b>   | <b>2.162</b> | <b>2.056</b> |
| <b>Gestión de la energía</b> | <b>718</b>   | <b>611</b>   |
| <b>Generación térmica</b>    | <b>523</b>   | <b>430</b>   |
| España                       | 304          | 166          |
| Latinoamérica                | 219          | 264          |
| <b>Generación renovable</b>  | <b>452</b>   | <b>439</b>   |
| España                       | 334          | 342          |
| Estados Unidos               | 7            | 4            |
| Latinoamérica                | 60           | 63           |
| Australia                    | 51           | 30           |
| <b>Gases renovables</b>      | <b>-8</b>    | <b>-2</b>    |
| <b>Comercialización</b>      | <b>500</b>   | <b>594</b>   |
| <b>Holding</b>               | <b>-23</b>   | <b>-16</b>   |
| <b>Resto</b>                 | <b>-35</b>   | <b>-37</b>   |
| <b>TOTAL EBITDA</b>          | <b>4.214</b> | <b>4.292</b> |

## Resultados por unidad de negocio

### 1. Redes de distribución

#### Gas España

| (m€)                                         | 9M25       | 9M24       | Variación    |
|----------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 740        | 736        | 0,5%         |
| Aprovisionamientos                           | -56        | -23        | -            |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>684</b> | <b>713</b> | <b>-4,1%</b> |
| Otros ingresos de explotación                | 23         | 25         | -8,0%        |
| Gastos de personal                           | -38        | -38        | -            |
| Tributos                                     | -12        | -12        | -            |
| Otros gastos de explotación                  | -74        | -75        | -1,3%        |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>583</b> | <b>613</b> | <b>-4,9%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -191       | -195       | -2,1%        |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>392</b> | <b>418</b> | <b>-6,2%</b> |

#### Gas México

| (m€)                                         | 9M25       | 9M24       | Variación     |
|----------------------------------------------|------------|------------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 599        | 485        | 23,5%         |
| Aprovisionamientos                           | -376       | -239       | 57,3%         |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>223</b> | <b>246</b> | <b>-9,3%</b>  |
| Otros ingresos de explotación                | 11         | 16         | -31,3%        |
| Gastos de personal                           | -18        | -16        | 12,5%         |
| Tributos                                     | -1         | -1         | -             |
| Otros gastos de explotación                  | -34        | -37        | -8,1%         |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>181</b> | <b>208</b> | <b>-13,0%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -50        | -58        | -13,8%        |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>131</b> | <b>150</b> | <b>-12,7%</b> |

## Gas Brasil

| (m€)                                         | 9M25       | 9M24       | Variación    |
|----------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 799        | 1.140      | -29,9%       |
| Aprovisionamientos                           | -521       | -856       | -39,1%       |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>278</b> | <b>284</b> | <b>-2,1%</b> |
| Otros ingresos de explotación                | 27         | 27         | -            |
| Gastos de personal                           | -17        | -14        | 21,4%        |
| Tributos                                     | -4         | -5         | -20,0%       |
| Otros gastos de explotación                  | -73        | -71        | 2,8%         |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>211</b> | <b>221</b> | <b>-4,5%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -49        | -49        | -            |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>162</b> | <b>172</b> | <b>-5,8%</b> |

## Gas Argentina

| (m€)                                         | 9M25       | 9M24       | Variación    |
|----------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 462        | 443        | 4,3%         |
| Aprovisionamientos                           | -250       | -246       | 1,6%         |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>212</b> | <b>197</b> | <b>7,6%</b>  |
| Otros ingresos de explotación                | 18         | 13         | 38,5%        |
| Gastos de personal                           | -28        | -35        | -20,0%       |
| Tributos                                     | -30        | -28        | 7,1%         |
| Otros gastos de explotación                  | -58        | -57        | 1,8%         |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>114</b> | <b>90</b>  | <b>26,7%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -14        | -11        | 27,3%        |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>100</b> | <b>79</b>  | <b>26,6%</b> |

## Gas Chile

| (m€)                                         | 9M25       | 9M24       | Variación     |
|----------------------------------------------|------------|------------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 621        | 678        | -8,4%         |
| Aprovisionamientos                           | -313       | -234       | 33,8%         |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>308</b> | <b>444</b> | <b>-30,6%</b> |
| Otros ingresos de explotación                | 1          | 4          | -75,0%        |
| Gastos de personal                           | -21        | -20        | 5,0%          |
| Tributos                                     | -4         | -3         | 33,3%         |
| Otros gastos de explotación                  | -31        | -33        | -6,1%         |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>253</b> | <b>392</b> | <b>-35,5%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -24        | -1         | -             |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>229</b> | <b>391</b> | <b>-41,4%</b> |

## Electricidad España

| (m€)                                         | 9M25       | 9M24       | Variación   |
|----------------------------------------------|------------|------------|-------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 685        | 642        | 6,7%        |
| Aprovisionamientos                           | -          | -          | -           |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>685</b> | <b>642</b> | <b>6,7%</b> |
| Otros ingresos de explotación                | 21         | 16         | 31,3%       |
| Gastos de personal                           | -38        | -35        | 8,6%        |
| Tributos                                     | -18        | -17        | 5,9%        |
| Otros gastos de explotación                  | -85        | -75        | 13,3%       |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>565</b> | <b>531</b> | <b>6,4%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -205       | -195       | 5,1%        |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>360</b> | <b>336</b> | <b>7,1%</b> |

## Electricidad Panamá

| (m€)                                         | 9M25       | 9M24       | Variación     |
|----------------------------------------------|------------|------------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 739        | 749        | -1,3%         |
| Aprovisionamientos                           | -533       | -522       | 2,1%          |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>206</b> | <b>227</b> | <b>-9,3%</b>  |
| Otros ingresos de explotación                | 7          | 5          | 40,0%         |
| Gastos de personal                           | -7         | -7         | -             |
| Tributos                                     | -6         | -5         | 20,0%         |
| Otros gastos de explotación                  | -41        | -38        | 7,9%          |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>159</b> | <b>182</b> | <b>-12,6%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -51        | -53        | -3,8%         |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>108</b> | <b>129</b> | <b>-16,3%</b> |

## Electricidad Argentina

| (m€)                                         | 9M25      | 9M24      | Variación     |
|----------------------------------------------|-----------|-----------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 128       | 147       | -12,9%        |
| Aprovisionamientos                           | -71       | -68       | 4,4%          |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>57</b> | <b>79</b> | <b>-27,8%</b> |
| Otros ingresos de explotación                | 17        | 12        | 41,7%         |
| Gastos de personal                           | -11       | -14       | -21,4%        |
| Tributos                                     | -5        | -5        | -             |
| Otros gastos de explotación                  | -26       | -26       | -             |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>32</b> | <b>46</b> | <b>-30,4%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -2        | -3        | -33,3%        |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>30</b> | <b>43</b> | <b>-30,2%</b> |

## 2. Mercados de energía

### Gestión de la energía

| (m€)                                         | 9M25       | 9M24       | Variación    |
|----------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 4.727      | 3.983      | 18,7%        |
| Aprovisionamientos                           | -3.974     | -3.203     | 24,1%        |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>753</b> | <b>780</b> | <b>-3,5%</b> |
| Otros ingresos de explotación                | 17         | 15         | 13,3%        |
| Gastos de personal                           | -25        | -21        | 19,0%        |
| Tributos                                     | -1         | -126       | -99,2%       |
| Otros gastos de explotación                  | -26        | -37        | -29,7%       |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>718</b> | <b>611</b> | <b>17,5%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -68        | -265       | -74,3%       |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>650</b> | <b>346</b> | <b>87,9%</b> |

### Generación térmica

#### España

| (m€)                                         | 9M25       | 9M24       | Variación    |
|----------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 1.861      | 1.101      | 69,0%        |
| Aprovisionamientos                           | -1.228     | -674       | 82,2%        |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>633</b> | <b>427</b> | <b>48,2%</b> |
| Otros ingresos de explotación                | 2          | 7          | -71,4%       |
| Gastos de personal                           | -49        | -47        | 4,3%         |
| Tributos                                     | -208       | -151       | 37,7%        |
| Otros gastos de explotación                  | -74        | -70        | 5,7%         |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>304</b> | <b>166</b> | <b>83,1%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -110       | -94        | 17,0%        |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>194</b> | <b>72</b>  | <b>-</b>     |

#### Latinoamérica

| (m€)                                         | 9M25       | 9M24       | Variación     |
|----------------------------------------------|------------|------------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 603        | 602        | 0,2%          |
| Aprovisionamientos                           | -342       | -293       | 16,7%         |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>261</b> | <b>309</b> | <b>-15,5%</b> |
| Otros ingresos de explotación                | 1          | 1          | -             |
| Gastos de personal                           | -17        | -16        | 6,3%          |
| Tributos                                     | -1         | -1         | -             |
| Otros gastos de explotación                  | -25        | -29        | -13,8%        |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>219</b> | <b>264</b> | <b>-17,0%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -47        | -61        | -23,0%        |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>172</b> | <b>203</b> | <b>-15,3%</b> |

## Generación renovable

### España

| (m€)                                         | 9M25       | 9M24       | Variación     |
|----------------------------------------------|------------|------------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 577        | 563        | 2,5%          |
| Aprovisionamientos                           | -39        | -31        | 25,8%         |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>538</b> | <b>532</b> | <b>1,1%</b>   |
| Otros ingresos de explotación                | 17         | 11         | 54,5%         |
| Gastos de personal                           | -34        | -34        | -             |
| Tributos                                     | -98        | -81        | 21,0%         |
| Otros gastos de explotación                  | -89        | -86        | 3,5%          |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>334</b> | <b>342</b> | <b>-2,3%</b>  |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -203       | -186       | 9,1%          |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>131</b> | <b>156</b> | <b>-16,0%</b> |

### Estados Unidos

| (m€)                                         | 9M25       | 9M24      | Variación    |
|----------------------------------------------|------------|-----------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 19         | 8         | -            |
| Aprovisionamientos                           | -          | -         | -            |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>19</b>  | <b>8</b>  | <b>-</b>     |
| Otros ingresos de explotación                | 5          | 10        | -50,0%       |
| Gastos de personal                           | -4         | -4        | -            |
| Tributos                                     | -2         | -2        | -            |
| Otros gastos de explotación                  | -11        | -8        | 37,5%        |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>7</b>   | <b>4</b>  | <b>75,0%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -26        | -7        | -            |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>-19</b> | <b>-3</b> | <b>-</b>     |

### Latinoamérica

| (m€)                                         | 9M25      | 9M24      | Variación    |
|----------------------------------------------|-----------|-----------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 122       | 114       | 7,0%         |
| Aprovisionamientos                           | -34       | -20       | 70,0%        |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>88</b> | <b>94</b> | <b>-6,4%</b> |
| Otros ingresos de explotación                | 9         | 10        | -10,0%       |
| Gastos de personal                           | -10       | -11       | -9,1%        |
| Tributos                                     | -2        | -2        | -            |
| Otros gastos de explotación                  | -25       | -28       | -10,7%       |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>60</b> | <b>63</b> | <b>-4,8%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -19       | -24       | -20,8%       |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>41</b> | <b>39</b> | <b>5,1%</b>  |

## Australia

| (m€)                                         | 9M25      | 9M24      | Variación    |
|----------------------------------------------|-----------|-----------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 78        | 32        | -            |
| Aprovisionamientos                           | -1        | -         | -            |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>77</b> | <b>32</b> | <b>-</b>     |
| Otros ingresos de explotación                | 1         | -         | -            |
| Gastos de personal                           | -4        | -4        | -            |
| Tributos                                     | -1        | -         | -            |
| Otros gastos de explotación                  | -22       | 2         | -            |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>51</b> | <b>30</b> | <b>70,0%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -36       | -21       | 71,4%        |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>15</b> | <b>9</b>  | <b>66,7%</b> |

## Gases renovables

| (m€)                                         | 9M25       | 9M24      | Variación     |
|----------------------------------------------|------------|-----------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 28         | 34        | -17,6%        |
| Aprovisionamientos                           | -23        | -27       | -14,8%        |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>5</b>   | <b>7</b>  | <b>-28,6%</b> |
| Otros ingresos de explotación                | -          | -         | -             |
| Gastos de personal                           | -8         | -5        | 60,0%         |
| Tributos                                     | -          | -         | -             |
| Otros gastos de explotación                  | -5         | -4        | 25,0%         |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>-8</b>  | <b>-2</b> | <b>-</b>      |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -3         | -4        | -25,0%        |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>-11</b> | <b>-6</b> | <b>83,3%</b>  |

## Comercialización

| (m€)                                         | 9M25       | 9M24       | Variación     |
|----------------------------------------------|------------|------------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocios         | 5.330      | 5.118      | 4,1%          |
| Aprovisionamientos                           | -4.646     | -4.340     | 7,1%          |
| <b>Margen bruto</b>                          | <b>684</b> | <b>778</b> | <b>-12,1%</b> |
| Otros ingresos de explotación                | 8          | 77         | -89,6%        |
| Gastos de personal                           | -56        | -56        | -             |
| Tributos                                     | -44        | -82        | -46,3%        |
| Otros gastos de explotación                  | -92        | -123       | -25,2%        |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>500</b> | <b>594</b> | <b>-15,8%</b> |
| Depreciación, provisiones y otros resultados | -166       | -165       | 0,6%          |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>334</b> | <b>429</b> | <b>-22,1%</b> |

## Inversiones (Capex)

### Capex de crecimiento

| (m€)                              | 9M25       | 9M24       | Variación     |
|-----------------------------------|------------|------------|---------------|
| <b>Redes de distribución</b>      | <b>251</b> | <b>219</b> | <b>14,6%</b>  |
| Gas España                        | 33         | 29         | 13,8%         |
| Gas México                        | 19         | 23         | -17,4%        |
| Gas Brasil                        | 13         | 8          | 62,5%         |
| Gas Argentina                     | 3          | 3          | -             |
| Gas Chile                         | 23         | 20         | 15,0%         |
| Electricidad España               | 92         | 85         | 8,2%          |
| Electricidad Panamá               | 52         | 37         | 40,5%         |
| Electricidad Argentina            | 16         | 14         | 14,3%         |
| <b>Holding</b>                    | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>      |
| <b>Mercados de energía</b>        | <b>559</b> | <b>724</b> | <b>-22,8%</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>454</b> | <b>633</b> | <b>-28,3%</b> |
| España                            | 252        | 243        | 3,7%          |
| Estados Unidos                    | 106        | 206        | -48,5%        |
| Latinoamérica                     | -          | 1          | -100,0%       |
| Australia                         | 96         | 183        | -47,5%        |
| <b>Gases renovables</b>           | <b>1</b>   | <b>3</b>   | <b>-66,7%</b> |
| <b>Comercialización</b>           | <b>104</b> | <b>88</b>  | <b>18,2%</b>  |
| <b>Holding</b>                    | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>      |
| <b>Resto</b>                      | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>      |
| <b>Total capex de crecimiento</b> | <b>810</b> | <b>943</b> | <b>-14,1%</b> |

## Capex de mantenimiento

| (m€)                                | 9M25       | 9M24       | Change        |
|-------------------------------------|------------|------------|---------------|
| <b>Redes de distribución</b>        | <b>375</b> | <b>341</b> | <b>10,0%</b>  |
| Gas España                          | 53         | 50         | 6,0%          |
| Gas México                          | 35         | 24         | 45,8%         |
| Gas Brasil                          | 28         | 31         | -9,7%         |
| Gas Argentina                       | 20         | 13         | 53,8%         |
| Gas Chile                           | 13         | 15         | -13,3%        |
| Electricidad España                 | 170        | 158        | 7,6%          |
| Electricidad Panamá                 | 56         | 50         | 12,0%         |
| Electricidad Argentina              | -          | -          | -             |
| <b>Holding</b>                      | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>      |
| <b>Mercados de energía</b>          | <b>194</b> | <b>151</b> | <b>28,5%</b>  |
| <b>Gestión de la energía</b>        | <b>4</b>   | <b>5</b>   | <b>-20,0%</b> |
| <b>Generación térmica</b>           | <b>133</b> | <b>93</b>  | <b>43,0%</b>  |
| España                              | 114        | 71         | 60,6%         |
| Latinoamérica                       | 19         | 22         | -13,6%        |
| <b>Generación renovable</b>         | <b>36</b>  | <b>44</b>  | <b>-18,2%</b> |
| España                              | 21         | 36         | -41,7%        |
| Estados Unidos                      | -          | -          | -             |
| Latinoamérica                       | 12         | 3          | -             |
| Australia                           | 3          | 5          | -40,0%        |
| <b>Gases renovables</b>             | <b>1</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>      |
| <b>Comercialización</b>             | <b>20</b>  | <b>9</b>   | <b>-</b>      |
| <b>Holding</b>                      | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>      |
| <b>Resto</b>                        | <b>10</b>  | <b>9</b>   | <b>11,1%</b>  |
| <b>Total capex de mantenimiento</b> | <b>579</b> | <b>501</b> | <b>15,6%</b>  |

## Anexo II: Comunicaciones a la CNMV

Se resumen a continuación las comunicaciones remitidas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde la presentación de resultados del año 2024:

### Información Privilegiada

- Naturgy remite el informe de resultados del primer semestre de 2025 (comunicado el 23 de julio de 2025, número de registro 2818).
- Naturgy remite la presentación de resultados del primer semestre de 2025 (comunicado el 23 de julio de 2025, número de registro 2819).
- Naturgy informa del lanzamiento de una colocación acelerada y una compraventa bilateral (comunicado el 4 de agosto de 2025, número de registro 2865).
- Naturgy remite los términos definitivos del proceso de colocación acelerada y de la compraventa bilateral (comunicado el 5 de agosto de 2025, número de registro 2866).
- Naturgy informa del lanzamiento de una colocación acelerada (comunicado el 6 de octubre de 2025, número de registro 2930).
- Naturgy remite los términos definitivos de la colocación acelerada (comunicado el 7 de octubre de 2025, número de registro 2932).

### Otra información relevante

- Naturgy remite información financiera del primer semestre de 2025 (comunicado el 1 de agosto de 2025, número de registro 36285).
- Naturgy informa de la publicación de sus resultados de los nueve primeros meses de 2025 (comunicado el 14 de octubre de 2025, número de registro 37187).

La totalidad de las comunicaciones a la CNMV pueden encontrarse en:

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

## Anexo III: Medidas Alternativas de Rendimiento

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

| Medidas alternativas de rendimiento                     | Definición y términos                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Conciliación de valores                                                     |                                                                                                                                                                   | Relevancia de uso                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 30 Septiembre 2025                                                          | 30 Septiembre 2024                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| EBITDA                                                  | Resultado bruto de explotación = Importe neto de la cifra de negocios – Aprovisionamientos + Otros ingresos de explotación – Gastos de personal – Otros gastos de explotación + Resultado por enajenación de inmovilizado + Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras                                                          | 4.214 millones de euros                                                     | 4.292 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 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 + Trabajos realizados para el inmovilizado + Otros gastos de explotación – Tributos                                                                                                                                                                                                                                   | 1.280 millones de euros + 431 + 59 + 1.227 - 437                            | 1.270 millones de euros + 433 + 57 + 1.308 - 528                                                                                                                  | 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)                                     | Inversión inmovilizado intangible + Inversión inmovilizado material + Pagos por inversiones por adquisición de dependientes, neto de efectivo y equivalentes                                                                                                                                                                            | 1.389 millones de euros + 273 + 1.116 + 0                                   | 1.444 millones de euros + 214 + 1.220 + 10                                                                                                                        | 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)                          | CAPEX – Otros cobros de actividades de inversión                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 1.221 millones de euros + 1.389 – 168                                       | 1.186 millones de euros + 1.444 – 258                                                                                                                             | Medida del esfuerzo inversor de cada periodo sin considerar los activos cedidos o aportados por terceros.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Deuda financiera bruta                                  | Pasivos financieros no corrientes + Pasivos financieros corrientes                                                                                                                                                                                                                                                                      | 17.005 millones de euros + 13.815 + 3.190                                   | 17.191 millones de euros + 14.347 + 2.844<br>Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior:<br>18.022 millones de euros + 15.095 + 2.927             | Medida del nivel de endeudamiento del Grupo. Incluye conceptos corrientes y no corrientes. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Deuda financiera neta                                   | Deuda financiera bruta – Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Activos financieros derivados ligados a pasivos financieros                                                                                                                                                                                                   | 12.913 millones de euros + 17.005 - 3.999 - 93                              | 11.956 millones de euros + 17.191 - 5.077 - 158<br>Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior:<br>12.201 millones de euros + 18.022 - 5.626 - 195 | Medida del nivel de endeudamiento financiero del Grupo, incluyendo conceptos corrientes y no corrientes, tras descontar el saldo de efectivo y otros activos líquidos equivalentes y los derivados de activo ligados a pasivos financieros. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.                                                                                                                                           |
| Apalancamiento (%)                                      | Deuda financiera neta / (Deuda financiera neta + Patrimonio neto)                                                                                                                                                                                                                                                                       | 55,3% = 12.913 / (12.913 + 10.423)                                          | 50,3% = 11.956 / (11.956 + 11.834)<br>Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior:<br>51,1% = 12.201 / (12.201 + 11.653)                           | Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Coste deuda financiera neta                             | Coste de la deuda financiera – Intereses (ingresos financieros)                                                                                                                                                                                                                                                                         | 393 millones de euros + 528 - 135                                           | 368 millones de euros + 527 - 159                                                                                                                                 | 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 / Coste deuda financiera neta                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 10,7x = 4.214 / 393                                                         | 11,7x = 4.292 / 368<br>Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior:<br>10,9x = 5.365 / 490                                                         | Medida de la capacidad de la compañía de generar recursos de explotación en relación con el coste de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Deuda financiera neta / LTM (últimos doce meses) EBITDA | Deuda financiera neta / EBITDA de los últimos doce meses                                                                                                                                                                                                                                                                                | 2,4x = 12.913 / 5.287                                                       | 2,2x = 11.956 / 5.454<br>Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior:<br>2,3x = 12.201 / 5.365                                                     | Medida de la capacidad del Grupo de generar recursos para atender los pagos de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Flujo de Caja Libre (Net Free Cash Flow)                | Flujos de efectivo de las actividades de explotación + Flujos de efectivo de las actividades de inversión + Flujos de efectivo de las actividades de financiación – Cobros/pagos por instrumentos de pasivo financiero                                                                                                                  | -785 millones de euros = 3.857 - 1.388 - 3.846 + 592                        | 224 millones de euros = 2.975 - 1.264 - 217 - 1.270                                                                                                               | 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 + Dividendos Sociedad dominante neto de aquellos percibidos por empresas del grupo + Compra acciones propias - Venta acciones propias                                                                                                                                                                               | 2.151 millones de euros = -785 + 1.100 + 2.332 - 496                        | 1.089 millones de euros = 224 + 865 + 0 - 0                                                                                                                       | Medida de la generación de caja correspondiente a las actividades de explotación y de inversión. Se utiliza para evaluar los fondos disponibles para pagar dividendos a los accionistas y atender el servicio de la deuda.                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Coste medio de la deuda financiera bruta                | Coste de la deuda financiera - coste de los pasivos financieros por arrendamiento - otros gastos de refinanciación, proyectado en términos anuales / media mensual de la deuda financiera bruta (excluyendo la deuda por arrendamiento financiero)                                                                                      | 3,9% = (529 - 61 - 8) * (365 / 272) / 15.686                                | 4,0% = (527 - 65 - 13) * (365 / 272) / 15.034<br>Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior:<br>4,0% = (710 - 85 - 15) / 15.251                   | Medida de la tasa interés efectiva de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Liquidez                                                | Efectivo y otros medios líquidos equivalentes + Líneas de crédito no puestas + totalmente comprometidas                                                                                                                                                                                                                                 | 9.580 millones de euros + 3.999 + 5.581                                     | 10.627 millones de euros + 5.077 + 5.550<br>Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior:<br>11.237 millones de euros + 5.626 + 5.611               | Medida de la capacidad del Grupo para afrontar cualquier tipo de pago.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Valor económico distribuido                             | Aprovisionamientos + Otros gastos de explotación (incluye Tributos) + Pagos por impuesto sobre beneficios + Gastos de personal + Trabajos realizados para el inmovilizado + Gastos financieros + Dividendos sociedad dominante neto de aquellos percibidos por empresas del grupo + Gastos actividades interrumpidas antes de impuestos | 12.601 millones de euros = 8.878 + 1.227 + 324 + 431 + 59 + 582 + 1.100 + 0 | 11.730 millones de euros = 8.118 + 1.308 + 295 + 433 + 57 + 632 + 865 + 22                                                                                        | Medida del valor de la empresa considerando la valoración económica generada por sus actividades, distribuida a los distintos grupos de interés (principalmente accionistas, proveedores, empleados, administraciones públicas y sociedad).                                                                                                                                                                                                                                                |

## Anexo IV: Contacto

### Capital Markets

Avenida de América 38

28028 Madrid

España

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

Página web Naturgy:

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

## Anexo V: Advertencia legal

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

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

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

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

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

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

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