

Resultados

1T26

29 abril 2026

Índice

1.	Resumen ejecutivo	3
2.	Factores clave de comparabilidad	5
3.	Resultados consolidados	6
4.	Resultados por unidad de negocio	8
4.1.	Redes de distribución	8
4.2.	Mercados de energía	12
5.	Flujo de caja	17
6.	Posición financiera	19
7.	ESG – Indicadores y hechos destacados	21
Anexos:		
•	Anexo I: Estados financieros	23
•	Anexo II: Comunicaciones a la CNMV	35
•	Anexo III: Medidas Alternativas de Rendimiento	36
•	Anexo IV: Contacto	37
•	Anexo V: Advertencia legal	38

1. Resumen ejecutivo

Resumen 1T26

(m€)	1T26	1T25	Variación
EBITDA	1.362	1.279	6,5%
Resultado neto	530	506	4,7%
Capex	339	413	-17,9%
Deuda neta	12.151	12.317 ¹	-1,3%
Flujo de caja después de minoritarios	810	726	11,6%

Nota:

1. A 31 de diciembre de 2025

Durante el primer trimestre de 2026, el panorama energético global se vio materialmente alterado por la escalada del conflicto en Oriente Medio. El conflicto está teniendo consecuencias de gran alcance en las cadenas de valor del petróleo y el gas, incluyendo interrupciones y riesgos crecientes que afectan a instalaciones de producción críticas, infraestructuras de GNL y rutas de transporte de relevancia global, como el Estrecho de Ormuz. Estos acontecimientos limitaron significativamente la oferta global, provocando un aumento de los precios del petróleo y el gas y una mayor volatilidad desde finales de febrero. La incertidumbre respecto a la duración del conflicto y sus implicaciones macroeconómicas sigue siendo elevada, incluyendo el potencial impacto en inflación, tipos de interés, crecimiento económico y divisas.

En este contexto, Naturgy alcanzó un EBITDA de 1.362m€ en 1T26, lo que representa un aumento del +6,5% respecto al 1T25. Este sólido rendimiento refleja la diversificación, la resiliencia operativa y la gestión disciplinada del riesgo, demostrando que Naturgy está bien posicionada para navegar en un entorno energético volátil durante 2026. El beneficio neto en 1T26 ascendió a 530m€, un aumento del 4,7% en comparación con 1T25.

El negocio de redes generó crecimiento, respaldado por una mayor remuneración regulada en Distribución eléctrica España y actualizaciones de tarifas en los mercados latinoamericanos, parcialmente compensados por movimientos adversos de divisas durante el periodo. Gestión de la Energía fue un contribuidor clave al resultado, beneficiándose de fuentes diversificadas de aprovisionamiento de gas y de una gestión proactiva del riesgo. Es importante destacar que Naturgy no tiene contratos de aprovisionamiento de gas vinculados a Oriente Medio, lo que garantiza la completa continuidad y seguridad del suministro para sus clientes. Generación térmica registró un trimestre sólido, especialmente en España, impulsada por una mayor demanda y márgenes en los mercados de servicios auxiliares. Este rendimiento destaca el papel esencial de los activos de generación flexible —especialmente los ciclos combinados (CCCs)— en la salvaguardia de la estabilidad del sistema y la seguridad del suministro. En renovables, Naturgy se benefició de una mayor capacidad instalada en España en comparación con 1T25, así como de una mayor producción hidráulica y eólica durante el trimestre. Por último, Comercialización en España obtuvo resultados estables en comparación con 1T25, ya que la mejora en los márgenes de gas se vio compensada por mayores costes por servicios auxiliares en electricidad.

En 1T26 Naturgy invirtió 339m€, principalmente en redes de distribución y proyectos renovables selectivos. La capacidad instalada renovable total alcanzó los 8,1GW², con otros 1,2GW³ actualmente en construcción, que se espera que entren en funcionamiento en el año. En el actual entorno de mercado, la disciplina de capital y la rentabilidad siguen siendo centrales en la estrategia del Grupo, y Naturgy sigue adoptando un enfoque selectivo y basado en el valor para el crecimiento en renovables.

Nota:

2. Incluye baterías

3. Incluye repotenciones

La deuda neta a finales del primer trimestre de 2026 ascendía a 12.151m€, frente a los 12.317m€ a cierre de 2025, respaldada por la fuerte generación de caja del periodo. El ratio EBITDA/Deuda neta (LTM) de 2,2x refleja la fortaleza del balance y proporciona al Grupo una flexibilidad financiera significativa y capacidad para acelerar el crecimiento de manera disciplinada.

Naturgy pagó su dividendo final de 2025 de 0,57€/acción en efectivo el 31 de marzo de 2026, elevando el dividendo total de 2025 a 1,77€/acción, lo que representa un aumento del 10,6% respecto a 2024. El dividendo final por acción se ajustó proporcionalmente para reflejar las acciones en autocartera.

Finalmente, el 26 de marzo de 2026, la Comisión Nacional de Mercados y Competencia (CNMC) inició la consulta pública sobre la circular propuesta que establece la metodología de remuneración para las actividades de distribución de gas en España para el periodo regulatorio 2027–2032.

Demanda de energía y precios de las materias primas

En los primeros meses de 2026, las meteorología más suave, la mayor visibilidad de la oferta y una prima de riesgo geopolítica menor resultaron en precios medios más bajos de gas y electricidad en Europa en comparación con el año anterior. No obstante, esta tendencia se revirtió tras el estallido de la guerra de Irán, que interrumpió los flujos de petróleo y gas a través del Estrecho de Ormuz, el nudo más crítico de petróleo y gas del mundo, con los precios energéticos subiendo bruscamente en marzo, reflejando un repunte en el riesgo geopolítico y preocupaciones sobre el suministro.

En este contexto, los precios medios del Brent y Henry Hub (HH) promediaron en 1T26 un 7% y un 8% por encima de 1T25, respectivamente, mientras que otros indicadores de gas como TTF y JKM promediaron un -34% y -29% respectivamente vs 1T25. Los precios mayoristas de la electricidad también bajaron, con una caída media del 48% entre trimestres.

La demanda tuvo una evolución mixta entre mercados. La demanda de gas en Argentina, Chile y España disminuyó un 14,7%, 3,8% y 1,1% respectivamente, mientras que Brasil y México aumentaron un 35,2% y un 0,9%, respectivamente. En distribución eléctrica, España registró un fuerte aumento del 12,3%, con Panamá subiendo un 1,5% y Argentina cayendo un 4,9%.

Cambios en la estructura accionaria y composición del consejo

El 3 de marzo de 2026, GIP III Canary 1 S.à r.l completó la colocación de 110.753.554 acciones de Naturgy (11,4% del capital social) a un precio de 25,20€/acción mediante una colocación acelerada, completando su salida del accionariado de Naturgy. Critería Caixa S.A.U adquirió el 2,5% del capital en la oferta, alcanzando una participación del 28,5%, mientras que el free float de Naturgy aumentó al 32,2%. La liquidez de las acciones ha experimentado como resultado una mejora importante y, durante 1T26 el volumen medio diario superó casi en 6 veces los niveles registrados en 1T25.

En marzo de 2026, los mayores accionistas de Naturgy son: (i) Critería Caixa, S.A.U. con una participación del 28,5%, (ii) Global InfraCo O (2) S.à r.l., filial de IFM Global Infrastructure Fund, con una participación del 15,5%, (iii) Rioja Acquisitions S.à r.l. con una participación del 13,8%, (iv) Alba Europe, S.à r.l., con una participación del 5,0%, y (v) Société Nationale pour la Recherche, la Production, le Transport, la Transformation et la Commercialisation des Hydrocarbures s.p.a. ("Sonatrach") con el 4,1%.

La composición del Consejo de Administración se ha ajustado para reflejar los cambios recientes en la base de accionistas, lo que ha dado lugar a los siguientes nombramientos y salidas:

- Dimisión de tres directores dominicales que representan a GIP, tras su salida total de Naturgy
- El nombramiento del Sr. Lars Bespolka como consejero dominical en representación de IFM, aumentando el número de consejeros dominicales designados por IFM de dos a tres
- Renovación del Sr. Francisco Reynés como Presidente Ejecutivo hasta 2030.

Además, se ha establecido un Comité de Visión Estratégica, presidido por el Presidente Ejecutivo.

2. Factores clave de comparabilidad

Cambios en el perímetro de consolidación

En 1T26 no se han realizado operaciones con un impacto relevante en la comparabilidad frente a los resultados del 1T25.

Impacto por tipo de cambio

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

	1T26	Variación (%)	Efecto tipo de cambio (m€)	
			EBITDA	Resultado neto
USD/€	1,17	11,2%	-25	-14
MXN/€	20,55	-4,4%	4	1
BRL/€	6,16	-0,1%	0	0
ARS/€ ¹	1.596,13	37,5%	-16	-7
CLP/€	1.036,86	2,3%	-1	0
Otros	-	-	0	0
Total	-	-	-38	-20

Nota:

1. Tipo de cambio a 31 de marzo de 2026 por considerarse Argentina como economía hiperinflacionaria

3. Resultados consolidados

(m€)	1T26	1T25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	5.101	5.480	-6,9%
EBITDA	1.362	1.279	6,5%
Otros resultados	3	19	-84,2%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-405	-391	3,6%
Deterioro pérdidas crediticias	-43	-40	7,5%
EBIT	917	867	5,8%
Resultado financiero	-135	-110	22,7%
Resultado método de participación	32	39	-17,9%
Impuesto sobre beneficios	-216	-211	2,4%
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-
Participaciones no dominantes	-68	-79	-13,9%
Resultado neto	530	506	4,7%

Las ventas ascendieron a 5.101m€ en 1T26, lo que representa una disminución del 6,9% respecto a 1T25. Las menores ventas se compensaron con la reducción de los costes de aprovisionamiento, lo que resultó en un mayor margen bruto y un EBITDA, con crecimiento en los diferentes negocios, especialmente en las actividades liberalizadas.

El EBITDA consolidado alcanzó los 1.362m€ en 1T26, un aumento del 6,5% frente a 1T25. Las Redes lograron un crecimiento del EBITDA respaldado por una mayor remuneración regulada en Distribución eléctrica España y actualizaciones de tarifa en los mercados latinoamericanos, parcialmente compensados por movimientos adversos de divisas. En Distribución de gas, México y Brasil se beneficiaron de revisiones de tarifa y de la recuperación de desvíos de años anteriores, respectivamente, mientras que España, Chile y Argentina registraron pequeñas caídas en comparación con 1T25. La Distribución eléctrica mejoró en las tres geografías donde opera Naturgy (España, Panamá y Argentina).

Las actividades liberalizadas reportaron un crecimiento en EBITDA del 10,6%, impulsadas por Gestión de la energía, que se benefició de precios más altos tras el estallido del conflicto iraní a finales de febrero, y de una gestión proactiva del riesgo. La Generación térmica en España también aportó crecimiento, apoyado por el aumento de producción de los CCCs en los mercados de servicios auxiliares. Generación renovable se benefició de una mayor capacidad instalada en España, así como de una mayor producción hidráulica y eólica durante el trimestre. Comercialización en España ofreció resultados estables, con mejores márgenes de gas que compensaron los mayores costes por servicios auxiliares en electricidad. El impacto negativo por tipo de cambio ascendió a 38m€ en el periodo.

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro ascendieron a -405m€ en el periodo, lo que supone un aumento del 3,6% respecto a 1T25. El deterioro por pérdidas crediticias ascendió a -43m€ en 1T26. La menor aportación de Otros resultados se explica por el impacto positivo en 1T25 del acuerdo de TGN.

El resultado financiero fue de -135m€, un aumento del 22,7% frente 1T25. El coste de la deuda financiera neta aumentó debido a los menores ingresos financieros procedentes de depósitos en efectivo. El coste medio de la deuda financiera bruta se mantuvo estable en 1T26 (3,9% frente a 3,9% en 1T25)¹. A 31 de marzo de 2026, el 66% de la deuda bruta es a tipos fijos y el 68% está denominado en euros.

Resultado financiero (m€)	1T26	1T25	Variación
Coste deuda financiera neta	-131	-123	6,5%
Otros gastos/ingresos financieros	-4	13	-
Total	-135	-110	22,7%

Nota:

1. Ambos excluyendo el coste de la deuda IFRS 16

Resultados 1T26



El resultado de entidades por el método de la participación ascendió a 32m€ en 1T26 , como se detalla en la siguiente tabla:

Resultado entidades método participación (m€)	1T26	1T25	Variación
Qalhat	2	2	-
Electricidad Puerto Rico	18	19	-5,3%
Sociedades chilenas	7	9	-22,2%
Generación renovable y cogeneración	-1	3	-
Medgaz/Medina	5	6	-16,7%
Resto	1	-	-
Total	32	39	-17,9%

El tipo impositivo efectivo para 1T26 fue del 26,5%, igual que en 1T25.

Los ingresos atribuidos a participaciones no dominantes totalizaron -68m€ en 1T26, como se muestra a continuación:

Participaciones no dominantes (m€)	1T26	1T25	Variación
Redes de gas España	-13	-14	-7,1%
Redes de gas Chile	-12	-23	-47,8%
Resto de sociedades	-40	-38	5,3%
Otros instrumentos de patrimonio	-3	-4	-25,0%
Total	-68	-79	-13,9%

Nota:

1. Incluyendo Generación térmica LatAm, Renovables LatAm y Australia, Distribución gas Brasil, México y Argentina, y Distribución eléctrica Panamá

La reducción se debe en gran medida al impacto de la reversión de la disposición TGN en Chile en 1T25, que implicaba mayores minoritarios. Además, la reducción en 1T26 en Otros instrumentos de patrimonio, que incluye los intereses devengados de las Obligaciones perpétuas subordinadas (híbridos), se explica por la recompra del híbrido completada en mayo de 2025 por importe de 169m€. A 31 de marzo de 2026, el valor nominal de los híbridos en circulación asciende a 331m€.

El beneficio neto alcanzó los 530m€ en 1T26, un aumento del 4,7% respecto al primer trimestre de 2025.

4. Resultados por unidad de negocio

4.1. Redes de distribución

EBITDA (m€)	1T26	1T25	Variación
Gas España	170	174	-2,3%
Gas México	74	64	15,6%
Gas Brasil	60	49	22,4%
Gas Argentina	32	36	-11,1%
Gas Chile	44	51	-13,7%
Electricidad España	186	180	3,3%
Electricidad Panamá	51	50	2,0%
Electricidad Argentina	16	14	14,3%
 Holding 	 -6 	 -7 	 -14,3%
 Total 	 627 	 611 	 2,6%

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

El EBITDA aumentó un 2,6% interanual hasta 627m€ en 1T26. En España, el desempeño del negocio de distribución eléctrica mejoró, respaldado por una mayor base de activos remunerados y la actualización de la remuneración correspondiente al periodo regulatorio 2026–31.

En cambio, los resultados de distribución de gas España se vieron afectados por una menor demanda y los ajustes a la remuneración bajo el marco regulatorio actual, que fueron parcialmente compensados por mejoras operativas. El marco propuesto para la remuneración 2027–32 para la distribución de gas en España refuerza el papel estratégico de las redes de gas al tiempo que mejora la estabilidad y la visibilidad. El marco mantiene el modelo de remuneración paramétrica, apoya el crecimiento mediante el aumento de parámetros de mercado e introduce incentivos adicionales para la digitalización, la inyección de biometano y la reducción de emisiones. Naturgy ha presentado recientemente su punto de vista y recomendaciones como parte del proceso de consulta pública.

En Latinoamérica, las actividades de distribución de gas mostraron un desempeño mixto durante el trimestre. México y Brasil se beneficiaron de las actualizaciones tarifarias y de la regularización de los ajustes de años anteriores, respectivamente. En contraste, los resultados en Chile se vieron negativamente afectados por menores márgenes en comercialización y el tipo de cambio (4m€), mientras que Argentina se vio especialmente afectada por movimientos negativos del tipo de cambio (11m€). En distribución eléctrica, el desempeño fue sólido, especialmente en Argentina, que se benefició de importantes actualizaciones regulatorias de tarifa, compensando un impacto negativo del tipo de cambio de -5m€ durante el periodo. En Panamá, los resultados fueron en general estables, con el crecimiento de la demanda compensado por efectos adversos del tipo de cambio (-5m€).

Gas España

El EBITDA del 1T26 alcanzó los 170m€, un 2,3% menos que en el 1T25, principalmente como resultado de ajustes en la remuneración por la regulación actual y una menor demanda, compensados por mejoras operativas.

El marco de remuneración propuesto para 2027-32 refuerza el papel estratégico de las redes de gas al tiempo que mejora la estabilidad y la visibilidad, manteniendo el modelo paramétrico y con incentivos adicionales para la digitalización, la inyección de biometano y la reducción de emisiones.

Naturgy ha presentado recientemente sus opiniones y recomendaciones como parte del proceso de consulta pública.

La demanda se mantuvo estable, con las ventas totales de gas (excluyendo el GLP) y los puntos de conexión disminuyendo un 1,1% y un 0,4% respectivamente frente al 1T25.

Gas México

El EBITDA del 1T26 alcanzó los 74m€, un aumento del 15,6% vs. 1T25, impulsado principalmente por aumentos de tarifas y, en menor medida, un impacto positivo en el tipo de cambio de 3m€.

Las ventas generales de gas se mantuvieron estables, mientras que los puntos de conexión crecieron un +0,8%.

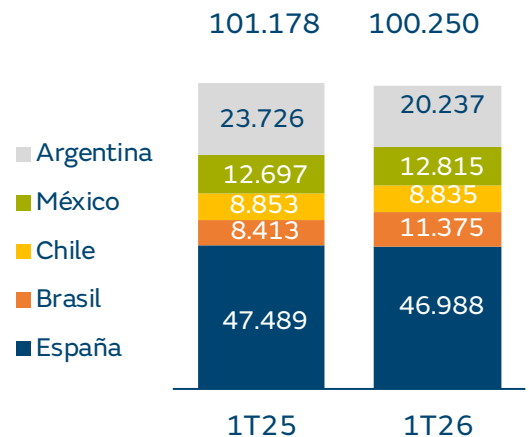
Gas Brasil

El EBITDA del 1T26 fue de 60m€, un aumento del 22,4% respecto al 1T25, tras regularizaciones positivas de periodos anteriores junto con una mayor demanda de generación eléctrica (ATR) debido al menor recurso hidráulico.

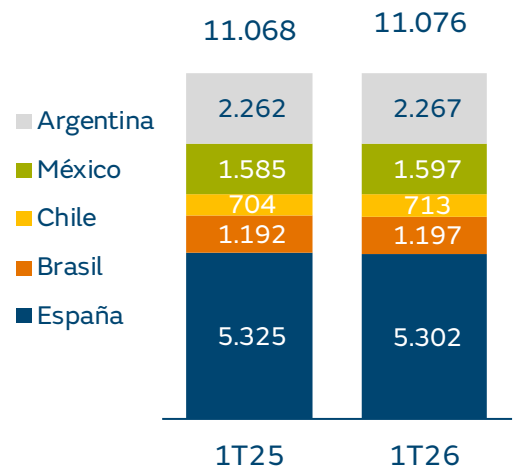
Los preparativos para la nueva licitación de concesiones de 2027 continúan.

Las ventas totales de gas aumentaron un 35,2% en comparación con 1T25, mientras que los puntos de conexión aumentaron un 0,4%.

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



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



Gas Argentina

El EBITDA del 1T26 ascendió a 32m€, un 11,1% menos vs. 1T25. La caída fue impulsada por un efecto negativo del tipo de cambio (-11m€) y la inflación de costes, que compensaron el aumento de tarifas.

Las ventas de gas cayeron un 14,7% trimestre contra trimestre, reflejando un rendimiento desigual entre segmentos. Los volúmenes de ATR, comerciales y GNV disminuyeron un 19,7%, 5,9% y 4,3%, respectivamente. En cambio, las ventas industriales y minoristas aumentaron un 3,8% y un 2,4%, respectivamente.

Los puntos de conexión crecieron un 0,2%.

Gas Chile

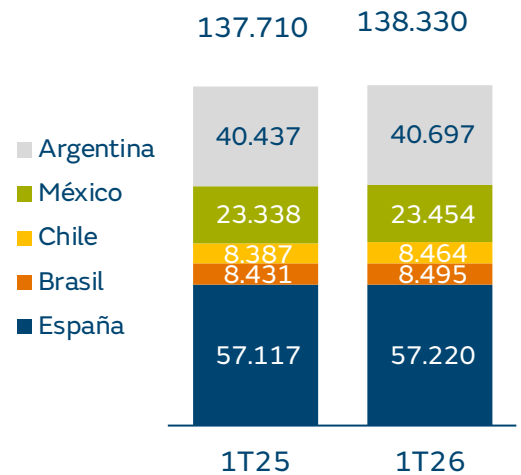
El EBITDA del 1T26 fue de 44m€, una caída del 13,7% en comparación con 1T25. Esta reducción se explica principalmente por menores márgenes en comercialización e impacto negativo del tipo de cambio (-4m€).

Además, se ha aprobado un nuevo reconocimiento de valor de activo para el periodo 2026-2029.

El gas total distribuido disminuyó un 3,8%, impulsado por el segmento industrial (-6,3%). En la actividad de comercialización, las ventas de gas aumentaron un 15,1%, mientras que las ventas de ATR se mantuvieron bastante estables (-0,1%).

Los puntos de conexión aumentaron un 1,3%.

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



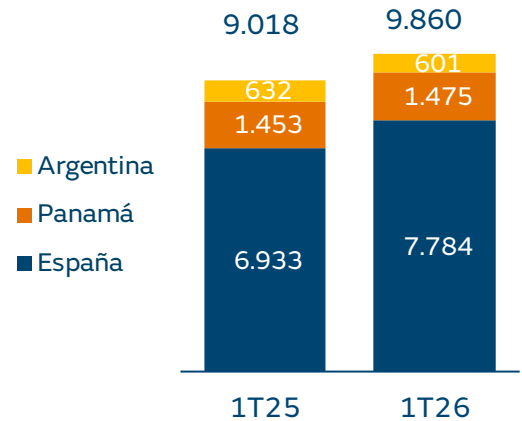
Electricidad España

El EBITDA del 1T26 ascendió a 186m€, un aumento del 3,3% frente al 1T25, impulsado principalmente por una base de activos remunerada más alta y una remuneración actualizada según el nuevo marco regulatorio 2026-31; además, la comparación se ve afectada por el reconocimiento retroactivo de la remuneración reflejada en 1T25, que estaba devengada de años anteriores.

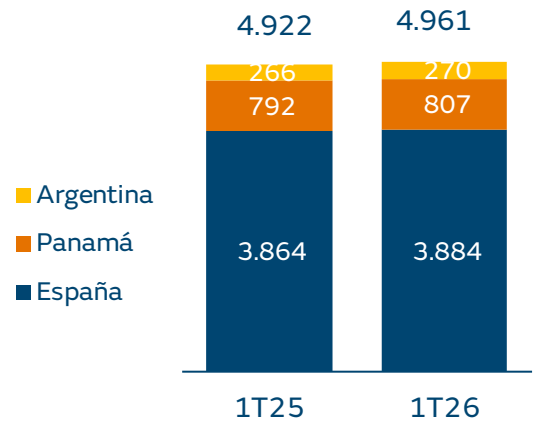
El nuevo marco regulatorio para el periodo 2026-2031 fue aprobado el 22 de diciembre de 2025, introduciendo un aumento de 100 puntos básicos en la tasa de remuneración financiera, elevando la tasa al 6,58%.

Los puntos de conexión aumentaron un 0,5% durante el periodo, mientras que las ventas de electricidad crecieron un 12,3%.

Ventas de electricidad (GWh)
(+9,3%)



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

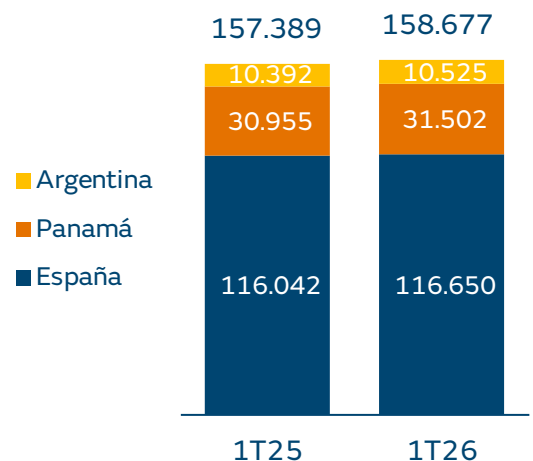


Electricidad Panamá

El EBITDA del 1T26 ascendió a 51m€, un aumento del 2,0 % respecto al 1T25, impulsado principalmente por una mayor demanda, que ha sido parcialmente compensada por un efecto negativo del tipo de cambio (-5m€). El plan de mejora de calidad continua en marcha.

Las ventas de electricidad aumentaron un 1,5%, mientras que los puntos de conexión crecieron un 1,9%.

Red eléctrica (km)
(+0,8%)



Electricidad Argentina

El EBITDA del 1T26 ascendió a 16m€, un aumento del 14,3% frente al 1T25, impulsado principalmente por la revisión tarifaria 2026-30 aprobada en febrero de 2026, que incluye la inflación de periodos anteriores. Este impacto positivo se compensó parcialmente por movimientos adversos del tipo de cambio (-5m€) y la inflación de costes.

Las ventas de electricidad disminuyeron un 4,9%, mientras que los puntos de conexión aumentaron un 1,5% respecto al 1T25.

4.2. Mercados de energía

EBITDA (m€)	1T26	1T25	Variación
Gestión de la energía	237	198	19,7%
Generación térmica	179	161	11,2%
España	120	100	20,0%
Latinoamérica	59	61	-3,3%
Generación renovable	185	170	8,8%
España	147	130	13,1%
Estados Unidos	3	-2	-
Latinoamérica	23	25	-8,0%
Australia	12	17	-29,4%
Gases renovables	-2	-2	-
Comercialización	166	166	-
 Holding	-12	-12	-
Total	753	681	10,6%

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

Los negocios de Mercados de energía lograron un EBITDA agregado de 753m€, lo que representa un aumento del 10,6% respecto al 1T25.

El negocio de Gestión de la energía se benefició de una gestión proactiva de riesgos y coberturas. Cabe destacar que Naturgy actualmente no tiene contratos de aprovisionamiento vinculados a Oriente Medio, lo que garantiza plenamente la continuidad del suministro para sus clientes. Además, el acuerdo de precios con Sonatrach¹ vigente hasta 2027 proporciona condiciones competitivas de aprovisionamiento y una mayor visibilidad comercial.

Las actividades de generación en España se beneficiaron de una mayor producción tanto en tecnologías térmicas como renovables. La generación térmica en España continuó ofreciendo resultados sólidos, impulsada por la creciente relevancia de los mercados de servicios auxiliares. Este rendimiento destaca la fiabilidad, flexibilidad y eficiencia de la flota de generación de Naturgy, que siguen siendo ventajas competitivas clave para apoyar la estabilidad del sistema y la seguridad del suministro. En cambio, la menor contribución del negocio de generación térmica en Latinoamérica se explicó principalmente por movimientos negativos en el tipo de cambio durante el periodo (€-6m).

El desempeño del negocio de generación renovable en España mejoró, apoyado por una mayor capacidad instalada y un aumento en la producción hidráulica y eólica. Los resultados en Latinoamérica y Australia se vieron negativamente afectados por precios más bajos y una menor valoración de mercado de los PPA, respectivamente. En Estados Unidos, las renovables generaron un fuerte crecimiento, impulsado por el aumento de la capacidad instalada.

El segmento de negocio de Gases Renovables, que abarca el desarrollo y la gestión de proyectos de gas renovable, se encuentra en una fase inicial de desarrollo.

Por último, el desempeño del negocio de Comercialización se mantuvo en general estable, con presión en márgenes en el negocio de electricidad compensado por un mejor rendimiento en gas.

Notas:

1. Sujeto a las autorizaciones habituales

Gestión de la energía

El EBITDA del 1T26 alcanzó los 237m€, un 19,7% más que en el 1T25. Naturgy mantiene una exposición residual a los precios del gas en 2026, principalmente debido a las coberturas.

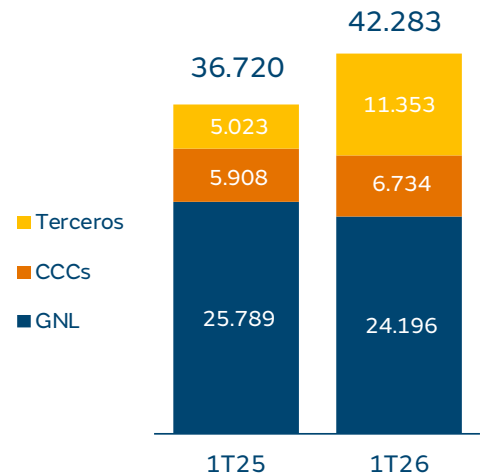
Naturgy sigue centrada en la gestión de riesgos y las posibles oportunidades derivadas de la actual volatilidad del mercado, apoyándose en la flexibilidad contractual, su flota de metaneros de GNL y su posicionamiento en downstream, mientras sigue evaluando nuevas oportunidades de aprovisionamiento de gas.

Asimismo, el acuerdo de precios con Sonatrach¹ hasta 2027 garantiza un aprovisionamiento competitivo y visibilidad comercial.

Por último, Naturgy no tiene contratos de aprovisionamiento vinculados a Oriente Medio, lo que garantiza la completa continuidad y seguridad del suministro para nuestros clientes.

Las ventas totales de gas alcanzaron los 42.283 GWh, un aumento del 15,1% respecto 1T25.

Ventas de gas (GWh) (+15,1%)



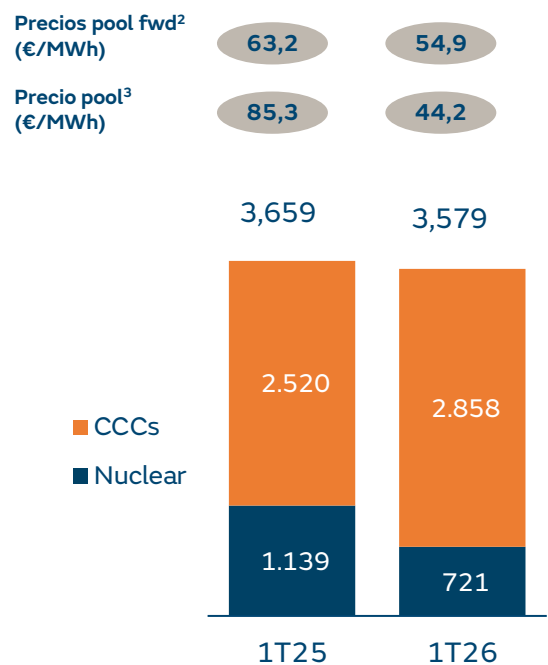
Generación térmica: España

El EBITDA del 1T26 alcanzó los 120m€, un aumento del 20,0% en el trimestre, impulsado principalmente por la fuerte demanda (CCCs) en los mercados de servicios auxiliares. Este desempeño destaca la fiabilidad, flexibilidad y eficiencia de la flota de generación de Naturgy para apoyar la estabilidad del sistema y la seguridad del suministro, que siguen siendo ventajas competitivas clave.

Naturgy ha sido pionera en la implementación de un único centro de control remoto que opera toda la flota, permitiendo la mejor eficiencia y flexibilidad.

La producción total disminuyó un 2,2%, con los CCCs incrementándose un 13,4% y la nuclear disminuyendo un 36,7%. Los precios del pool disminuyeron un 48,2% respecto al 1T25, con una media de 44,2 €/MWh en el periodo.

Producción térmica en España (GWh) (-2,2%)



Notas:

1. Sujeto a las autorizaciones habituales
2. Precio medio de 1Y 1 año por delante de los precios base futuros de España en la Bolsa Ibérica de Derivados de la Energía (OMIP) durante el periodo
3. Precio medio en el mercado de generación eléctrica diaria

Generación térmica: LatAm

El EBITDA del 1T26 alcanzó los 59m€, un 3,3% menos que en 1T25. El descenso se debió principalmente a efectos negativos del tipo de cambio durante el periodo (-6m€), lo que compensó el mejor rendimiento de los CCCs de México y la mayor producción en la República Dominicana.

La producción total disminuyó un 3,9%, la producción de CCCs de México disminuyó un 5,9% y la producción en República Dominicana aumentó un 54,5% en comparación con 1T25.

Generación renovable: España

El EBITDA del 1T26 ascendió a 147m€, un aumento del 13,1% frente al 1T25, impulsado por una mayor capacidad instalada y un incremento en la producción hidráulica y eólica. El modelo de negocio verticalmente integrado de Naturgy mitigó el impacto de los precios más bajos del pool.

Naturgy sigue centrada en el crecimiento selectivo, con esfuerzos dirigidos a la repotenciación e hibridación de baterías para reforzar su posición verticalmente integrada. La capacidad instalada alcanzó los 5.731 MW a 31 de marzo de 2026, un aumento neto de 407 MW respecto al 1T25.

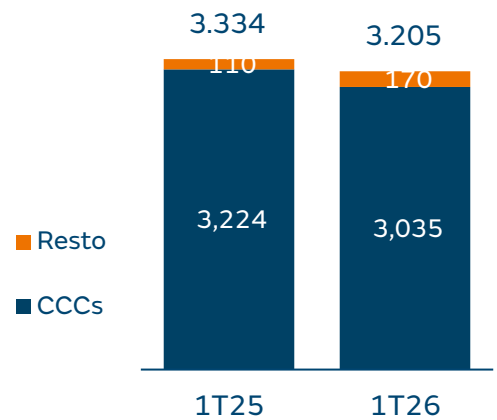
La producción total aumentó un 9,9%, con la energía hidráulica y eólica incrementándose un 16,5% y un 4,4% respectivamente, mientras que la solar se mantuvo estable (+0,5%).

Generación renovable: USA

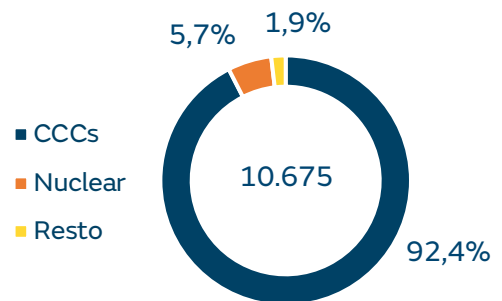
El EBITDA del 1T26 ascendió a €3m frente a €-2m en el 1T25, tras la puesta en funcionamiento de la planta solar de Grimes (261MW) en el 2T25. La capacidad instalada a 31 de marzo de 2026 asciende a 563MW, con 125MW adicionales de capacidad solar (Mark Center) prevista para entrar en funcionamiento durante 2026.

La producción total en 1T26 alcanzó los 228 GWh (2,4x frente al 1T25).

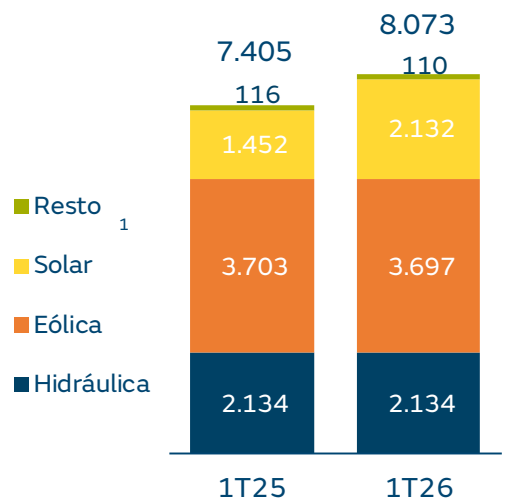
Producción de energía térmica en LatAm (GWh) (-3,9%)



Capacidad térmica instalada 1T26 (MW)



Capacidad instalada renovable total (MW) (+9,0%)

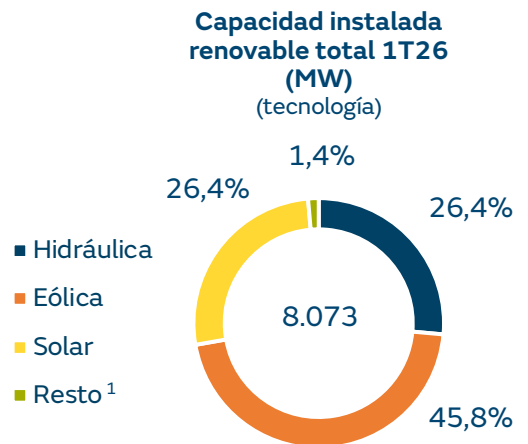


Nota:
1. Incluye baterías

Generación renovable: LatAm

El EBITDA del 1T26 alcanzó los 23m€, una disminución del 8,0% frente al 1T25, explicada por precios más bajos, que han compensado el aumento de la producción.

La capacidad instalada es de 828MW a 31 de marzo de 2026. La producción total aumentó un 13,3%, con la producción de viento e hidráulica incrementándose un 26,5% y un 7,4% respectivamente, mientras que la producción solar disminuyó un 5,1%.

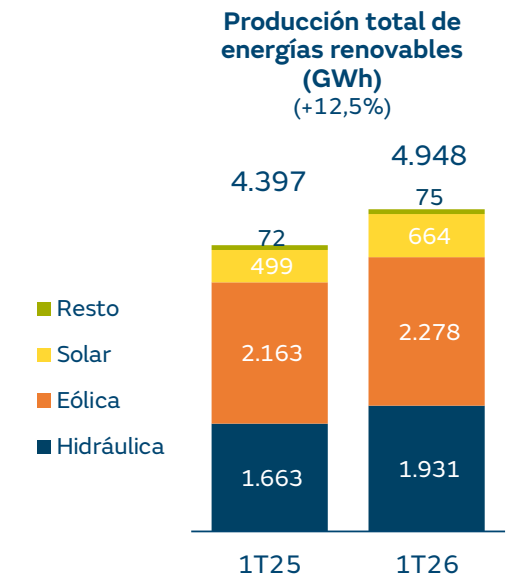


Generación renovable: Australia

El EBITDA del 1T26 alcanzó los 12m€, una disminución del 29,4% respecto al 1T25. Esta reducción se explica principalmente por la evolución de mercado de los PPAs existentes.

La capacidad instalada a 31 de marzo de 2026 alcanzó los 951MW, igual que en 1T25, incluyendo 758MW en eólica, 128MW en solar y 65MW en almacenamiento en baterías. Se espera que 360MW adicionales de capacidad solar entren en funcionamiento durante 2026.

La producción total alcanzó los 505GWh en el periodo, un aumento del 4,6% respecto al 1T25.



Gases renovables

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

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

Nota:
1. Incluye baterías

Comercialización

El EBITDA del 1T26 llegó a 166m€, igual que en 1T25.

En electricidad, el sector está experimentando una presión en márgenes debido al mayor coste de los servicios auxiliares en todo el sistema. La presión sobre los márgenes está contenida por nuestra equilibrada posición verticalmente integrada. Naturgy continua daptando su oferta comercial para reflejar las condiciones actuales del mercado.

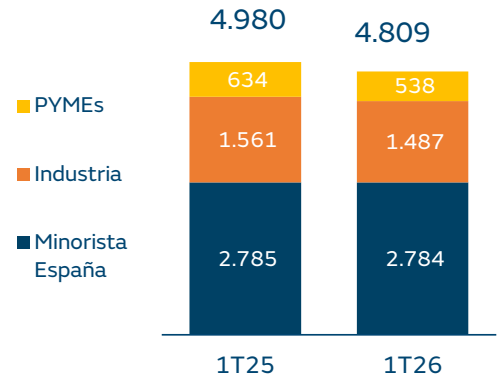
Las ventas de electricidad disminuyeron un 3,4%, explicadas principalmente por el segmento PYME, con un descenso del 15,1%, mientras que el segmento residencial se mantuvo estable y el industrial disminuyó un 4,7%.

Las ventas de gas se beneficiaron de mayores márgenes en el segmento industrial, así como de menores pérdidas en la tarifa regulada (TUR).

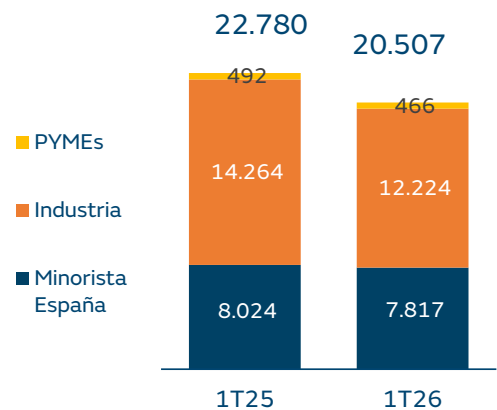
Las ventas de gas disminuyeron un 10,0% respecto al 1T25, con los segmentos industrial, PYME y residencial bajando un 14,3%, 5,3% y 2,6%, respectivamente.

El número total de contratos disminuyó respecto al 1T25 (-2,3%).

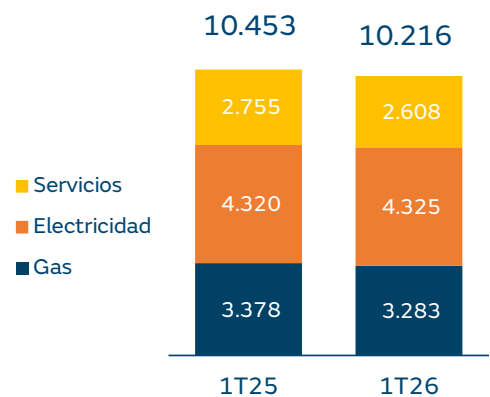
Ventas de electricidad (GWh) (-3,4%)



Ventas de gas (GWh) (-10,0%)

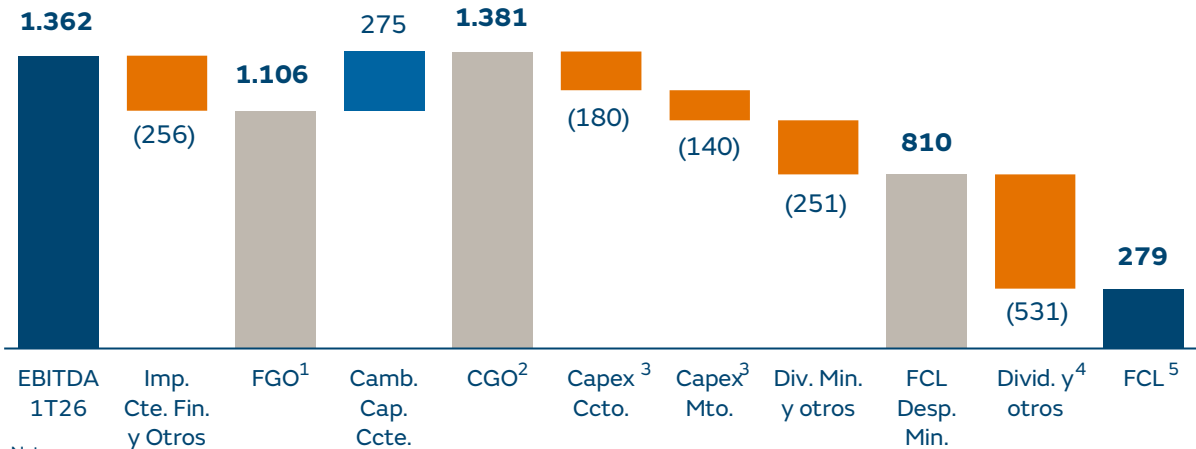


Contratos ('000) (-2,3%)



5. Flujo de caja

Evolución del flujo de caja (m€)



Notas:

1. Fondos procedentes de operaciones (FFO)
2. Flujo de caja procedente de operaciones (CFO)
3. Neto de cesiones y contribuciones
4. Dividendos pagados netos de los recibidos por las empresas del Grupo y de los dividendos asociados a las acciones de la permuta financiera (17m€)
5. Flujo de Caja Neto Libre (FCF)

El FFO se mantuvo fuerte durante el periodo, apoyado por la resiliencia de las redes de distribución y el desempeño positivo de las actividades liberalizadas, lo que resultó en un FCL después de minoritarios de 810m€. El flujo de caja neto libre ascendió a 279m€ en 1T26, contribuyendo a la reducción de deuda en el periodo, y a pesar de los 548m€ pagados como dividendo complementario del 2025. El balance y la posición de liquidez de la compañía siguen siendo sólidos, proporcionando una flexibilidad sustancial y capacidad adicional para acelerar el crecimiento.

Inversiones (Capex)

A continuación se muestra el detalle de la inversión por tipo y negocio:

(m€)	Capex de mantenimiento		
	1T26	1T25	Variación
Redes de distribución	93	82	13,4%
Mercados de energía	48	61	-21,3%
Resto	3	3	-
Total capex mantenimiento	144	146	-1,4%

La inversión de mantenimiento en 1T26 ascendió a 144m€, en línea con 1T25.

(m€)	Capex de crecimiento		
	1T26	1T25	Variación
Redes de distribución	86	70	22,9%
Mercados de energía	106	197	-46,2%
Total capex crecimiento	192	267	-28,1%

Las inversiones de crecimiento en el periodo representaron cerca del 60% del total de inversión, ascendiendo a 192m€¹ en 1T26.

Las inversiones de crecimiento incluyen:

- Un total de 86m€ invertidos en el desarrollo de redes en España y Latinoamérica, de los cuales 38m€ en España, 22m€ en Panamá, 8m€ en Chile, 7m€ en Argentina, 6m€ en México y 5m€ en Brasil.
- Un total de 72m€ invertidos en el desarrollo de diversos proyectos renovables, de los cuales 47m€ en España, 16m€ en Estados Unidos y 9m€ en Australia.
- 33m€ en la actividad de comercialización.
- 1m€ en gases renovables

Parque eólico en Australia



Naturgy sigue comprometida con el desarrollo selectivo de renovables y ha alcanzado 8,1GW² de capacidad instalada a 31 de marzo de 2026. En este sentido, desde 1T25 entraron en funcionamiento 668MW adicionales de capacidad neta, de los cuales 407MW en España y 261MW en Estados Unidos.

Además, Naturgy cuenta actualmente con cerca de 1,2GW³ de capacidad renovable en construcción, que se espera entren en operación durante el año. La capacidad en construcción incluye 762MW en España, 125MW en Estados Unidos (Mark Center) y 360MW en Australia, que comprenden el proyecto Bundaberg (100 MW) en Queensland y el proyecto Glenellen (260 MW) en Nueva Gales del Sur. Se espera que toda esta capacidad se ponga en operación durante 2026. El crecimiento en renovables seguirá estando impulsado por una estricta disciplina financiera.

La Compañía continúa liderando el desarrollo del gas renovable en España como pilar clave de la descarbonización. Actualmente, Naturgy cuenta con cuatro proyectos de producción de biometano en funcionamiento, con una capacidad instalada de 6,6MW: la planta Elena, en Cerdanyola del Vallès (Barcelona), que fue la primera en inyectar gas renovable de vertederos en la red de distribución de gas; la planta situada en EDAR Bens (planta de tratamiento de aguas residuales), en A Coruña, la planta Vila-sana (Lleida), instalada en la ganadería Porgaporcs, y la planta Utiel en Valencia, que ha entrado en funcionamiento en 1T26.

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

Nota:

1. No incluye "Resto" (3m€)
2. Incluye baterías
3. Incluye repotenciones

6. Posición financiera

A 31 de marzo de 2026, la deuda neta ascendía a 12.151m€, 166m€ por debajo de la cifra de cierre de 2025 (12.317m€), reflejando la fuerte generación de flujo de caja en ese periodo.

La Deuda neta/EBITDA alcanzó 2,2 veces a 31 de marzo de 2026, ligeramente por debajo del cierre de 2025 (2,3x), lo que evidencia la sólida posición financiera del Grupo y su cómodo apalancamiento. Naturgy mantiene una sólida calificación BBB con perspectiva estable, tanto en S&P como en Fitch.

Las transacciones y refinanciaciones más relevantes durante el primer trimestre de 2026 incluyen las siguientes:

- Refinanciación de préstamos en España por un total de 1.200m€, incluyendo un *club deal* de 200m€ en renovables
- Global Power Generation ha refinanciado un préstamo *club deal* en su tramo de USD por 1.129 millones de dólares y en su tramo de MXN por 3.000 millones MXN con un plazo de amortización de cinco años. Se han cerrado coberturas de tipos de interés para el 50% de ambos tramos.
- La Corporación ha formalizado nuevos préstamos bilaterales por un importe total de 175m€ con un vencimiento de siete años.
- En los negocios internacionales se ha firmado una nueva línea de crédito *revolving* por importe de 36m€

Liquidez

La liquidez a 31 de marzo de 2026 se mantenía sólida en 10.230m€, incluyendo 4.746m€ en efectivo y equivalentes y 5.484m€ en líneas de crédito no dispuestas y totalmente comprometidas. Además, los fondos disponibles bajo el programa de ECP ascienden a 705m€ a 31 de marzo de 2026.

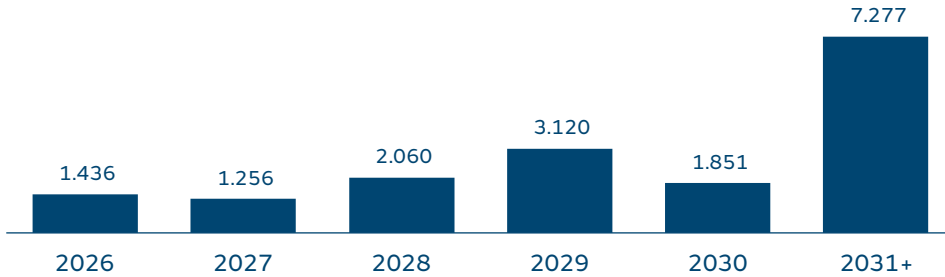
El detalle de la liquidez actual del Grupo se muestra en la siguiente tabla:

Liquidez		Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
		1T26	2024	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Resto
Efectivo y equivalentes	m€	4.746	4.357	113	75	261	114	107	127	3.949
Líneas de crédito no dispuestas	m€	5.484	5.560	37	26	36	-	96	31	5.258
Total	m€	10.230	9.917	150	101	297	114	203	158	9.207

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

(€m)	2026	2027	2028	2029	2030	2031+
Líneas de crédito no dispuestas	93	468	1.350	92	3.480	1

Vencimientos de la deuda bruta (m€)



Estructura de la deuda

Deuda financiera por moneda		Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Australia	Holding y otros
		1T26	2024	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	AUD	EUR/Resto
Deuda financiera neta	m€	12.151	12.317	358	-25	-93	-71	480	958	1.007	9.537
Coste medio de la deuda ¹	%	3,9	3,9	6,7	5,7	15,3	38,1	8,7	16,0	5,9	2,6
% tipo fijo (deuda bruta)	%	66	66	55	100	2	2	41	32	92	65

Nota:

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

Ratios de endeudamiento

Ratios de crédito	1T26	2024
EBITDA/Coste deuda financiera neta	10,4	10,1
Deuda neta/LTM EBITDA	2,2	2,3

7. ESG – indicadores y hechos destacados

		1T26	1T25	Var. %	Comentarios
Salud y Seguridad					
Índice de frecuencia ¹	unidades	0,00	0,91	-100,0%	Sin accidentes con tiempo perdido en 1T26
Índice de gravedad ²	unidades	0,0	28,4	-100,0%	
Medio ambiente					
Emisiones GEI ³	M tCO ₂ e	2,8	2,8	-	La mayor producción con CCGT en España, tras el procedimiento reforzado por el apagón de 2025, se ha visto compensado por mayor producción renovable y menor producción de los CCGT de México
Factor de emisión de generación	t CO ₂ /GWh	212	214	-0,9%	
Capacidad instalada libre de emisiones	%	47,7	44,0	8,4%	Mayor capacidad instalada y generación renovable, particularmente en España
Producción neta libre de emisiones	%	42,8	40,6	5,4%	
Interés en las personas					
Número de empleados ⁴	personas	6.678	6.749	-1,1%	Evolución de la plantilla refleja los continuados esfuerzos de eficiencia
Representación de mujeres	%	37,0%	36,0%	2,8%	Avance en la aplicación de políticas de diversidad de género
Horas de formación por empleado	horas	7,9	5,4	46,3%	Mayor esfuerzo formativo hacia ámbitos técnicos y digitales (Escuela IA, Computational Thinking, Data Analytics)
Sociedad e integridad					
Valor económico distribuido ⁵	m€	4.635	4.483	3,4%	Menores pagos a proveedores compensados con mayores pagos a Administraciones Públicas y dividendos en 1T26
Comunicaciones Comisión del Código Ético	unidades	32	29	10,3%	Comunicaciones en niveles normales

1. Conforme a los criterios ESRS

2. Calculado por cada 1.000.000 de horas trabajadas

3. Alcances 1 y 2

4. Plantilla gestionada

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

Las métricas de Salud y Seguridad reflejan un logro significativo, con cero accidentes con tiempo perdido registrados durante el trimestre. El plan de Salud y Seguridad a nivel de todo el Grupo lanzado por Naturgy en 2024, y basado en iniciativas transversales, ya está dando resultados positivos.

La evolución de las emisiones de GEI se mantuvo estable en términos generales, tanto en términos absolutos como relativos, a pesar de una mayor producción de CCCs en España, consecuencia de la entrada de la operación reforzada tras el apagón del año pasado. El aumento de la capacidad instalada y la generación renovable en España, junto con la menor producción de CCCs en México, compensaron la mayor producción de CCCs en España. Naturgy sigue impulsando el desarrollo de capacidad renovable adicional en sus mercados principales, con cerca de 1,2GW de nueva capacidad prevista para entrar en operación durante el año.

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

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

Por último, los objetivos ESG siguen siendo una parte relevante de los incentivos de la gestión, alcanzando el 20% desde 2023 e incorporando cuatro dimensiones diferentes: evolución de emisiones de CO₂, satisfacción de los empleados, salud y seguridad, y diversidad.

Anexos

Anexo I: Estados financieros

Cuenta de resultados consolidada

(m€)	1T26	1T25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	5.101	5.480	-6,9%
Aprovisionamientos	-3.192	-3.627	-12,0%
Margen bruto	1.909	1.853	3,0%
Gastos operativos	-299	-299	-
Gastos de personal	-172	-171	0,6%
Trabajos para el inmovilizado	19	18	5,6%
Otros gastos operativos	61	46	32,6%
Tributos	-156	-168	-7,1%
EBITDA	1.362	1.279	6,5%
Otros resultados	3	19	-84,2%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-405	-391	3,6%
Deterioro pérdidas crediticias	-43	-40	7,5%
EBIT	917	867	5,8%
Resultado financiero	-135	-110	22,7%
Resultado método de participación	32	39	-17,9%
Resultado antes de impuestos	814	796	2,3%
Impuesto sobre beneficios	-216	-211	2,4%
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-
Participaciones no dominantes	-68	-79	-13,9%
Resultado neto	530	506	4,7%

Balance consolidado

(m€)	31/03/2026	31/12/2025
Activo no corriente	30.676	29.679
Inmovilizado intangible	6.049	5.963
Inmovilizado material	19.460	19.323
Derecho de uso de activos	1.111	1.097
Inversiones método participación	552	559
Activos financieros no corrientes	433	408
Otros activos no corrientes	657	471
Activos por impuesto diferido	2.414	1.858
Activo corriente	10.374	9.422
Activos no corrientes mantenidos para la venta	329	363
Existencias	1.118	1.003
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.775	3.394
Otros activos financieros corrientes	406	305
Efectivo y medios líquidos equivalentes	4.746	4.357
TOTAL ACTIVO	41.050	39.101

(m€)	31/03/2026	31/12/2025
Patrimonio neto	10.134	11.373
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	8.002	9.342
Participaciones no dominantes	2.132	2.031
Pasivo no corriente	21.760	19.710
Ingresos diferidos	1.268	1.260
Provisiones no corrientes	1.644	1.631
Pasivos financieros no corrientes	15.036	13.992
Pasivos por impuesto diferido	2.145	1.925
Otros pasivos no corrientes	1.667	902
Pasivo corriente	9.156	8.018
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	319	310
Provisiones corrientes	689	590
Pasivos financieros corrientes	1.964	2.771
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.888	4.222
Otros pasivos corrientes	296	125
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	41.050	39.101

Flujo de caja consolidado

(m€)	1T26	1T25	Variación
EBITDA	1.362	1.279	6,5%
Impuestos	-77	-26	-
Coste neto por intereses	-135	-110	22,7%
Otros impactos non-cash	-44	-125	-64,8%
Flujo de caja operativo	1.106	1.018	8,6%
Variación de circulante	275	414	-33,6%
Flujos de efectivo de las operaciones de explotación	1.381	1.432	-3,6%
Capex de crecimiento	-180	-258	-30,2%
Capex de mantenimiento	-140	-144	-2,8%
Desinversiones	-	-	-
Dividendos a minoritarios	-11	-16	-31,3%
Otros	-240	-288	-16,7%
Flujo de caja libre después de minoritarios	810	726	11,6%
Dividendos, recompra de acciones y otros	-531	-	-
Flujo de caja libre	279	726	-61,6%

EBITDA por unidad de negocio

(m€)	1T26	1T25	Var.	FX impact
Redes de distribución	627	611	2,6%	(22)
Gas España	170	174	-2,3%	0
Gas México	74	64	15,6%	3
Gas Brasil	60	49	22,4%	0
Gas Argentina	32	36	-11,1%	(11)
Gas Chile	44	51	-13,7%	(4)
Electricidad España	186	180	3,3%	0
Electricidad Panamá	51	50	2,0%	(5)
Electricidad Argentina	16	14	14,3%	(5)
Holding	-6	-7	-14,3%	0
Mercados de energía	753	681	10,6%	(16)
Gestión de la energía	237	198	19,7%	(10)
Generación térmica	179	161	11,2%	(6)
España	120	100	20,0%	0
Latinoamérica	59	61	-3,3%	(6)
Generación renovable	185	170	8,8%	0
España	147	130	13,1%	0
Estados Unidos	3	-2	-250,0%	0
Latinoamérica	23	25	-8,0%	0
Australia	12	17	-29,4%	0
Gases renovables	-2	-2	0,0%	0
Comercialización	166	166	0,0%	0
Holding	-12	-12	0,0%	0
Resto	-18	-13	38,5%	0
TOTAL EBITDA	1.362	1.279	6,5%	(38)

Resultados por unidad de negocio

1. Redes de distribución

Gas España

(m€)	1T26	1T25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	233	245	-4,9%
Aprovisionamientos	-30	-32	-6,3%
Margen bruto	203	213	-4,7%
Otros ingresos de explotación	11	8	37,5%
Gastos de personal	-12	-14	-14,3%
Tributos	-6	-6	-
Otros gastos de explotación	-26	-27	-3,7%
EBITDA	170	174	-2,3%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-63	-64	-1,6%
EBIT	107	110	-2,7%

Gas México

(m€)	1T26	1T25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	241	248	-2,8%
Aprovisionamientos	-152	-170	-10,6%
Margen bruto	89	78	14,1%
Otros ingresos de explotación	3	3	-
Gastos de personal	-6	-6	-
Tributos	-1	-	-
Otros gastos de explotación	-11	-11	-
EBITDA	74	64	15,6%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-17	-15	13,3%
EBIT	57	49	16,3%

Gas Brasil

(m€)	1T26	1T25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	211	265	-20,4%
Aprovisionamientos	-127	-188	-32,4%
Margen bruto	84	77	9,1%
Otros ingresos de explotación	9	7	28,6%
Gastos de personal	-5	-6	-16,7%
Tributos	-1	-2	-50,0%
Otros gastos de explotación	-27	-27	-
EBITDA	60	49	22,4%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-17	-17	-
EBIT	43	32	34,4%

Gas Argentina

(m€)	1T26	1T25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	142	148	-4,1%
Aprovisionamientos	-75	-70	7,1%
Margen bruto	67	78	-14,1%
Otros ingresos de explotación	7	4	75,0%
Gastos de personal	-12	-12	-
Tributos	-10	-11	-9,1%
Otros gastos de explotación	-20	-23	-13,0%
EBITDA	32	36	-11,1%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-6	-5	20,0%
EBIT	26	31	-16,1%

Gas Chile

(m€)	1T26	1T25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	152	165	-7,9%
Aprovisionamientos	-89	-96	-7,3%
Margen bruto	63	69	-8,7%
Otros ingresos de explotación	-	1	-100,0%
Gastos de personal	-8	-6	33,3%
Tributos	-1	-1	-
Otros gastos de explotación	-10	-12	-16,7%
EBITDA	44	51	-13,7%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-12	4	-
EBIT	32	55	-41,8%

Electricidad España

(m€)	1T26	1T25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	224	222	0,9%
Aprovisionamientos	-	-	-
Margen bruto	224	222	0,9%
Otros ingresos de explotación	8	6	33,3%
Gastos de personal	-11	-13	-15,4%
Tributos	-7	-7	-
Otros gastos de explotación	-28	-28	-
EBITDA	186	180	3,3%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-71	-69	2,9%
EBIT	115	111	3,6%

Electricidad Panamá

(m€)	1T26	1T25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	252	257	-1,9%
Aprovisionamientos	-184	-190	-3,2%
Margen bruto	68	67	1,5%
Otros ingresos de explotación	2	2	-
Gastos de personal	-2	-3	-33,3%
Tributos	-2	-2	-
Otros gastos de explotación	-15	-14	7,1%
EBITDA	51	50	2,0%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-19	-18	5,6%
EBIT	32	32	-

Electricidad Argentina

(m€)	1T26	1T25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	54	64	-15,6%
Aprovisionamientos	-31	-37	-16,2%
Margen bruto	23	27	-14,8%
Otros ingresos de explotación	9	5	80,0%
Gastos de personal	-4	-6	-33,3%
Tributos	-2	-2	-
Otros gastos de explotación	-10	-10	-
EBITDA	16	14	14,3%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-1	-1	-
EBIT	15	13	15,4%

2. Mercados de energía

Gestión de la energía

(m€)	1T26	1T25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.779	1.839	-3,3%
Aprovisionamientos	-1.530	-1.622	-5,7%
Margen bruto	249	217	14,7%
Otros ingresos de explotación	6	2	-
Gastos de personal	-7	-11	-36,4%
Tributos	0	0	-
Otros gastos de explotación	-11	-10	10,0%
EBITDA	237	198	19,7%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-20	-22	-9,1%
EBIT	217	176	23,3%

Generación térmica

España

(m€)	1T26	1T25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	621	588	5,6%
Aprovisionamientos	-397	-381	4,2%
Margen bruto	224	207	8,2%
Otros ingresos de explotación	1	1	-
Gastos de personal	-17	-16	6,3%
Tributos	-61	-69	-11,6%
Otros gastos de explotación	-27	-23	17,4%
EBITDA	120	100	20,0%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-33	-32	3,1%
EBIT	87	68	27,9%

Latinoamérica

(m€)	1T26	1T25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	177	205	-13,7%
Aprovisionamientos	-102	-126	-19,0%
Margen bruto	75	79	-5,1%
Otros ingresos de explotación	1	-	-
Gastos de personal	-6	-5	20,0%
Tributos	0	-1	-100,0%
Otros gastos de explotación	-11	-12	-8,3%
EBITDA	59	61	-3,3%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-17	-17	-
EBIT	42	44	-4,5%

Generación renovable

España

(m€)	1T26	1T25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	245	233	5,2%
Aprovisionamientos	-14	-18	-22,2%
Margen bruto	231	215	7,4%
Otros ingresos de explotación	4	3	33,3%
Gastos de personal	-12	-13	-7,7%
Tributos	-44	-45	-2,2%
Otros gastos de explotación	-32	-30	6,7%
EBITDA	147	130	13,1%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-60	-62	-3,2%
EBIT	87	68	27,9%

Estados Unidos

(m€)	1T26	1T25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	7	2	-
Aprovisionamientos	-	-	-
Margen bruto	7	2	-
Otros ingresos de explotación	1	2	-50,0%
Gastos de personal	-2	-2	-
Tributos	-1	-1	-
Otros gastos de explotación	-2	-3	-33,3%
EBITDA	3	-2	-
Depreciación, provisiones y otros resultados	-11	-3	-
EBIT	-8	-5	60,0%

Latinoamérica

(m€)	1T26	1T25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	43	44	-2,3%
Aprovisionamientos	-10	-11	-9,1%
Margen bruto	33	33	-
Otros ingresos de explotación	2	4	-50,0%
Gastos de personal	-3	-3	-
Tributos	-1	-1	-
Otros gastos de explotación	-8	-8	-
EBITDA	23	25	-8,0%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-5	-8	-37,5%
EBIT	18	17	5,9%

Australia

(m€)	1T26	1T25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	19	24	-20,8%
Aprovisionamientos	-	-1	-100,0%
Margen bruto	19	23	-17,4%
Otros ingresos de explotación	2	1	100,0%
Gastos de personal	-2	-1	100,0%
Tributos	-	-	-
Otros gastos de explotación	-7	-6	16,7%
EBITDA	12	17	-29,4%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-15	-11	36,4%
EBIT	-3	6	-

Gases renovables

(m€)	1T26	1T25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	7	12	-41,7%
Aprovisionamientos	-6	-10	-40,0%
Margen bruto	1	2	-50,0%
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Gastos de personal	-2	-3	-33,3%
Tributos	-	-	-
Otros gastos de explotación	-1	-1	-
EBITDA	-2	-2	-
Depreciación, provisiones y otros resultados	-1	-1	-
EBIT	-3	-3	-

Comercialización

(m€)	1T26	1T25	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.986	2.326	-14,6%
Aprovisionamientos	-1.743	-2.082	-16,3%
Margen bruto	243	244	-0,4%
Otros ingresos de explotación	4	3	33,3%
Gastos de personal	-19	-17	11,8%
Tributos	-18	-21	-14,3%
Otros gastos de explotación	-44	-43	2,3%
EBITDA	166	166	-
Depreciación, provisiones y otros resultados	-69	-63	9,5%
EBIT	97	103	-5,8%

Inversiones (Capex)

Capex de crecimiento

(m€)	1T26	1T25	Variación
Redes de distribución	86	70	22,9%
Gas España	10	11	-9,1%
Gas México	6	5	20,0%
Gas Brasil	5	4	25,0%
Gas Argentina	1	1	-
Gas Chile	8	7	14,3%
Electricidad España	28	22	27,3%
Electricidad Panamá	22	14	57,1%
Electricidad Argentina	6	6	-
 Holding	-	-	-
Mercados de energía	106	197	-46,2%
Gestión de la energía	-	-	-
Generación térmica	-	-	-
España	-	-	-
Latinoamérica	-	-	-
Generación renovable	72	157	-54,1%
España	47	66	-28,8%
Estados Unidos	16	49	-67,3%
Latinoamérica	-	-	-
Australia	9	42	-78,6%
Gases renovables	1	-	-
Comercialización	33	40	-17,5%
 Holding	-	-	-
Resto	3	-	-
Total capex de crecimiento	195	267	-27,0%

Capex de mantenimiento

(m€)	1T26	1T25	Change
Redes de distribución	93	82	13,4%
Gas España	14	14	-
Gas México	8	6	33,3%
Gas Brasil	9	7	28,6%
Gas Argentina	7	6	16,7%
Gas Chile	2	3	-33,3%
Electricidad España	31	34	-8,8%
Electricidad Panamá	22	12	83,3%
Electricidad Argentina	-	-	-
Holding	-	-	-
Mercados de energía	48	61	-21,3%
Gestión de la energía	2	1	100,0%
Generación térmica	35	51	-31,4%
España	29	45	-35,6%
Latinoamérica	6	6	-
Generación renovable	9	6	50,0%
España	6	3	100,0%
Estados Unidos	-	-	-
Latinoamérica	3	3	-
Australia	-	-	-
Gases renovables	-	-	-
Comercialización	2	3	-33,3%
Holding	-	-	-
Resto	3	3	-
Total capex de mantenimiento	144	146	-1,4%

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 2025:

Información Privilegiada

- Naturgy remite informe de resultados del año 2025 (comunicado el 18 de febrero de 2026, número de registro 3095).
- Naturgy remite presentación de resultados del año 2025 (comunicado el 18 de febrero de 2026, número de registro 3096).
- Naturgy remite nota de prensa de los resultados del año 2025 (comunicado el 18 de febrero de 2026, número de registro 3097).
- J.P. Morgan y Goldman Sachs comunican que han sido designados por GIP III Canary 1 S.à r.l. para realizar una colocación acelerada de acciones de Naturgy Energy Group, S.A. (comunicado el 2 de marzo de 2026, número de registro 3136).
- J.P. Morgan y Goldman Sachs comunican el resultado de la colocación acelerada de acciones de Naturgy Energy Group, S.A. (comunicado el 3 de marzo de 2026, número de registro 3137).

Otra Información Relevante

- Naturgy remite el reglamento del Consejo de Administración (comunicado el 26 de enero de 2026, número de registro 38627).
- Naturgy informa de la publicación de sus resultados del año 2025 (comunicado el 28 de enero de 2026, número de registro 38658).
- Naturgy remite el Informe Financiero Anual del ejercicio 2025 (comunicado el 24 de febrero de 2026, número de registro 39029).
- Naturgy remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2025 (comunicado el 24 de febrero de 2026, número de registro 39030).
- Naturgy remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2025 (comunicado el 24 de febrero de 2026, número de registro 39031).
- Naturgy remite información financiera del segundo semestre de 2025 (comunicado el 24 de febrero de 2026, número de registro 39032).
- Naturgy remite el anuncio de la convocatoria de la Junta General Ordinaria 2026 (comunicado el 24 de febrero de 2026, número de registro 39034).
- Naturgy comunica la renuncia como miembros del Consejo de administración de los tres consejeros dominicales elegidos a propuesta de GIP (comunicado el 5 de marzo de 2026, número de registro 39589).
- Naturgy remite la presentación de la Junta General Ordinaria de accionistas 2026 (comunicado el 24 de marzo de 2026, número de registro 39870).
- Naturgy remite los acuerdos aprobados en la Junta General Ordinaria de accionistas 2026 (comunicado el 24 de marzo de 2026, número de registro 39874).
- Naturgy informa de la publicación de sus resultados correspondientes al trimestre semestre de 2026 (comunicado el 14 de abril de 2026, número de registro 40253).

La totalidad de las comunicaciones a la CNMV pueden encontrarse en: www.cnmv.es y 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 [webpage](#)).

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación de valores		Relevancia de uso
		31 Marzo 2026	31 Marzo 2025	
EBITDA	Resultado bruto de explotación = Importe neto de la cifra de negocio – Aprovechamientos + Otros ingresos de explotación – Gastos de personal – Otros gastos de explotación + Resultado por enajenación de inmovilizado + Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras	1.362 millones de euros	1.279 millones de euros	El EBITDA ("Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization") mide el resultado de explotación del Grupo antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros y amortizaciones. Al no contemplar, en general, magnitudes financieras, impuestos y gastos contables que no conllevan salidas de caja, permite evaluar la comparabilidad de los resultados a través del tiempo. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados para comparar los resultados de distintas empresas.
Gastos operativos (OPEX)	Gastos de personal + Trabajos realizados para el inmovilizado + Otros gastos de explotación – Tributos	471 millones de euros = 153 + 19 + 455 - 156	470 millones de euros = 153 + 18 + 467 - 168	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 en empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	339 millones de euros = 76 + 259 + 4	413 millones de euros = 80 + 333 + 0	Medida del esfuerzo inversor en cada periodo en activos de los distintos negocios, incluyendo las inversiones devengadas y no pagadas. Permite conocer la asignación de los recursos y facilita la comparación del esfuerzo inversor entre periodos. Se componen de inversiones de mantenimiento y de crecimiento (recursos invertidos en el desarrollo y crecimiento de las actividades del Grupo), incluyendo inversiones en empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio.
Inversiones netas (CAPEX neto)	CAPEX – Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	320 millones de euros = 339 - 19	402 millones de euros = 413 - 11	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	17.000 millones de euros = 15.036 + 1.964	17.331 millones de euros = 14.423 + 2.948 - 169 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 16.763 millones de euros = 13.992 + 2.771	Medida del nivel de endeudamiento del Grupo. Incluye conceptos corrientes y no corrientes. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta – Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Activos financieros derivados ligados a pasivos financieros	12.151 millones de euros = 17.000 - 4.746 - 103	11.430 millones de euros = 17.331 - 5.732 - 169 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 12.317 millones de euros = 16.763 - 4.357 - 89	Medida del nivel de endeudamiento financiero del Grupo, incluyendo conceptos corrientes y no corrientes, tras descontar el saldo de efectivo y otros activos líquidos equivalentes y los derivados de activo ligados a pasivos financieros. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Apalancamiento (%)	Deuda financiera neta / (Deuda financiera neta + Patrimonio neto)	54,5% = 12.151 / (12.151 + 10.134)	48,9% = 11.430 / (11.430 + 11.949) Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 52,0% = 12.317 / (12.317 + 11.373)	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Coste deuda financiera neta	Coste de la deuda financiera – Intereses (ingresos financieros)	131 millones de euros = 171 - 40	123 millones de euros = 176 - 53	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	10,4x = 1.362 / 131	10,4x = 1.279 / 123 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 10,1x = 5.334 / 529	Medida de la capacidad de la compañía de generar recursos de explotación en relación con el coste de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Deuda financiera neta / LTM EBITDA	Deuda financiera neta / LTM EBITDA	2,2x = 12.151 / 5.417	2,1x = 11.430 / 5.561 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 2,3x = 12.317 / 5.334	Medida de la capacidad del Grupo de generar recursos para atender los pagos de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Flujo de Caja Libre (Net Free Cash Flow)	Flujos de efectivo de las actividades de explotación + Flujos de efectivo de las actividades de inversión – Flujos de efectivo de las actividades de financiación – Cobros/pagos por instrumentos de pasivo financiero	279 millones de euros = 1.381 – 584 - 482 - 36	726 millones de euros = 1.432 – 638 - 603 - 535	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	810 millones de euros = 279 + 548 - 17	726 millones de euros = 726 + 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 / media de la deuda financiera bruta (considerando los saldos a cierre de todos los meses del año) (excluyendo la deuda por arrendamiento financiero)	3,9% = (171 - 19 - 2)(365/91) / 15.376	3,9% = (176 - 21 - 2)(365/90) / 16.041 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 3,9% = (708 - 83 - 11) / 15.712	Medida de la tasa interés efectiva de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Liquidez	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes + Líneas de crédito no dispuestas y totalmente comprometidas	10.230 millones de euros = 4.746 + 5.484	11.194 millones de euros = 5.732 + 5.462 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 9.917 millones de euros = 4.357 + 5.560	Medida de la capacidad del Grupo para afrontar cualquier tipo de pago.
Valor económico distribuido	Aprovechamientos + Otros gastos de explotación (incluye Tributos) + Pagos por impuesto sobre beneficios + Gastos de personal + Trabajos realizados para el inmovilizado + Gastos financieros + Dividendos pagados por la sociedad dominante + Gastos actividades interrumpidas	4.635 millones de euros = 3.192 + 455 + 77 + 153 + 19 + 191 + 548 + 0	4.483 millones de euros = 3.627 + 467 + 26 + 153 + 18 + 192 + 0 + 0	Medida del valor de la empresa considerando la valoración económica generada por sus actividades, distribuida a los distintos grupos de interés (principalmente accionistas, proveedores, empleados, administraciones públicas y sociedad).

Anexo IV: Contacto

Mercados de Capital

Avenida de América 38

28028 Madrid

España

capitalmarkets@naturgy.com

Página web Naturgy:

www.Naturgy.com

Anexo V: Advertencia legal

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

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

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

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

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

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

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