

Resultados 1S25

23 de julio 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.	ESG – Indicadores y hechos destacados	22

Anexos:

•	Anexo I: Estados financieros	24
•	Anexo II: Comunicaciones a la CNMV	36
•	Anexo III: Medidas Alternativas de Rendimiento	38
•	Anexo IV: Contacto	39
•	Anexo V: Advertencia legal	40

1. Resumen ejecutivo

Resumen de los resultados de 1S25

(m€)	1S25	1S24	Variación
EBITDA	2.848	2.846	0,1%
Resultado neto	1.147	1.043	10,0%
Capex	897	947	-5,3%
Deuda neta	13.689	12.201 ¹	12,2%
Flujo de caja después de minoritarios	1.280	671	90,8%

Nota:

1. a 31 de diciembre de 2024

El primer semestre de 2025 resgistró precios energéticos más altos en comparación con el 1S24, tanto en gas como en electricidad, en un contexto de incertidumbre macroeconómica. Durante el periodo, Naturgy obtuvo un EBITDA de 2.848m€, manteniendo niveles récord en línea con el 1S24. Este sólido desempeño refleja la diversificación y resiliencia de la compañía. El beneficio neto del 1S25 alcanzó los 1.147m€, lo que supone un incremento del 10% respecto a 1S24. Naturgy generó un fuerte flujo de caja en el periodo, manteniendo un sólido balance incluso después de la recompra de acciones por 2.332m€ completada en junio de 2025.

Las redes presentaron resultados estables, impulsados por una mayor retribución regulada en distribución eléctrica España y la actualización de tarifas en Latinoamérica, compensadas por un impacto negativo de los tipos de cambio. El negocio de Gestión de la energía fue un contribuidor clave, apoyado por competitivos suministros de gas y una gestión proactiva del riesgo. 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 flexible, especialmente los CCCs, para mantener la estabilidad del sistema. 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. Los resultados de la Generación renovable mejoraron respaldados por una mayor capacidad instalada, especialmente en Australia. En España, el aumento de la capacidad se vio compensado por una menor producción hidráulica y eólica. El negocio de comercialización experimentó menores resultados en comparación con 1S24, ya que el 1S24 se benefició de la sentencia judicial favorable sobre el bono social.

Durante el 1S25, Naturgy invirtió 897m€, principalmente en renovables y redes. La capacidad instalada de generación renovable alcanzó los 7,7GW, con 1,4GW 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 y estratégico respecto al crecimiento en el sector de generación renovable.

La deuda neta a cierre del 1S25 se situó en 13.689m€ frente a los 12.201m€ de cierre de 2024. La deuda neta/EBITDA de los doce últimos meses se situó en 2,6x, reflejando el impacto de la recompra de acciones propias por importe de 2.332m€ completada en junio de 2025. Excluyendo el impacto de la oferta pública de adquisición, o asumiendo la colocación de las acciones en el mercado, la deuda neta/EBITDA se situaría en c. 2,1x, lo que evidencia aún más la fuerte generación de flujo de caja y la cómoda posición de deuda, con un amplio margen en el balance.

El pasado 9 de abril, Naturgy distribuyó en efectivo su dividendo complementario para 2024 de 0,60€/acción, lo que supone un dividendo total de 1,60€/acción en 2024. En el marco del Plan Estratégico 2025-27, Naturgy revisó su política de distribución de dividendos para 2024-2027, estableciendo una trayectoria anual de dividendo por acción que pasará de 1,60 euros en 2024 a 1,90 euros en 2027, siempre que se mantenga una calificación crediticia de BBB.

Tras la finalización de la OPA, la autocartera ha alcanzado el 10% del capital total y, según lo previsto, el dividendo por acción se incrementará proporcionalmente en función del tamaño de la autocartera, ya que las autocartera no recibirá dividendo y su importe correspondiente será redistribuida entre el resto de accionistas. De este modo, el primer dividendo a cuenta de Naturgy para 2025 ascenderá a 0,6€ por acción en circulación, pagadero el 30 de julio de 2025.

Demanda de energía y precios de las materias primas

Durante el primer semestre de 2025, los precios medios del gas y la electricidad en Europa fueron más altos que en 1S24, afectados por la incertidumbre macroeconómica y temperaturas más bajas. En este contexto, el TTF, HH y JKM se compararon en promedio un 42%, 68% y 27% por encima del 1S24, respectivamente. Además, los precios mayoristas de la electricidad fueron un 58% más altos en promedio que en 1S24. Por el contrario, los precios medios del Brent fueron un 15% menores que en 1S24.

La demanda tuvo una evolución mixta en los diferentes mercados. La demanda de gas en España creció ligeramente (+0,7%), mientras que en Brasil creció un 7,0%. Por otro lado, Chile, Argentina y México mostraron reducciones del 5,3%, 3,9% y 0,1%, respectivamente. En distribución de energía eléctrica, España registró un aumento del 2,0%, mientras que Argentina y Panamá disminuyeron un 7,1% y un 1,4%, respectivamente.

Finalización de la oferta pública de adquisición de 2.332m€ para recomprar acciones propias

El 25 de marzo de 2025, la Junta General de Accionistas autorizó la oferta pública de adquisición voluntaria de acciones propias de hasta el 10% de las acciones para restablecer el capital flotante y la liquidez de las acciones de la sociedad. La recompra de acciones se ha ejecutado mediante una oferta pública de adquisición parcial y voluntaria de 88 millones de acciones a un precio de 26,50 euros por acción, equivalente a un importe total de 2.332 millones de euros.

La OPA de Naturgy, lanzada el pasado 30 de mayo y concluida el pasado 13 de junio, arrojó un resultado muy favorable alineado con los objetivos estratégicos de la compañía de mejorar el capital flotante y la liquidez de las acciones. A pesar de la oferta, el free float experimentó solo una disminución marginal, del 10% al 9,6%, mientras que la proporción en manos de los accionistas principales experimentó una reducción significativa, pasando del 85,0% al 76,2%. Según lo previsto, la autocartera representa ahora el 10% del capital total.

Este resultado refuerza la posición de Naturgy para cumplir con los criterios de elegibilidad para su inclusión en los principales índices bursátiles, como la familia MSCI, que exige un free float mínimo del 15%. Tras la OPA, el capital flotante y las acciones propias combinadas superan holgadamente este umbral. La compañía mantiene total flexibilidad en el momento y la ejecución de la colocación de las acciones propias en el mercado, y actuará según sea necesario, para aumentar el capital flotante y respaldar su objetivo de volver a los índices clave, durante el período del Plan Estratégico 2025-27.

Plan Estratégico 2025-27

Naturgy presenta un caso de inversión convincente tanto para inversores institucionales como minoristas, como demuestra el hecho de que el precio de la acción se mantuvo por encima de los niveles de la oferta pública de adquisición tras completarse la oferta. Esto refleja la fuerte confianza del mercado en las perspectivas de la compañía y el Plan Estratégico 2025-27 presentado en febrero, que muestra un camino claro para la creación de valor y una remuneración creciente y atractiva para los accionistas, respaldada por una inversión disciplinada y un EBITDA récord sostenido. El entorno energético actual subraya aún más el atractivo del PE 2025-27.

Se basa en una sólida trayectoria de mantenimiento de un EBITDA récord

Naturgy sigue demostrando un sólido historial de cumplimiento, superando sistemáticamente los objetivos y las expectativas del mercado. La empresa ha experimentado una transformación significativa en los últimos años, mejorando la eficiencia, simplificando las operaciones, reduciendo el riesgo y mejorando la rentabilidad. Su mix de generación también ha evolucionado para apoyar la descarbonización garantizando la fiabilidad.

En el centro de la estrategia de Naturgy se encuentra un modelo de negocio integrado y multienergía. Más de la mitad del EBITDA del Grupo proviene de actividades reguladas, asegurando flujos de caja estables y predecibles. La compañía se beneficia de la integración vertical entre su actividad de generación y su base de clientes en España, creando una cobertura natural. Además, el creciente valor de la generación flexible (CCCs) coloca a la compañía en una posición de fortaleza en un mercado cada vez más moldeado por fuentes de energía renovables intermitentes. Además, Naturgy ha mitigado el riesgo de mercado en sus actividades de Gestión de la energía, con una gestión proactiva del riesgo y la cobertura de sus volúmenes de GNL en Estados Unidos.

Mantiene una inversión disciplinada para la transición energética

Naturgy se mantiene firme en su compromiso de priorizar el valor sobre el tamaño. La disciplina de capital ha sido una piedra angular de su estrategia desde 2018. Este enfoque disciplinado se refleja en el crecimiento selectivo en renovables, al tiempo que lidera el desarrollo del biometano en España.

Naturgy mantiene una sólida posición financiera, respaldada por un sólido compromiso con la calificación crediticia BBB. A junio de 2025, tras la finalización con éxito de la oferta pública de adquisición de acciones propias por 2.332m€, la deuda neta/EBITDA de los doce últimos meses se sitúa en 2,6x, lo que refleja un balance robusto y una gestión financiera prudente. La autocartera proporciona flexibilidad y opcionalidad adicionales, reforzando la capacidad de la empresa para navegar con confianza las oportunidades y desafíos futuros.

Aumenta el atractivo para los accionistas

En el marco del Plan Estratégico 2025-27, Naturgy revisó su política de distribución de dividendos estableciendo una trayectoria del dividendo por acción anual aumentando desde 1,70€ en 2025 a 1,90€ en 2027, siempre que se mantenga la calificación crediticia BBB. Tras la reciente recompra de acciones, los dividendos por acción aumentarán proporcionalmente a la autocartera, ya que las acciones propias no reciben dividendo y su importe correspondiente se redistribuirá entre el resto de accionistas. A los precios actuales de las acciones, esto se traduce en una rentabilidad anual por dividendo de aproximadamente el 7%, entre las más altas del sector. Además, el resultado de la oferta pública de adquisición de 2.332m€ respalda plenamente los objetivos de aumentar el capital flotante y la liquidez de las acciones.

Perspectivas 2025

En base al buen comportamiento de la compañía en el primer semestre de 2025 y las actuales perspectivas energéticas para lo que resta de año, Naturgy estima que puede alcanzar un EBITDA y un beneficio neto consolidado atribuibles a la matriz por encima de los 5.300m€ y 2.000m€, respectivamente. Además, Naturgy prevé cerrar el año con una deuda neta por debajo de 14.700m€, lo que se traduce en un ratio de deuda neta/EBITDA '25 inferior a 2,8x. Esto refleja el fuerte desempeño operativo y financiero actual, y las perspectivas positivas para el resto de 2025.

2. Factores clave de comparabilidad

Cambios en el perímetro de consolidación

En el 1S25 no se han realizado operaciones con un impacto relevante en la comparabilidad frente a los resultados del 1S24.

Impacto por tipo de cambio

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

	1S25	Variación (%)	Efecto tipo de cambio (m€)	
			EBITDA	Resultado neto
USD/€	1,09	1,1%	-7	-4
MXN/€	21,81	17,8%	-25	-6
BRL/€	6,29	14,5%	-19	-5
ARS/€ ¹	1.415,97	45,0%	-33	-13
CLP/€	1.043,91	2,6%	-8	-5
Otros	-	-	-2	1
Total	-	-	-94	-32

Nota:

1. Tipo de cambio a 30 de junio de 2025 por considerarse Argentina como economía hiperinflacionaria

3. Resultados consolidados

(m€)	1S25	1S24	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	9.961	9.071	9,8%
EBITDA	2.848	2.846	0,1%
Otros resultados	14	-193	-
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-825	-764	8,0%
Deterioro pérdidas crediticias	-74	-33	-
EBIT	1.963	1.856	5,8%
Resultado financiero	-245	-215	14,0%
Resultado método de participación	76	56	35,7%
Impuesto sobre beneficios	-481	-382	25,9%
Resultado operaciones interrumpidas	-	-22	-100,0%
Participaciones no dominantes	-166	-250	-33,6%
Resultado neto	1.147	1.043	10,0%

Las ventas netas alcanzaron los 9.961m€ en el 1S25, un 9,8% más que en 1S24, apoyadas en el aumento de los precios de la energía, tanto en gas como en electricidad.

El EBITDA consolidado alcanzó los 2.848m€ en el 1S25, manteniendo niveles récord de EBITDA en línea con el 1S24. El Grupo registró sólidos resultados respaldados por una mayor contribución de las actividades liberalizadas, especialmente en Gestión de la energía, beneficiándose de precios más altos del gas durante el período, aprovisionamientos competitivos y coberturas proactiva. La generación térmica ha dado buenos resultados, especialmente en España, impulsada por una mayor demanda y producción en los mercados de servicios auxiliares. Este rendimiento pone de manifiesto el papel esencial de los activos de generación flexibles, especialmente los CCCs, para mantener la estabilidad del sistema.

Los gastos por depreciación, amortización y deterioro ascendieron a -825m€ en el periodo, lo que supone un incremento del 8,0% respecto al 1S24. El deterioro de pérdidas crediticias ascendió a -74m€ en 1S25.

El resultado financiero ascendió a -245m€, un 14,0% más que en 1S24. Este incremento se explica principalmente por los extraordinarios positivos del 1S24. El coste de la deuda financiera neta aumentó ligeramente debido a mayores pasivos financieros, a pesar del menor coste medio de la deuda financiera bruta en el período (3,9% vs. 4,0% en el 1S24)¹. A 30 de junio de 2025, el 63% de la deuda bruta está a tipo fijo y el 67% está denominada en euros.

Resultado financiero (m€)	1S25	1S24	Variación
Coste deuda financiera neta	-257	-253	1,6%
Otros gastos/ingresos financieros	12	38	-68,4%
Total	-245	-215	14,0%

Nota:

1. Ambos excluyendo la deuda NIIF 16

El resultado de entidades contabilizadas por el método de la participación contribuyó con 76m€ en el primer semestre de 2025, tal y como se detalla a continuación:

Resultado entidades método participación (m€)	1S25	1S24	Variación
Qalhat	3	8	-62,5%
Electricidad Puerto Rico	36	32	12,5%
Sociedades chilenas	17	9	88,9%
Generación renovable y cogeneración	2	-4	-
Medgaz/Medina	12	9	33,3%
Resto	6	2	-
Total	76	56	35,7%

La tasa impositiva efectiva para el 1S25 se situó en el 26,8%, vs. 22,5% en el 1S24.

El resultado atribuible a las participaciones no dominantes alcanzó los -166m€ en el primer semestre de 2025, tal y como se muestra en la siguiente tabla:

Participaciones no dominantes (m€)	1S25	1S24	Variación
Redes de gas España	-30	-33	-9,1%
Redes de gas Chile	-47	-99	-52,5%
Resto de sociedades ¹	-81	-104	-22,1%
Otros instrumentos de patrimonio	-8	-14	-42,9%
Total	-166	-250	-33,6%

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 el 1S24, así como a los menores ingresos de las filiales de América Latina. Por el contrario, la reducción de Otros instrumentos de patrimonio, que incluye los intereses devengados sobre Bonos Subordinados (híbridos), se explica por el reembolso de 500m€ sin sustitución completado en abril de 2024 y los 169m€ recomprados en mayo de 2025 como parte de una transacción de gestión de pasivos. A 30 de junio de 2025, el saldo nominal de híbridos en circulación asciende a 331m€.

Con todo lo anterior, el beneficio neto alcanzó los 1.147m€ en el 1S25, lo que supone un incremento del 10,0% en comparación con el 1S24.

4. Resultados por unidad de negocio

4.1. Redes de distribución

EBITDA (m€)	1S25	1S24	Variación
Gas España	376	393	-4,3%
Gas México	119	148	-19,6%
Gas Brasil	118	138	-14,5%
Gas Argentina	77	38	-
Gas Chile	140	244	-42,6%
Electricidad España	388	341	13,8%
Electricidad Panamá	103	128	-19,5%
Electricidad Argentina	23	30	-23,3%
 Holding 	 -7 	 -6 	 16,7%
 Total 	 1.337 	 1.454 	 -8,0%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA disminuyó un -8,0% hasta los 1.337m€ en el 1S25 respecto al 1S24, principalmente como consecuencia del impacto positivo en Gas Chile por la reversión de la provisión de TGN registrada en el 1S24 (105m€), y la depreciación del tipo de cambio (-81m€).

Gas Argentina se benefició de importantes actualizaciones de tarifa, que fueron parcialmente compensadas por la depreciación del tipo de cambio. La mejora de la Distribución eléctrica en España estuvo impulsada por una mayor base de activos y una mayor remuneración que se había retrasado con respecto a años anteriores.

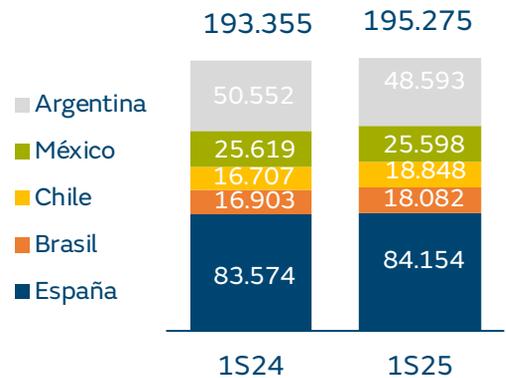
Estos positivos fueron parcialmente compensados por la disminución en Gas Chile explicado por el impacto positivo de TGN registrado en el 1S24. En Gas Brasil y Electricidad Argentina, las actualizaciones de tarifa se vieron compensadas por el impacto negativo del tipo de cambio de -18m€ y -10m€, respectivamente. México experimentó tanto un impacto negativo del tipo de cambio (-21m€) como menores tarifas, mientras que la distribución de gas en España se vio afectada por el ajuste anual de la retribución regulada, a pesar de la recuperación de la demanda en el segmento residencial por las menores temperaturas. Por último, Electricidad Panamá mostró menores márgenes y demanda debido a las suaves temperaturas.

Gas España

El EBITDA del 1S25 alcanzó los 376m€, un 4,3% menos que en el 1S24. La recuperación de la demanda en el segmento residencial debido a unas temperaturas más bajas se vio compensada por los ajustes del marco regulatorio.

Las métricas operativas se mantuvieron estables, con un aumento de las ventas de gas (excluyendo GLP) del 0,7%, mientras que los puntos de suministro disminuyeron un 0,4% respecto al al 1S24.

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

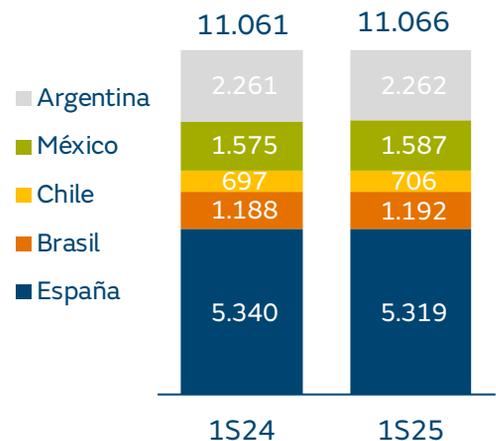


Gas México

El EBITDA del 1S25 alcanzó los 119m€, un 19,6% menos que en el 1S24. Este descenso se debió principalmente al impacto negativo del tipo de cambio (-21m€) y reducciones de tarifa en determinadas zonas de distribución.

Las ventas totales de gas disminuyeron un 0,1%, mientras que los puntos de suministro crecieron un +0,8%.

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



Gas Brasil

El EBITDA del 1S25 alcanzó los 118m€, un descenso del 14,5% respecto al 1S24. La subida de tarifas ligada a la inflación en Río (enero de 2025) se vio compensada por el impacto negativo del tipo de cambio, que ascendió a -18m€ en el periodo.

Las ventas de gas aumentaron un 7,0% en comparación con 1S24. Los puntos de suministro crecieron un 0,3% en el periodo.

Gas Argentina

El EBITDA del 1S25 ascendió a 77m€, 2,0x más alto que en 1S24, reflejando aumentos significativos de tarifa, que compensaron el impacto negativo del tipo de cambio por importe de -23m€ en el periodo.

Las ventas totales de gas disminuyeron un 3,9%, con un comportamiento dispar entre los segmentos. Los segmentos Generación+ATR y GNV disminuyeron un 12,1% y un 13,8% respectivamente, con el segmento comercial estable (-0,3%), el minorista mostrando un crecimiento moderado (+3,3%) y el industrial creciendo significativamente (+50,3%).

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

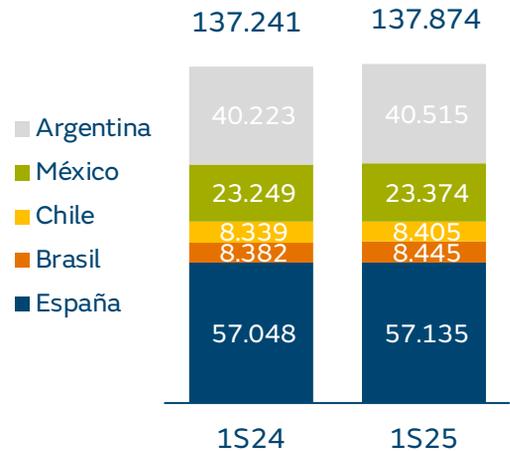
Gas Chile

El EBITDA del 1S25 ascendió a 140m€, un 42,6% menos que en el 1S24. La comparabilidad se ha visto afectada por el impacto positivo de la reversión de la provisión de TGN registrada en 1S24 (105m€). Además, el impacto negativo del tipo de cambio ascendió a -9m€ en el periodo. Por otro lado, el negocio de comercialización se benefició de mayores ventas y márgenes por el mejor escenario energético.

Las ventas de la actividad de comercialización aumentaron un 32,2%, tras el aumento de las ventas a generadores de energía y las ventas de excedentes. Por el contrario, el gas distribuido disminuyó un 5,3%, debido principalmente a los segmentos minorista (-7,1%) e industrial (-4,2%).

Los puntos de suministro aumentaron un 1,3%.

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

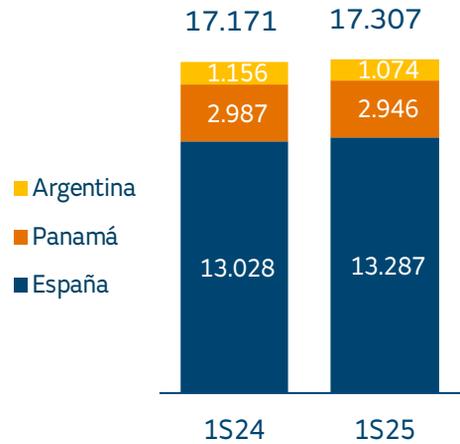


Electricidad España

El EBITDA del 1S25 ascendió a 388m€, lo que supone un aumento del 13,8% frente al 1S24, impulsado principalmente por una mayor base de activos remunerados y el reconocimiento de mayores remuneraciones atrasadas de años anteriores. La nueva propuesta regulatoria está actualmente en revisión.

Los puntos de suministro aumentaron un 0,7% en el periodo, mientras que las ventas de electricidad aumentaron un 2,0%.

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



Electricidad Panamá

El EBITDA del 1S25 ascendió a 103m€, un 19,5% menos que en el 1S24, debido a menores márgenes y una menor demanda por temperaturas más bajas.

Las ventas de energía eléctrica descendieron un 1,4%, mientras que los puntos de suministro crecieron un 1,9%.

Puntos de suministro de electricidad (‘000) (+0,9%)

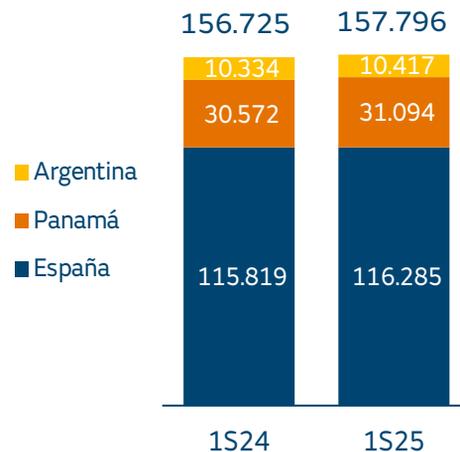


Electricidad Argentina

El EBITDA del 1S25 ascendió a 23m€, lo que supone un descenso del 23,3% respecto al 1S24, debido principalmente a la depreciación del tipo de cambio, impactando en -10m€ en el periodo, que contrarrestó el impacto positivo de las actualizaciones de tarifas.

Las ventas de electricidad disminuyeron un 7,1%, mientras que los puntos de suministro aumentaron un 1,5% frente al 1S24.

Redes de electricidad (km) (+0,7%)



4.2. Mercados de energía

EBITDA (m€)	1S25	1S24	Variación
Gestión de la energía	524	384	36,5%
Generación térmica	313	285	9,8%
España	166	97	71,1%
Latinoamérica	147	188	-21,8%
Generación renovable	322	305	5,6%
España	248	249	-0,4%
Estados Unidos	3	-3	-
Latinoamérica	39	39	-
Australia	32	20	60,0%
Gases renovables	-4	-1	0,0%
Comercialización	386	452	-14,6%
Holding	-14	-10	40,0%
Total	1.527	1.415	7,9%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

Los negocios de Mercados de energía registraron un EBITDA agregado de 1.527m€, lo que supone un incremento del 7,9% en comparación con el 1S24.

El primer semestre de 2025 ha estado marcado por mayores márgenes en comparación con 1S24, particularmente en Gestión de la energía y Generación térmica en España, y por la mayor capacidad instalada en renovables. La comparabilidad de las actividades de Generación térmica LatAm y Comercialización se ha visto afectada por eventos positivos no recurrentes registrados en 1S24.

La Gestión de la energía se benefició de mayores márgenes impulsados por las coberturas y los aprovisionamientos, que reflejaron las condiciones del mercado. Es importante destacar que los contratos de gas y GNL no se ven afectados por la situación actual en materia de aranceles.

La generación térmica en España obtuvo resultados sólidos, impulsados por una mayor demanda y producción en los mercados de servicios auxiliares. Este comportamiento pone de relieve el papel fundamental de los activos de generación flexible – especialmente los CCCs – para mantener la estabilidad del sistema. A medida que la penetración de las energías renovables se sigue incrementando, también lo hace la dependencia del sistema de los CCCs para proporcionar servicios críticos de equilibrio y apoyo. Los resultados de generación térmica en Latinoamérica fueron inferiores en comparación con el 1S24, debido a la menor producción y márgenes en México; además, la comparabilidad se vio afectada por un efecto extraordinario positivo registrado en el 1S24, relacionado con beneficios no percibidos.

Los resultados de generación renovable crecieron un 5,6%, apoyados por una mayor capacidad instalada, que fueron parcialmente compensados por una menor producción eólica e hidráulica en España. Latinoamérica se mantiene estable, mientras Australia creció significativamente, beneficiándose de una mayor capacidad instalada. La contribución de Estados Unidos sigue siendo inmaterial.

La contribución del negocio de Gases renovables, que incluye la gestión de proyectos de gas renovable, concretamente biometano, sigue siendo inmaterial en la actualidad.

Por último, la comparabilidad del negocio de Comercialización en España se vio afectada por un impacto puntual positivo en 1S24 relacionado con la sentencia judicial favorable en relación con el bono social. Además, la comercialización experimentó menores márgenes por el mayor entorno competitivo.

Gestión de la energía

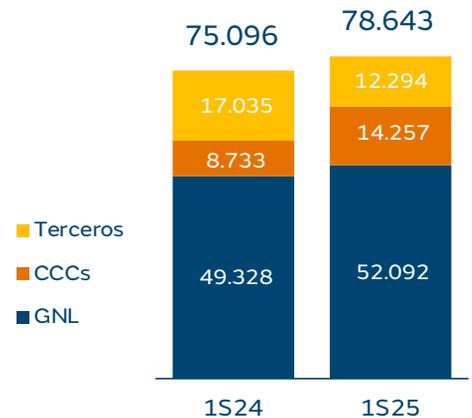
El EBITDA del 1S25 alcanzó los 524m€, un 36,5% más alto que en el 1S24. La actividad se benefició de mayores márgenes respaldados por la cobertura proactiva de sus volúmenes de GNL de EE.UU., contratos de aprovisionamiento de gas alineados con las condiciones del mercado y la eliminación de cargas fiscales. El impacto por tipo de cambio ascendió a -4m€.

Además, los contratos de aprovisionamiento de gas/GNL no se ven afectados por la actual incertidumbre arancelaria a nivel global. Asimismo, la flexibilidad de volumen y la renegociación de cláusulas en los contratos de aprovisionamiento sirven como palancas adicionales para navegar en este escenario.

Por último, continúan las negociaciones con Sonatrach respecto a los precios de aprovisionamiento de gas para 2025-27.

Las ventas de gas alcanzaron los 78.643GWh, un incremento del 4,7% respecto a 1S24.

Ventas de gas (GWh) (+4,7%)



Generación térmica: España

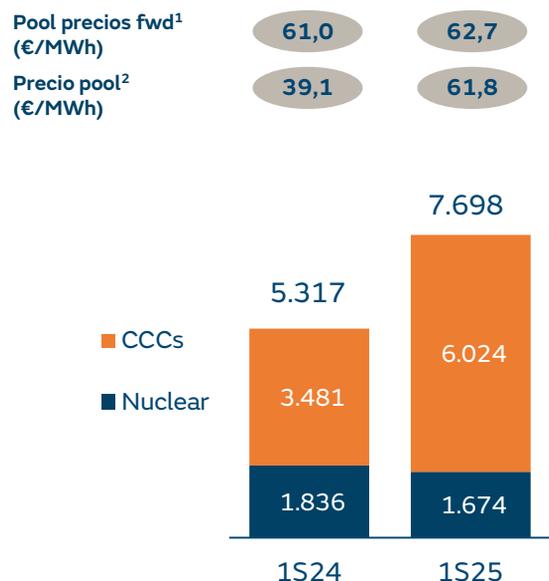
El EBITDA del 1S25 alcanzó los 166m€, lo que supone un incremento del 71,1% frente al 1S24. La actividad se benefició de una mayor demanda de generación flexible en los mercados de servicios auxiliares, impulsada por una mayor penetración de las renovables. Esto pone de manifiesto el papel crucial de los activos de generación flexible, que respaldan el control de voltaje, la respuesta ante contingencias y compensan la caída de la generación fotovoltaica por la noche, durante los picos de demanda.

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

La producción total incrementó un 44,8%, con los CCCs incrementando un 73,1% y la nuclear descendiendo un 8,8%.

Los precios del mercado mayorista aumentaron un 58,1% respecto al 1S24, alcanzando una media de 61,8€/MWh en el periodo.

Producción generación térmica España(GWh) (+44,8%)



Notas:

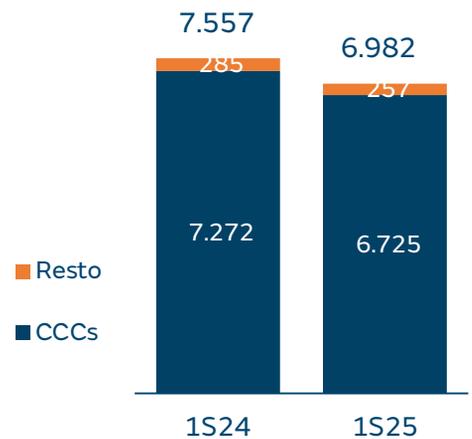
1. Media mensual del contrato forward a 12-meses del precio base en el OMIP durante el periodo
2. Precio medio en el mercado diario de generación

Generación térmica: LatAm

El EBITDA del 1S25 alcanzó los 147m€, un 21,8% menos que en el 1S24. Esta reducción se explica por una menor producción y márgenes en los CCCs de México. Además, la comparabilidad se vio afectada por un impacto positivo puntual registrado en 1S24, relacionada con los beneficios no percibidos. El impacto del tipo de cambio ascendió a -3m€ en el periodo.

La producción total disminuyó un 7,6%, con un descenso del 7,5% en la producción de CCCs de Mexico, mientras que la producción en República Dominicana disminuyó un 9,8% en comparación con 1S24.

Producción Generación térmica Latinoamérica (GWh)
(-7,6%)



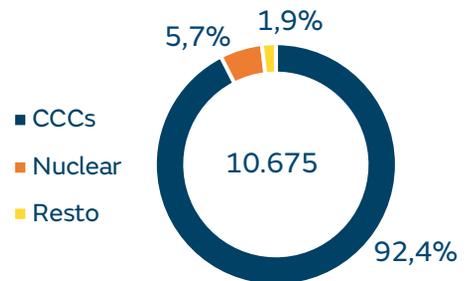
Generación renovable: España

El EBITDA del 1S25 se situó en 248M€, estable frente al 1S24 (-0,4%). El aumento de los precios y de la capacidad instalada se vio compensado por la menor producción hidráulica y eólica.

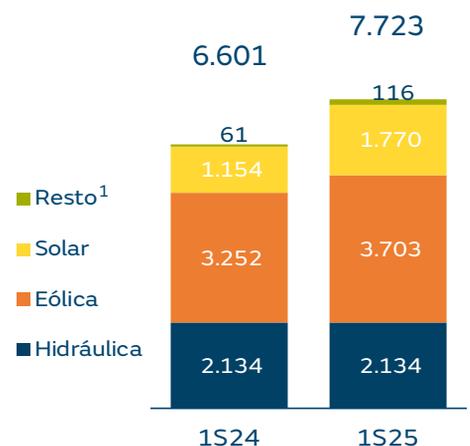
A pesar de que el ritmo de inversión se ha visto ralentizado por retrasos en los permisos, la capacidad instalada a 30 de junio de 2025 alcanzó los 5.381MW, 295MW más que en el 1S24, de los cuales 79MW son eólicos y 216MW solares.

La producción total disminuyó un 7,9%, con la eólica y la hidráulica disminuyendo un 13,5% y un 12,0% respectivamente, mientras que la solar aumentó un 73,3%.

Capacidad térmica instalada 1S25 (MW)



Capacidad renovable instalada (MW)
(+17,0%)



Generación renovable: Estados Unidos

El EBITDA del 1S25 ascendió a 3m€ vs. -3m€ en 1S24, 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 el 1S25 alcanzó los 352GWh (+63,0% vs 1S24).

Nota:
1. Incluye baterías

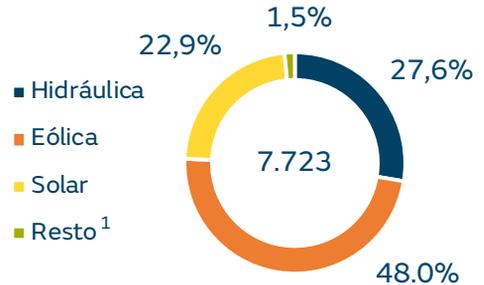


Generación renovable: LatAm

El EBITDA del 1S25 alcanzó los 39m€, en línea con el 1S24. El aumento de la producción y márgenes se vio compensado por el impacto negativo de los tipos de cambio (-5m€).

La capacidad instalada alcanzó los 828MW a 30 de junio de 2025, con un aumento de la producción hidráulica y solar del 36,2% y 0,7% respectivamente, mientras que la producción eólica se mantuvo estable (-0,2%).

Capacidad renovable instalada 1S25 (MW) (tecnología)



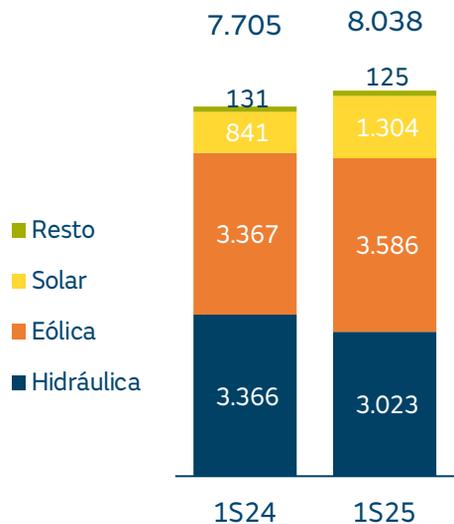
Generación renovable: Australia

El EBITDA del 1S25 alcanzó los 32m€, un 60,0% más que en el 1S24, impulsado por la entrada en operación de capacidad adicional. El impacto del tipo de cambio alcanzó los -1m€ en el periodo.

La capacidad instalada a 30 de junio de 2025 alcanzó los 951MW frente a los 396MW del 1S24 (+555MW). La capacidad instalada actual incluye 758MW en energía eólica, 128MW en energía solar y 65MW en almacenamiento de baterías.

La producción total alcanzó los 994GWh en el periodo (vs. 345GWh en el 1S24).

Producción renovable total (GWh) (+4,3%)



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 Porgaporcs. A estas plantas, Naturgy sumará una planta adicional en Valencia durante 2025.

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 de proyectos ID Energy, para desarrollar plantas de biometano en toda España hasta 2030.

Nota:
1. Incluye baterías



Comercialización

El EBITDA del 1S25 alcanzó los 386m€, un 14,6% menos que en 1S24, con la comparabilidad afectada por la sentencia judicial favorable sobre el cobro del bono social registrada en el 1S24 (+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 menores márgenes y precios en todos los segmentos, debido al entorno competitivo.

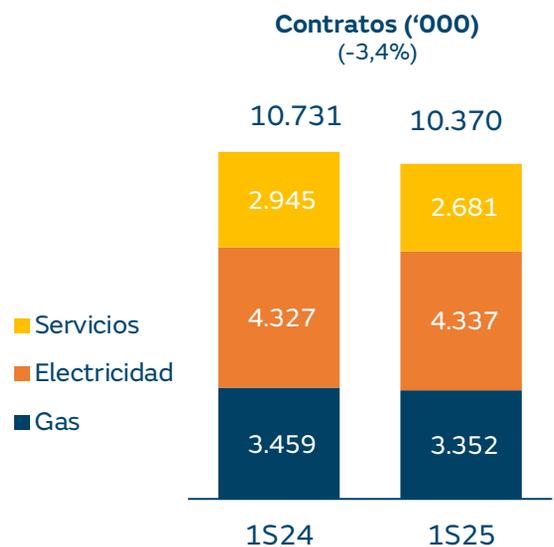
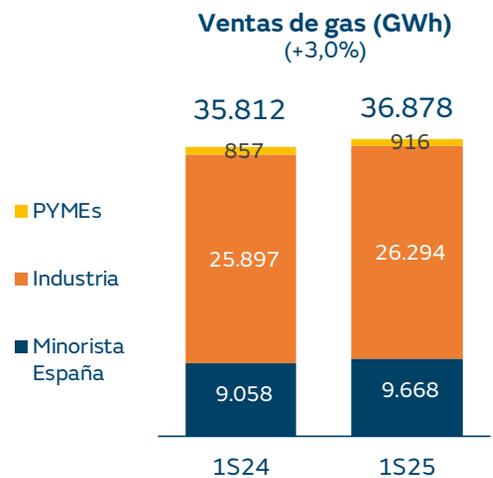
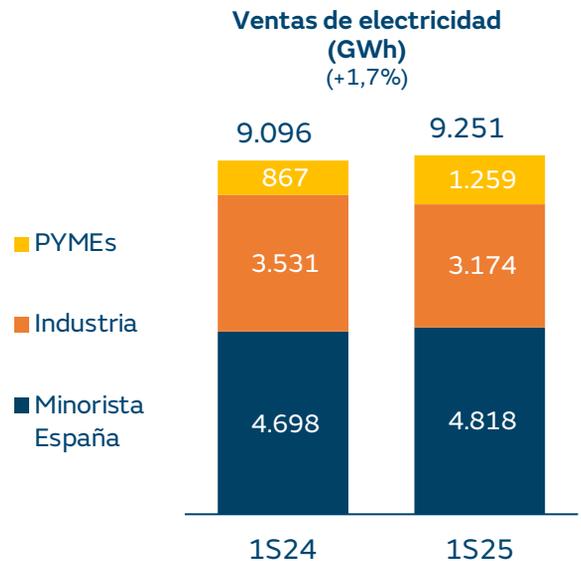
Las ventas de energía incrementaron un 1,7%, explicadas por los segmentos PYMEs y residencial (+45,2% y +2,6%, respectivamente), mientras que el segmento industrial disminuyó un 10,1%.

La comercialización de gas mostró resiliencia en los márgenes del segmento industrial, con cierta contracción en el regulado.

Las ventas de gas aumentaron un 3,0% frente al 1S24, con los segmentos de PYMES, residencial e industrial aumentando un 6,9%, 6,7% y 1,5%, respectivamente.

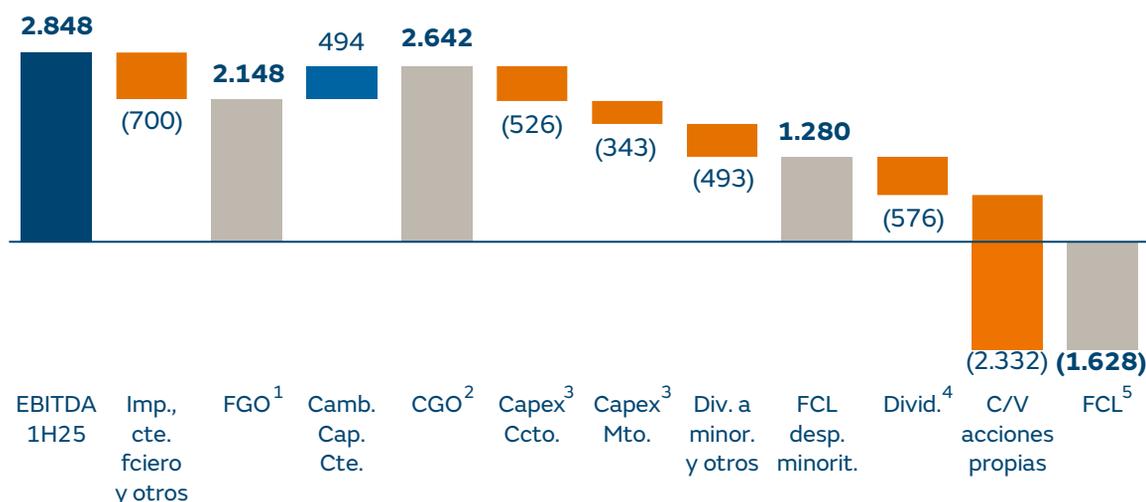
El número total de contratos disminuyó respecto al 1S24 (-3,4%).

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.



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. Flujo de caja libre (FCL)

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 FCL positivo después de capex y minoritarios. La deuda neta aumentó en 1.488m€ durante el 1S25 hasta los 13.689m€ a 30 de junio de 2025 (frente a los 12.201m€ en 2024), reflejando el impacto de la recompra de acciones propias por 2.332m€ completada en junio de 2025. 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		
	1S25	1S24	Variación
Redes de distribución	219	224	-2,2%
Mercados de energía	124	104	19,2%
Resto	7	6	16,7%
Total capex mantenimiento	350	334	4,8%

El capex de mantenimiento en el 1S25 ascendió a 350m€, un 4,8% por encima del 1S24.

(m€)	Capex de crecimiento		
	1S25	1S24	Variación
Redes de distribución	162	157	3,2%
Mercados de energía	385	456	-15,6%
Total capex crecimiento	547	613	-10,8%

El capex de crecimiento en el periodo representó más del 60% del total, ascendiendo a 547m€ en 1S25.

El capex de crecimiento del periodo incluyó:

- Un total de 162m€ invertidos en el desarrollo de redes en España y Latinoamérica, de los cuales 82m€ en España, 30m€ en Panamá, 15m€ en Argentina, 14m€ en Chile, 13m€ en México y 8m€ en Brasil.
- Un total de 307m€ invertidos en el desarrollo de diversos proyectos renovables, de los cuales 157m€ en España, 80m€ en Estados Unidos y 70m€ en Australia.
- 77m€ en la actividad de comercialización
- 1m€ en la actividad de gases renovables

Parque eólico en Australia



Naturgy mantiene su compromiso por el desarrollo selectivo de renovables y ha alcanzado los 7,7GW de capacidad instalada a 30 de junio de 2025. En este sentido, desde finales del 1S24 han entrado en operación 1,1GW de capacidad adicional, de los cuales 295MW en España, 555MW¹ en Australia, 261MW en Estados Unidos y 11MW en Latinoamérica.

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

Además, el Grupo cuenta actualmente con cerca de 1,4GW de capacidad renovable en construcción, de los cuales 0,9GW en España, 0,1GW en Estados Unidos y 0,4GW en Australia. De esta capacidad, durante el 2S25 Naturgy prevé poner en operación 362MW adicionales en España. Los proyectos en construcción en Australia incluyen Bundaberg (100MW) en Queensland y Glenellen (260MW) en Nueva Gales del Sur, que se espera que entren en operación el próximo año.

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 Porgaporcs. A estas plantas, Naturgy sumará una planta adicional en Valencia durante 2025.

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 de proyectos ID Energy, para desarrollar plantas de biometano en toda España hasta 2030.

Nota:
1. Incluye 55MW de baterías

6. Posición financiera

A 30 de junio de 2025, la deuda neta ascendía a 13.689m€, 1.488m€ 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 de 2.332m€ completada en junio de 2025.

La deuda neta sobre EBITDA alcanzó 2,6 veces a 30 de junio 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 una 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 seis meses terminado el 30 de junio de 2025, se han realizado emisiones bajo el programa ECP por importe de 339m€, habiendo 301m€ dispuestos a 30 de junio 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%, así como emisiones de bonos en Panamá por importes de 70mUSD (61m€) a 5 años y tasa fija del 7% y por importe de 55mUSD (48m€) a 7 años y tasa variable de SOFR 3 meses + 3,5% de margen.

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 2.521m€ y en negocios internacionales por importe de 96m€. Adicionalmente, las operaciones de refinanciación con entidades de crédito en España y en negocios internacionales han sido por 1.485m€ y 251m€, respectivamente.

Liquidez

La liquidez a 30 de junio de 2025 se mantuvo sólida en 8.596m€, de los cuales 3.104m€ corresponden a efectivo y equivalentes y 5.492m€ a líneas de crédito no dispuestas e íntegramente comprometidas. Además, el importe disponible en el marco del programa ECP alcanza los 699m€ a 30 de junio de 2025.

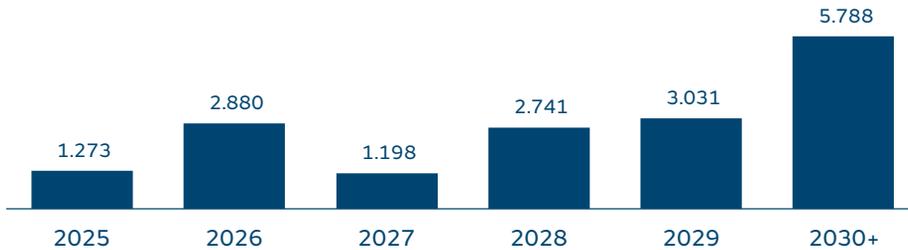
A continuación se detalla la liquidez actual del Grupo:

Liquidez		Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
		1S25	2024	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Resto
Efectivo y equivalentes	m€	3.104	5.626	197	79	186	68	92	120	2.362
Líneas de crédito no dispuestas	m€	5.492	5.611	-	26	34	-	-	78	5.354
Total	m€	8.596	11.237	197	105	220	68	92	198	7.716

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	112	1.234	331	720	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
		1S25	2024	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	AUD	EUR/Resto
Deuda financiera neta	m€	13.689	12.201	250	-28	-9	-41	475	841	890	11.311
Coste medio de la deuda ¹	%	3,9	4,0	8,0	6,8	14,0	29,1	9,8	7,6	5,8	2,6
% tipo fijo (deuda bruta)	%	63	68	58	50	2	-	39	9	93	63

Nota:

1. No considera el coste de la deuda NIIF 16

Ratios de endeudamiento

Ratios de crédito	1S25	2024
EBITDA/Coste deuda financiera neta	11,1	10,9
Deuda neta/LTM EBITDA	2,6	2,3

7. ESG – Indicadores y hechos destacados

		1S25	1S24	Var. %	Comentarios
Seguridad y Salud					
Índice de frecuencia ¹	units	0,61	1,33	-54,1%	El plan global 2024-25 de Naturgy sobre Salud y Seguridad está ya contribuyendo a mejorar los ratios de Seguridad y Salud
Índice de gravedad ²	units	14,7	28,6	-48,7%	
Medio ambiente					
Emisiones GEI ³	M tCO2 e	6,4	5,5	16,4%	Fuerte aumento de la producción de CCCs en España, particularmente en servicios de ajuste
Factor de emisión de generación	t CO2/GWh	238	217	9,7%	
Capacidad instalada libre de emisiones	%	44,9	41,4	8,5%	Mayor aumento de la producción con CCCs respecto a renovables, a pesar de la mayor capacidad instalada renovable
Producción neta libre de emisiones	%	42,2	45,7	-7,7%	
Interés en las personas					
Número de empleados ⁴	persons	6.693	6.899	-3,0%	Evolución de la plantilla alineada con la transformación del grupo
Representación de mujeres ⁵	%	36,1%	34,8%	3,9%	Avance en la aplicación de políticas de diversidad de género
Horas de formación por empleado	hours	17,5	20,9	-16,3%	Reducción por la naturaleza no sistemática de los cursos de formación, que supone que la realización de los programas varíe de año en año, e incluso entre trimestres dentro del mismo año
Sociedad e integridad					
Valor económico distribuido ⁶	€m	8.465	7.500	12,9%	Incremento debido principalmente a mayores costes de aprovisionamiento
Comunicaciones Comisión del Código Ético	units	53	55	-3,6%	Comunicaciones en niveles similares al ejercicio anterior

Notas:

- De acuerdo con el criterio ESRS
- Calculado para cada 1.000.000 de horas trabajadas
- Alcances 1 y 2
- Plantilla gestionada
- España
- 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 el 1S24, 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.

Naturgy ha mostrado durante el periodo un aumento de las emisiones de GEI, tanto en términos absolutos como relativos, debido a la mayor producción de CCCs en España, particularmente para atender los mercados de servicios de ajuste. Esto explica también la reducción de la producción neta libre de emisiones, a pesar de la mayor producción renovable. Naturgy continúa incrementando su capacidad instalada libre de emisiones en sus mercados principales, alcanzando los 7,7GW de potencia renovable operativa a 30 de junio de 2025.

En materia de gobernanza, el Grupo continúa avanzando en paridad de género y representación de mujeres, mientras que las denuncias ante el Comité de Ética muestran un ligero descenso, aunque con niveles similares respecto 1S24.

Las formaciones por hora muestran una reducción en el periodo, explicada por los diferentes horarios de los programas de formación entre diferentes años, e incluso dentro de trimestres en el año; se espera que esta métrica aumente en los próximos meses.

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

Anexos

Anexo I: Estados financieros

Cuenta de resultados consolidada

(m€)	1S25	1S24	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	9.961	9.071	9,8%
Aprovisionamientos	-6.112	-5.301	15,3%
Margen bruto	3.849	3.770	2,1%
Gastos operativos	-526	-517	1,7%
Gastos de personal	-329	-326	0,9%
Trabajos para el inmovilizado	39	38	2,6%
Otros gastos operativos	109	165	-33,9%
Tributos	-294	-284	3,5%
EBITDA	2.848	2.846	0,1%
Otros resultados	14	-193	-
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-825	-764	8,0%
Deterioro pérdidas crediticias	-74	-33	-
EBIT	1.963	1.856	5,8%
Resultado financiero	-245	-215	14,0%
Resultado método de participación	76	56	35,7%
Resultado antes de impuestos	1.794	1.697	5,7%
Impuesto sobre beneficios	-481	-382	25,9%
Resultado operaciones interrumpidas	-	-22	-100,0%
Participaciones no dominantes	-166	-250	-33,6%
Resultado neto	1.147	1.043	10,0%

Balance consolidado

(m€)	30/06/2025	31/12/2024
Activo no corriente	29.224	30.091
Inmovilizado intangible	5.818	5.980
Inmovilizado material	19.066	19.467
Derecho de uso de activos	1.184	1.229
Inversiones método participación	625	647
Activos financieros no corrientes	392	419
Otros activos no corrientes	337	340
Activos por impuesto diferido	1.802	2.009
Activo corriente	7.283	10.745
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Existencias	1.023	807
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.956	3.841
Otros activos financieros corrientes	200	471
Efectivo y medios líquidos equivalentes	3.104	5.626
TOTAL ACTIVO	36.507	40.836
(m€)	30/06/2025	31/12/2024
Patrimonio neto	9.759	11.653
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	7.780	9.478
Participaciones no dominantes	1.979	2.175
Pasivo no corriente	18.810	20.954
Ingresos diferidos	1.104	1.129
Provisiones no corrientes	1.639	1.841
Pasivos financieros no corrientes	13.389	15.095
Pasivos por impuesto diferido	1.805	1.945
Otros pasivos no corrientes	873	944
Pasivo corriente	7.938	8.229
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Provisiones corrientes	525	361
Pasivos financieros corrientes	3.522	2.927
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.530	4.762
Otros pasivos corrientes	361	179
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	36.507	40.836

Flujo de caja consolidado

(m€)	1S25	1S24	Variación
EBITDA	2.848	2.846	0,1%
Impuestos	-243	-229	6,1%
Coste neto por intereses	-245	-215	14,0%
Otros impactos non-cash	-212	-302	-29,8%
Flujo de caja operativo	2.148	2.100	2,3%
Variación de circulante	494	-99	-
Flujos de efectivo de las operaciones de explotación	2.642	2.001	32,0%
Capex de crecimiento	-526	-381	38,1%
Capex de mantenimiento	-343	-330	3,9%
Dividendos a minoritarios	-89	-76	17,1%
Otros	-404	-543	-25,6%
Flujo de caja libre después de minoritarios	1.280	671	90,8%
Dividendos, recompra de acciones y otros	-2.908	-384	-
Flujo de caja libre	-1.628	287	-

EBITDA trimestral por actividad

(m€)	1S25	1S24
Redes de distribución	1.337	1.454
Gas España	376	393
Gas México	119	148
Gas Brasil	118	138
Gas Argentina	77	38
Gas Chile	140	244
Electricidad España	388	341
Electricidad Panamá	103	128
Electricidad Argentina	23	30
 Holding	-7	-6
Mercados de energía	1.527	1.415
Gestión de la energía	524	384
Generación térmica	313	285
España	166	97
Latinoamérica	147	188
Generación renovable	322	305
España	248	249
Estados Unidos	3	-3
Latinoamérica	39	39
Australia	32	20
Gases renovables	-4	-1
Comercialización	386	452
 Holding	-14	-10
Resto	-16	-23
TOTAL EBITDA	2.848	2.846

Resultados por unidad de negocio

1. Redes de distribución

Gas España

(m€)	1S25	1S24	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	496	511	-2,9%
Aprovisionamientos	-47	-50	-6,0%
Margen bruto	449	461	-2,6%
Otros ingresos de explotación	16	17	-5,9%
Gastos de personal	-27	-26	3,8%
Tributos	-10	-9	11,1%
Otros gastos de explotación	-52	-50	4,0%
EBITDA	376	393	-4,3%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-128	-131	-2,3%
EBIT	248	262	-5,3%

Gas México

(m€)	1S25	1S24	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	427	332	28,6%
Aprovisionamientos	-279	-159	75,5%
Margen bruto	148	173	-14,5%
Otros ingresos de explotación	7	12	-41,7%
Gastos de personal	-13	-11	18,2%
Tributos	-1	-1	-
Otros gastos de explotación	-22	-25	-12,0%
EBITDA	119	148	-19,6%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-33	-44	-25,0%
EBIT	86	104	-17,3%

Gas Brasil

(m€)	1S25	1S24	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	533	797	-33,1%
Aprovisionamientos	-369	-617	-40,2%
Margen bruto	164	180	-8,9%
Otros ingresos de explotación	16	18	-11,1%
Gastos de personal	-12	-10	20,0%
Tributos	-2	-3	-33,3%
Otros gastos de explotación	-48	-47	2,1%
EBITDA	118	138	-14,5%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-35	-36	-2,8%
EBIT	83	102	-18,6%

Gas Argentina

(m€)	1S25	1S24	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	298	224	33,0%
Aprovisionamientos	-153	-119	28,6%
Margen bruto	145	105	38,1%
Otros ingresos de explotación	13	8	62,5%
Gastos de personal	-21	-25	-16,0%
Tributos	-20	-16	25,0%
Otros gastos de explotación	-40	-34	17,6%
EBITDA	77	38	-
Depreciación, provisiones y otros resultados	-10	-7	42,9%
EBIT	67	31	-

Gas Chile

(m€)	1S25	1S24	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	383	397	-3,5%
Aprovisionamientos	-206	-115	79,1%
Margen bruto	177	282	-37,2%
Otros ingresos de explotación	1	1	-
Gastos de personal	-14	-13	7,7%
Tributos	-2	-2	-
Otros gastos de explotación	-22	-24	-8,3%
EBITDA	140	244	-42,6%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-10	15	-
EBIT	130	259	-49,8%

Electricidad España

(m€)	1S25	1S24	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	469	415	13,0%
Aprovisionamientos	-	-	-
Margen bruto	469	415	13,0%
Otros ingresos de explotación	14	11	27,3%
Gastos de personal	-24	-22	9,1%
Tributos	-13	-12	8,3%
Otros gastos de explotación	-58	-51	13,7%
EBITDA	388	341	13,8%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-137	-130	5,4%
EBIT	251	211	19,0%

Electricidad Panamá

(m€)	1S25	1S24	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	500	510	-2,0%
Aprovisionamientos	-365	-355	2,8%
Margen bruto	135	155	-12,9%
Otros ingresos de explotación	4	4	-
Gastos de personal	-5	-4	25,0%
Tributos	-4	-3	33,3%
Otros gastos de explotación	-27	-24	12,5%
EBITDA	103	128	-19,5%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-34	-35	-2,9%
EBIT	69	93	-25,8%

Electricidad Argentina

(m€)	1S25	1S24	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	97	97	-
Aprovisionamientos	-53	-43	23,3%
Margen bruto	44	54	-18,5%
Otros ingresos de explotación	12	7	71,4%
Gastos de personal	-9	-9	-
Tributos	-3	-4	-25,0%
Otros gastos de explotación	-21	-18	16,7%
EBITDA	23	30	-23,3%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-1	-1	-
EBIT	22	29	-24,1%

2. Mercados de energía

Gestión de la energía

(m€)	1S25	1S24	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	3.122	2.596	20,3%
Aprovisionamientos	-2.577	-2.139	20,5%
Margen bruto	545	457	19,3%
Otros ingresos de explotación	12	11	9,1%
Gastos de personal	-17	-14	21,4%
Tributos	0	-41	-100,0%
Otros gastos de explotación	-16	-29	-44,8%
EBITDA	524	384	36,5%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-45	-236	-80,9%
EBIT	479	148	-

Generación térmica

España

(m€)	1S25	1S24	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.185	649	82,6%
Aprovisionamientos	-805	-396	-
Margen bruto	380	253	50,2%
Otros ingresos de explotación	1	6	-83,3%
Gastos de personal	-33	-31	6,5%
Tributos	-129	-80	61,3%
Otros gastos de explotación	-53	-51	3,9%
EBITDA	166	97	71,1%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-73	-64	14,1%
EBIT	93	33	-

Latinoamérica

(m€)	1S25	1S24	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	409	415	-1,4%
Aprovisionamientos	-233	-196	18,9%
Margen bruto	176	219	-19,6%
Otros ingresos de explotación	1	1	-
Gastos de personal	-12	-11	9,1%
Tributos	-1	-1	-
Otros gastos de explotación	-17	-20	-15,0%
EBITDA	147	188	-21,8%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-31	-42	-26,2%
EBIT	116	146	-20,5%

Generación renovable

España

(m€)	1S25	1S24	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	419	395	6,1%
Aprovisionamientos	-27	-17	58,8%
Margen bruto	392	378	3,7%
Otros ingresos de explotación	12	3	-
Gastos de personal	-23	-23	-
Tributos	-74	-57	29,8%
Otros gastos de explotación	-59	-52	13,5%
EBITDA	248	249	-0,4%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-144	-125	15,2%
EBIT	104	124	-16,1%

Estados Unidos

(m€)	1S25	1S24	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	10	4	-
Aprovisionamientos	-	-	-
Margen bruto	10	4	-
Otros ingresos de explotación	3	1	-
Gastos de personal	-3	-2	50,0%
Tributos	-1	-	-
Otros gastos de explotación	-6	-6	-
EBITDA	3	-3	-
Depreciación, provisiones y otros resultados	-22	-4	-
EBIT	-19	-7	-

Latinoamérica

(m€)	1S25	1S24	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	81	76	6,6%
Aprovisionamientos	-22	-17	29,4%
Margen bruto	59	59	-
Otros ingresos de explotación	6	7	-14,3%
Gastos de personal	-7	-7	-
Tributos	-1	-1	-
Otros gastos de explotación	-18	-19	-5,3%
EBITDA	39	39	-
Depreciación, provisiones y otros resultados	-9	-16	-43,8%
EBIT	30	23	30,4%

Australia

(m€)	1S25	1S24	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	48	16	-
Aprovisionamientos	-1	-	-
Margen bruto	47	16	-
Otros ingresos de explotación	1	-	-
Gastos de personal	-3	-3	-
Tributos	-	-	-
Otros gastos de explotación	-13	7	-
EBITDA	32	20	60,0%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-23	-17	35,3%
EBIT	9	3	-

Gases renovables

(m€)	1S25	1S24	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	20	22	-9,1%
Aprovisionamientos	-16	-17	-5,9%
Margen bruto	4	5	-20,0%
Otros ingresos de explotación	1	-	-
Gastos de personal	-5	-3	66,7%
Tributos	-	-	-
Otros gastos de explotación	-4	-3	33,3%
EBITDA	-4	-1	-
Depreciación, provisiones y otros resultados	-2	-3	-33,3%
EBIT	-6	-4	50,0%

Comercialización

(m€)	1S25	1S24	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	3.845	3.393	13,3%
Aprovisionamientos	-3.340	-2.839	17,6%
Margen bruto	505	554	-8,8%
Otros ingresos de explotación	5	69	-92,8%
Gastos de personal	-38	-37	2,7%
Tributos	-31	-54	-42,6%
Otros gastos de explotación	-55	-80	-31,3%
EBITDA	386	452	-14,6%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-119	-113	5,3%
EBIT	267	339	-21,2%

Inversiones (Capex)

Capex de crecimiento

(m€)	1S25	1S24	Variación
Redes de distribución	162	157	3,2%
Gas España	21	19	10,5%
Gas México	13	16	-18,8%
Gas Brasil	8	6	33,3%
Gas Argentina	2	2	-
Gas Chile	14	15	-6,7%
Electricidad España	61	67	-9,0%
Electricidad Panamá	30	24	25,0%
Electricidad Argentina	13	8	62,5%
 Holding	-	-	-
Mercados de energía	385	456	-15,6%
Gestión de la energía	-	-	-
Generación térmica	-	-	-
España	-	-	-
Latinoamérica	-	-	-
Generación renovable	307	396	-22,5%
España	157	164	-4,3%
Estados Unidos	80	127	-37,0%
Latinoamérica	-	1	-100,0%
Australia	70	104	-32,7%
Gases renovables	1	2	-50,0%
Comercialización	77	58	32,8%
 Holding	-	-	-
Resto	-	-	-
Total capex de crecimiento	547	613	-10,8%

Capex de mantenimiento

(m€)	1S25	1S24	Change
Redes de distribución	219	224	-2,2%
Gas España	33	31	6,5%
Gas México	18	15	20,0%
Gas Brasil	17	20	-15,0%
Gas Argentina	12	7	71,4%
Gas Chile	9	10	-10,0%
Electricidad España	99	114	-13,2%
Electricidad Panamá	31	27	14,8%
Electricidad Argentina	-	-	-
Holding	-	-	-
Mercados de energía	124	104	19,2%
Gestión de la energía	2	3	-33,3%
Generación térmica	92	71	29,6%
España	82	57	43,9%
Latinoamérica	10	14	-28,6%
Generación renovable	22	25	-12,0%
España	15	23	-34,8%
Estados Unidos	-	-	-
Latinoamérica	7	2	-
Australia	-	-	-
Gases renovables	-	-	-
Comercialización	8	5	60,0%
Holding	-	-	-
Resto	7	6	16,7%
Total capex de mantenimiento	350	334	4,8%

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 informe de resultados del año 2024 (comunicado el 20 de febrero de 2025, número de registro 2609).
- Naturgy remite presentación de resultados del año 2024 y Plan estratégico 2025-27 (comunicado el 20 de febrero de 2025, número de registro 2610).
- Naturgy remite nota de prensa de los resultados del año 2024 y Plan estratégico 2025-27 (comunicado el 20 de febrero de 2025, número de registro 2611).
- Complemento de información relativa a la Información Privilegiada con número de registro 2610 (comunicado el 21 de febrero de 2025, número de registro 2614).
- Complemento de información relativa a la Información Privilegiada con número de registro 2610 (comunicado el 27 de febrero de 2025, número de registro 2634).
- Anuncio previo de la oferta pública de adquisición voluntaria y parcial formulada por Naturgy Energy Group, s.a. sobre sus propias acciones (comunicado el 14 de marzo de 2025, número de registro 2656).
- Anuncio del nombramiento de D. Francisco Reynés Massanet como consejero de Critería Caixa SAU (comunicado el 29 de abril de 2025, número de registro 2714).
- El Consejo de administración de Naturgy autoriza la aceptación de D. Francisco Reynés Massanet como consejero de Critería Caixa SAU (comunicado el 29 de abril de 2025, número de registro 2715).

Otra información relevante I

- Naturgy remite el Informe Financiero Anual del ejercicio 2024 (comunicado el 21 de febrero de 2025, número de registro 32693).
- Naturgy remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2024 (comunicado el 21 de febrero de 2025, número de registro 32694).
- Naturgy remite información financiera del segundo semestre de 2024 (comunicado el 21 de febrero de 2025, número de registro 32695).
- Naturgy remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2024 (comunicado el 21 de febrero de 2025, número de registro 32696).
- Naturgy remite el anuncio de la convocatoria de la Junta General Ordinaria 2025 (comunicado el 22 de febrero de 2025, número de registro 32708).
- Naturgy remite la presentación de la Junta General Ordinaria de accionistas 2025 (comunicado el 25 de marzo de 2025, número de registro 33635).
- Naturgy remite los acuerdos aprobados en la Junta General Ordinaria de accionistas 2025 (comunicado el 25 de marzo de 2025, número de registro 33642).

Anexo II: Comunicaciones a la CNMV

Otra información relevante II

- Solicitud de autorización de la oferta de adquisición voluntaria y parcial formulada por Naturgy Energy Group de sus propias acciones (comunicado el 26 de marzo de 2025, número de registro 33661).
- Critería Caixa S.A.U. informa de la inexistencia de negociaciones con un potencial grupo inversor respecto a Naturgy Energy Group, S.A. (comunicado el 27 de marzo de 2025, número de registro 33720).
- La CNMV informa que la opa parcial presentada por Naturgy Energy Group, S.A. sobre sus propias acciones ha sido admitida a trámite con fecha 1 de abril de 2025. (comunicado el 1 de abril de 2025, número de registro 33844).
- Naturgy anuncia una oferta de recompra de obligaciones (comunicado el 12 de mayo de 2025, número de registro 34725).
- Naturgy anuncia la emisión de bonos senior por importe agregado de €1.000m (comunicado el 12 de mayo de 2025, número de registro 34746).
- Naturgy comunica los resultados de la recompra de obligaciones (comunicado el 20 de mayo de 2025, número de registro 34889).
- La CNMV informa que la opa voluntaria parcial sobre Naturgy Energy Group, S.A. formulada por la propia sociedad ha sido autorizada con fecha 28 de mayo de 2025 (comunicado el 28 de mayo de 2025, número de registro 35021).
- La CNMV informa del plazo de aceptación de la opa voluntaria parcial (comunicado el 30 de mayo de 2025, número de registro 35060).
- Naturgy remite informe del Consejo de Administración en relación con la Oferta Pública voluntaria y parcial (comunicado el 6 de junio de 2025, número de registro 35191).
- La CNMV comunica el resultado de la opa voluntaria parcial sobre Naturgy Energy Group, S.A., formulada por la propia sociedad (comunicado el 19 de junio de 2025, número de registro 35392).
- Naturgy informa de la publicación de sus resultados correspondientes al primer semestre de 2025 (comunicado el 1 de julio de 2025, número de registro 35591).

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

www.cnmv.es www.naturgy.com

Anexo III: Medidas Alternativas de Rendimiento

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

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación de valores		Relevancia de uso
		30 Junio 2025	30 Junio 2024	
EBITDA	Resultado bruto de explotación = Importe neto de la cifra de negocios (2) – Aprovisionamientos (2) + Otros ingresos de explotación (2) – Gastos de personal (2) – Otros gastos de explotación (2) + Resultado por enajenación de inmovilizado (2) + Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras (2)	2.848 millones de euros	2.846 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 (2) + Trabajos realizados para el inmovilizado (4) + Otros gastos de explotación (2) - Tributos (4)	855 millones de euros = 290 + 39 + 820 - 294	843 millones de euros = 288 + 38 + 801 - 284	Medida de los gastos en los que incurre el Grupo para llevar a cabo sus actividades de explotación, sin considerar tributos. Importe que permite ser comparable con otras empresas.
Inversiones (CAPEX) (6)	Inversión inmovilizado intangible (4) + Inversión inmovilizado material (4) + Pagos por inversiones por adquisición de dependientes, neto de efectivo y equivalentes (3)	897 millones de euros = 177 + 720 + 0	Reexpresado a 30 de junio de 2024: 947 millones de euros = 137 + 800 + 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) (6)	CAPEX (5) – Otros cobros de actividades de inversión (3)	869 millones de euros = 897 – 28	Reexpresado a 30 de junio de 2024: 711 millones de euros = 947 – 236	Medida del esfuerzo inversor de cada periodo sin considerar los activos cedidos o aportados por terceros.
Deuda financiera bruta	Pasivos financieros no corrientes (1) + Pasivos financieros corrientes (1)	16.911 millones de euros = 13.389 + 3.522	16.144 millones de euros = 13.557 + 2.587 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 18.022 millones de euros = 15.095 + 2.927	Medida del nivel de endeudamiento del Grupo. Incluye conceptos corrientes y no corrientes. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta (5) – Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (1) – Activos financieros derivados ligados a pasivos financieros (4)	13.689 millones de euros = 16.911 - 3.104 - 118	11.838 millones de euros = 16.144 - 4.087 - 219 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 12.201 millones de euros = 18.022 - 5.626 - 195	Medida del nivel de endeudamiento financiero del Grupo, incluyendo conceptos corrientes y no corrientes, tras descontar el saldo de efectivo y otros activos líquidos equivalentes y los derivados de activo ligados a pasivos financieros. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Apalancamiento (%)	Deuda financiera neta (5) / (Deuda financiera neta (5) + Patrimonio neto (1))	58,4% = 13.689 / (13.689 + 9.759)	49,9% = 11.838 / (11.838 + 11.876) Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 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 de deuda financiera neta	Coste de la deuda financiera (4) – Intereses (ingresos financieros) (4)	257 millones de euros = 355 - 98	253 millones de euros = 355 - 102	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 de deuda financiera neta	EBITDA (5) / Coste de deuda financiera neta (5)	11,1x = 2.848 / 257	11,2x = 2.846 / 253 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 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 (5) / EBITDA de los últimos doce meses (2)	2,6x = 13.689 / 5.367	2,2x = 11.838 / 5.472 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 2,3x = 12.201 / 5.365	Medida de la capacidad del Grupo de generar recursos para atender los pagos de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Flujo de Caja Libre (Net Free Cash Flow)	Flujos de efectivo de las actividades de explotación (3) + Flujos de efectivo de las actividades de inversión (3) + Flujos de efectivo de las actividades de financiación (3) – Cobros/pagos por instrumentos de pasivo financiero (3)	-1.628 millones de euros = 2.642 - 1.032 - 3.889 + 651	287 millones de euros = 2.001 - 740 - 864 - 110	Medida de la generación de caja para evaluar los fondos disponibles para atender el servicio de la deuda.
Flujo de Caja Libre después de minoritarios	Flujo de Caja Libre (5) + Dividendos sociedad dominante neto de aquellos percibidos por empresas del grupo (4) + Compra acciones propias (4)	-1.280 millones de euros = -1.628 + 576 + 2.332	Reexpresado a 30 de junio de 2024: 671 millones de euros = 287 + 384 + 0	Medida de la generación de caja correspondiente a las actividades de explotación y de inversión. Se utiliza para evaluar los fondos disponibles para pagar dividendos a los accionistas y atender el servicio de la deuda.
Coste medio de la deuda financiera bruta	Coste de la deuda financiera (4) – coste de los pasivos financieros por arrendamiento (4) – otros gastos de refinanciación (4), proyectado en términos anuales / media mensual de la deuda financiera bruta (4) (excluyendo la deuda por arrendamiento financiero)	3,9% = (355 - 42 - 5) * (365 / 181) / 15.729	4,0% = (355 - 46 - 10) * (366 / 182) / 14.878 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 4,0% = (710 - 85 - 15) / 15.251	Medida de la tasa interés efectiva de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Liquidez	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (1) + Líneas de crédito no dispuestas y totalmente comprometidas (4)	8.596 millones de euros = 3.104 + 5.492	9.749 millones de euros = 4.087 + 5.662 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 11.237 millones de euros = 5.626 + 5.611	Medida de la capacidad del Grupo para afrontar cualquier tipo de pago.
Valor económico distribuido	Aprovisionamientos (2) + Otros gastos de explotación (incluye Tributos) (2) + Pagos por impuestos sobre beneficios (3) + Gastos de personal (2) + Trabajos realizados para el inmovilizado (4) + Gastos financieros (2) + Dividendos sociedad dominante neto de aquellos percibidos por empresas del grupo (4) + Gastos actividades interrumpidas antes de impuestos (4)	8.465 millones de euros = 6.112 + 820 + 243 + 290 + 39 + 385 + 576 + 0	7.500 millones de euros = 5.301 + 801 + 229 + 288 + 38 + 437 + 384 + 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).

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

Anexo IV: Contacto

Capital Markets

Avenida de América 38

28028 Madrid

España

capitalmarkets@naturgy.com

Página web 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.