



Naturgy estudia anticipar parte del pago del bonus trianual a sus 130 principales directivos

La comisión responsable se plantea abonar año a año el incentivo plurianual

Ahora se cobra todo al final del periodo e implica unos 50 millones

JUAN CRUZ PEÑA
MADRID

La compañía energética Naturgy estudia modificar el sistema de pago del bonus trianual que la empresa otorga a sus 130 principales directivos y que supone, según se desprende de los datos oficiales, un desembolso de unos 50 millones. Concretamente, la firma se plantea anticipar parte de la paga de objetivos y abonar año a año dicha retribución de largo plazo, que en el esquema actual se liquida al final del periodo de tres años, al concluir 2027.

Durante la primera mitad de 2026, la comisión de nombramientos, retribuciones y gobernanza ha iniciado el análisis de “posibles modificaciones del esquema de incentivos actualmente vigente”, desvela la empresa en documentación oficial remitida al mercado. Entre las modificaciones sometidas a examen, se incluye “la alternativa de evolucionar hacia un modelo de esquema recurrente de periodo de vigencia trienal y pago anual”, revela la compañía.

En el fondo, lo que se está considerando es “la posibilidad de establecer mecanismos de pago anticipado mientras se completa la implementación del nuevo esquema”. Esto solo afecta a los plazos de abono. En ningún caso supone una variación de la cuantía a pagar ni tampoco de la naturaleza ni de las condiciones esenciales del incentivo actualmente en vigor.

Naturgy aprobó en la junta de 2025 un nuevo esquema de remuneración variable plurianual único y dirigido a todos los directivos de la firma. Dicho esquema está referenciado al rendimiento anual obtenido por un accionista para



Sede principal de Naturgy en Madrid. EUROPA PRESS

el periodo 2025-2027. Lo que plantea ahora la Comisión responsable de las retribuciones de la cúpula es, en lugar de pagar todo el bonus al final del periodo de tres años, anticipar parte del abono y pagar año a año dicho incentivo en función al nivel de cumplimiento hasta el momento del desembolso. El último año se ajustaría para que se adecúe al desempeño global de los tres años.

Hasta ahora, este esquema de remuneración variable plurianual genera derechos económicos cuya cuantía definitiva no puede confirmarse hasta el 31 de diciembre de 2027. Por eso, anticipar el pago año a año obliga a que se ajuste en el último año del trienio. La empresa, en todo caso, ha

Adelantar así la retribución obliga a que se ajuste en el último año del trienio

Los más altos cargos recibirán 7,4 millones anualmente entre 2025 y 2027

concretado ante los auditores de la firma (KPMG) el coste que supondría con el 100% del cumplimiento de objetivos.

En base a ese cálculo, Naturgy ha provisionado en sus cuentas hasta junio de 2026 (en el ecuador del periodo del incentivo) 25,7 millones, una cantidad que reserva a retribuir el desempeño de sus 130 principales ejecutivos.

Alrededor de 11,4 millones de esta cantidad se destinan a la alta dirección presidida por Francisco Reynés, según se desprende de la documentación oficial de la empresa. Si se extrapolan estas cifras al final del periodo, Naturgy abonará más de 50 millones de euros para este fin, de los cuales casi 23 millones serán para los más altos directivos. Este pago se dará, si cumple con los objetivos.

De provisión a gasto De concretarse las modificaciones previstas y cumplir todos los objetivos, la empresa deberá pagar cada año unos 17 millones a los 130 máximos responsables. De esa cantidad, los más altos cargos recibirán 7,4 millones anualmente entre 2025, 2026 y 2027. Si se materializa el cambio, a nivel contable la empresa pasará de reconocer una provisión

en las cuentas anuales a un gasto. En cualquier caso, fuentes próximas a la comisión de retribuciones, presidida por el independiente Santiago Ponsa, señalan que el análisis está aún en fase preliminar. Naturgy anticipa que su eventual implantación “requerirá, en todo caso, la correspondiente aprobación del consejo de administración”.

El objetivo de la empresa energética es adecuarse a las prácticas habituales del mercado y reducir la volatilidad del desembolso, que se abonaría prorrateado año a año en lugar de hacer un pago de más de 50 millones de euros en un solo ejercicio cada tres, señalan fuentes conocedoras de esta situación.

La comisión de nombramientos, retribuciones y gobernanza ha activado el análisis justo antes de que la empresa haya anunciado el inicio de una nueva etapa, tras la salida de su accionariado de BlackRock y CVC, que hasta 2025 ostentaban el 35% del capital social y han vendido sus participaciones al mercado a través de tres colocaciones aceleradas en los últimos meses. Sea como fuere, las fuentes consultadas aseguran que esta modificación no guarda ninguna relación con los cambios en el accionariado.