NM

Reporte Trimestral 3T26

Naturgy México, S.A. de C.V.

Trimestral

19 de Noviembre, 2026



*Invitamos a dar lectura del *Disclaimer* contenido en la presente ficha.

NM

Naturgy México es una subsidiaria de Naturgy Energy Group dedicada a la distribución de gas natural en México. Atiende a cerca de 1.6 millones de clientes con una red de más de 23 mil kilómetros, en un negocio regulado cuyas tarifas se ajustan por inflación, tipo de cambio y factores de eficiencia.

BMV · NM | Fitch · AAA(mex) | CB: NM 21-2 · NM 24 · NM 25 · NM 25-2

SECTOR Distribución de gas natural (servicio regulado)

INGRESOS NETOS
MXN$4,657.1
▲ +21.1% vs 3T25
+24.5% vs 2T26

3T25	3,844.7
3T26	4,657.1

EBITDA
MXN$1,425.6
▲ +11.8% vs 3T25
+0.5% vs 2T26

3T25	1,274.8
3T26	1,425.6

MARGEN EBITDA
30.6%
▼ -2.5 pp vs 3T25
37.9% en 2T26

3T25	33.2%
3T26	30.6%

UTILIDAD NETA
MXN$647.2
▲ +39.9% vs 3T25
-2.6% vs 2T26

3T25	462.7
3T26	647.2

DEUDA FINANCIERA NETA
MXN$9,339.6
▼ -4.3% vs 3T25
-6.1% vs 2T26

3T25	9,754.3
3T26	9,339.6

DEUDA NETA / EBITDA (12M)
1.63x
▼ vs 1.86x en 3T25
1.79x en 2T26

3T25	1.86x
3T26	1.63x

FLUJO DE OPERACIÓN
MXN$1,247.6
▼ -5.8% vs 3T25
-31.0% vs 2T26

3T25	1,323.7
3T26	1,247.6

INVERSIONES (CAPEX)
MXN$576.5
▲ +6.4% vs 3T25
-12.4% vs 2T26 · 12.4% de ingresos

3T25	541.9
3T26	576.5

Contexto del Trimestre

Los ingresos crecieron 21.1% anual, con un costo de ventas que subió 26.6%; la utilidad bruta avanzó 11.9% y el EBITDA 11.8%. Menores gastos financieros (-32.0%) impulsaron la utilidad neta a MXN$647.2 (+39.9% anual), mientras la deuda financiera neta bajó a MXN$9,339.6.

- ▲ Utilidad neta +39.9% anual
- % Margen EBITDA 30.6%
- ◆ Deuda neta / EBITDA 1.63x
- ✦ Fitch: AAA(mex) · Perspectiva Estable

Calificación Crediticia

AAA(mex)

FITCH RATINGS · EMISOR
AAA(mex) · escala nacional
Ratificada · Perspectiva Estable

AAA(mex)

FITCH RATINGS · EMISIONES
NM 21-2 · NM 24 · NM 25 · NM 25-2
Afirmadas en AAA(mex)

Fuente: Reporte Trimestral 3T26

Indicadores Trimestrales

Ingresos Netos
+21.1% anual

MXN$4,657.1 · +21.1% anual · +24.5% trimestral

Los ingresos por servicios sumaron MXN$4,378.4 (+22.2%) y representaron 94.0% del total. En el acumulado a septiembre los ingresos fueron MXN$13,431.4, prácticamente iguales a los de 2025 (+0.1%).

EBITDA
+11.8% anual

MXN$1,425.6 · margen 30.6% (33.2% en 3T25)

Resultado de una utilidad de operación de MXN$1,103.9 más depreciación y amortización de MXN$321.6. Los gastos de venta aumentaron +4.5%, menos que la utilidad bruta.

Utilidad Bruta
+11.9% anual

MXN$1,594.2 · margen 34.2% (37.1% en 3T25)

El costo de ventas creció +26.6%, por arriba de los ingresos, por lo que el margen bruto se redujo 2.8 puntos porcentuales frente al 3T25.

Utilidad de Operación
+15.4% anual

MXN$1,103.9 · +15.4% anual · -2.8% trimestral

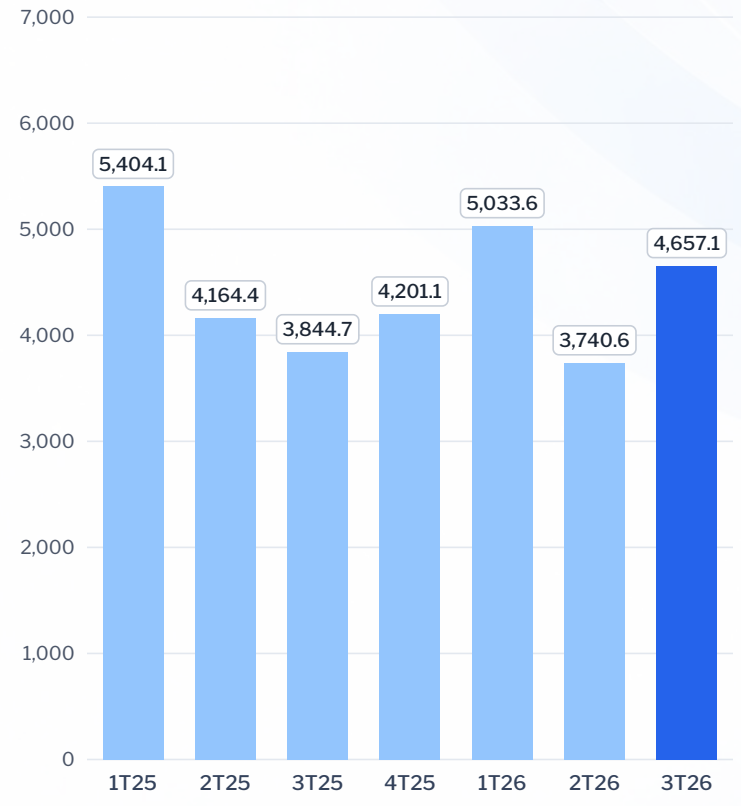
Margen de operación de 23.7% (24.9% en 3T25). En el acumulado a septiembre sumó MXN$3,490.1, +19.9% más que en 2025.

Resultado Financiero
-32.0% gastos fin.

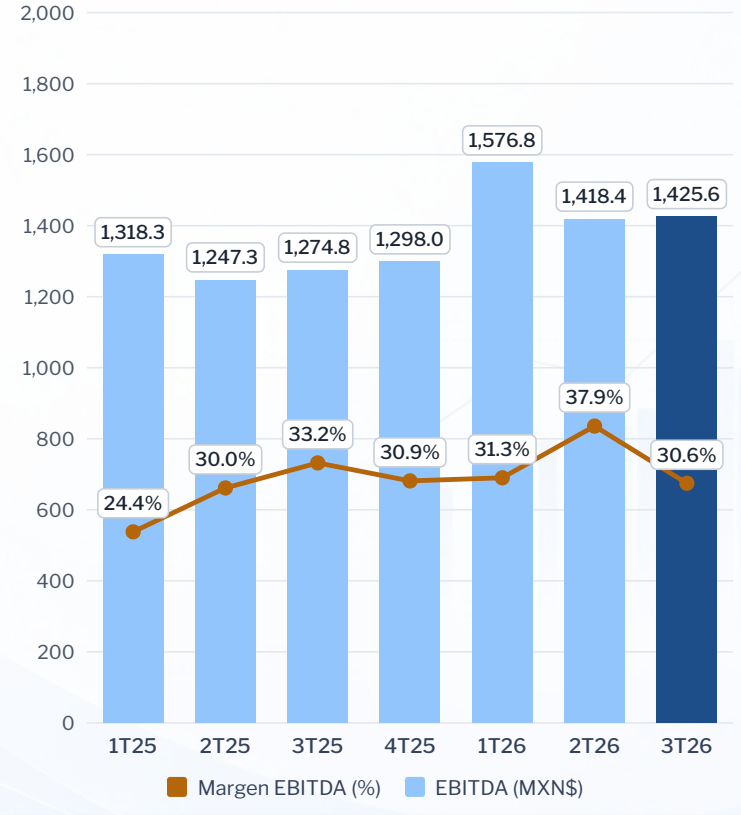
Gastos financieros MXN$242.6 · ingresos financieros MXN$23.7

El resultado financiero neto fue de -MXN$218.9, frente a -MXN$300.8 en 3T25. En el trimestre no hubo contratación ni pago de préstamos.

Ingresos Netos
Millones de pesos · 1T25 a 3T26



EBITDA y Margen EBITDA
Millones de pesos y % de ingresos · 1T25 a 3T26



Fuente: Reporte Trimestral 3T26

Ingresos por Tipo · 3T26

Composición de los ingresos del trimestre
% de los ingresos netos de MXN$4,657.1



● Ingresos por servicios MXN$4,378.4 ● Otros ingresos MXN$278.5

INGRESOS POR SERVICIOS
MXN$4,378.4
▲ +22.2% vs 3T25
+25.8% vs 2T26 · 94.0% del total

OTROS INGRESOS
MXN$278.5
▲ +7.0% vs 3T25
+7.3% vs 2T26 · 6.0% del total

MARGEN BRUTO
34.2%
▼ -2.8 pp vs 3T25
42.4% en 2T26 · utilidad bruta MXN$1,594.2

Qué explica la operación

Tarifas
EBITDA Gas México +15.6% en 1T26

El grupo atribuyó el aumento principalmente a incrementos de tarifas y, en menor medida, a un efecto cambiario positivo de EUR$3 millones.

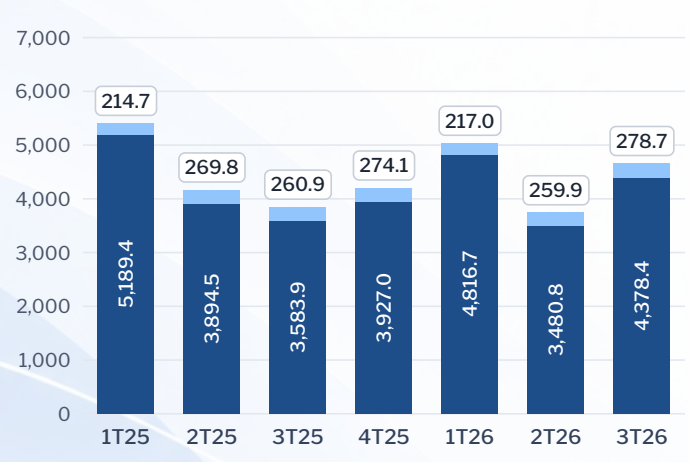
Demanda
Ventas de gas +0.9% · puntos de conexión +0.8%

Las ventas de gas en México se mantuvieron estables y la base de puntos de conexión siguió creciendo de forma gradual.

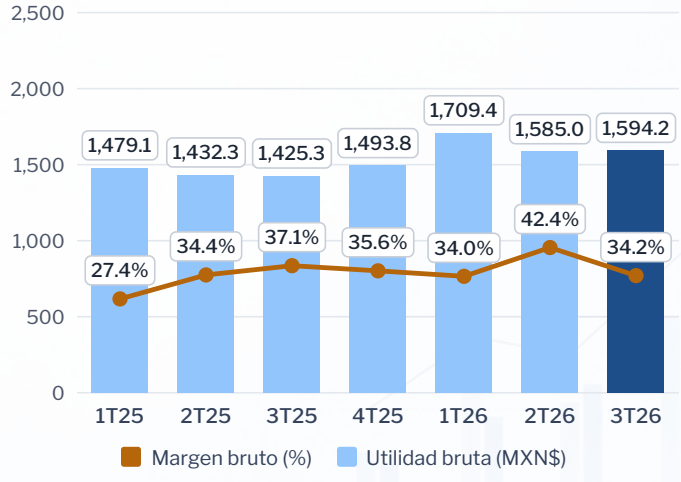
Modelo regulado
Costo del gas trasladado al cliente

La mayor parte de los ingresos proviene del sistema de tarifa máxima; las variaciones del costo del gas natural se transfieren al cliente final.

Ingresos por Tipo
Millones de pesos · 1T25 a 3T26



Utilidad Bruta y Margen Bruto
Millones de pesos y % de ingresos · 1T25 a 3T26



Negocio Gas México de Naturgy Energy Group · 1T26 vs 1T25

PUNTOS DE CONEXIÓN
1,597 mil
▲ +0.8% vs 1T25
1,585 mil en 1T25

RED DE DISTRIBUCIÓN
23,454 km
▲ +0.5% vs 1T25
23,338 km en 1T25

VENTAS DE GAS
12,815 GWh
▲ +0.9% vs 1T25
12,697 GWh en 1T25

EBITDA GAS MÉXICO
EUR$74
▲ +15.6% vs 1T25
EUR$64 en 1T25 · millones de euros

Fuente: Reporte Trimestral 3T26

Disclaimer

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa más no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido del presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", “cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asume obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V. , no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.