

Resultados 1T20

29 de abril de 2020

Índice

1.	Resumen ejecutivo	3
2.	Factores clave de comparabilidad y elementos no recurrentes	6
3.	Resultados consolidados	8
4.	Resultados por unidad de negocio	11
4.1.	Gas & Electricidad	11
4.2.	Infraestructuras EMEA	14
4.3.	Infraestructuras LatAm Sur	16
4.4.	Infraestructuras LatAm Norte	19
5.	Flujo de caja	21
6.	Posición financiera	23
7.	ESG – Indicadores y hechos destacados	25

Anexos:

■	Anexo I: Estados Financieros	28
■	Anexo II: Hechos relevantes	40
■	Anexo III: Glosario de términos	43
■	Anexo IV: Contacto	44
■	Anexo V: Advertencia legal	45

1. Resumen ejecutivo

(m€)	reportado			ordinario		
	1T20	1T19	Variación	1T20	1T19	Variación
EBITDA	944	1.119	-15,6%	1.102	1.167	-5,6%
Beneficio neto	199	341	-41,6%	305	377	-19,1%
Capex	201	301	-33,2%	-	-	-
Deuda neta	15.010	15.268 ¹	-1,7%	-	-	-
Flujo de caja después de minoritarios	809	983	-17,7%	-	-	-

Nota:

1. A 31 de diciembre de 2019.

En este documento encontrará una descripción detallada de la evolución financiera y operativa de la compañía durante 1T20, que incluye alguno de los primeros impactos derivados del COVID-19. Lo que no encontrará son estimaciones o expectativas a futuro, dada la falta de visibilidad sobre el desarrollo de la pandemia a escala mundial.

Reconocemos la importancia de seguir la evolución de las compañías trimestralmente, sin embargo, creemos que el valor de una compañía va más allá de las métricas financieras, y especialmente en tiempos de crisis como el actual. Es con este espíritu que creemos que los aspectos más destacados de 1T20 son aquellos relacionados con nuestro compromiso con nuestros grupos de interés, toda vez que todos estamos tomando medidas para gestionar la crisis de COVID-19.

COVID-19 – Iniciativas del grupo

El 25 de febrero, menos de 24 después del primer caso confirmado de COVID-19 en la Península Ibérica, Naturgy activo su Comité de Crisis y empezó a desarrollar acciones para apoyar a sus grupos de interés. Algunas de estas acciones se resumen a continuación:

Seguridad, salud y bienestar de los empleados:

- Prohibición inicial de viajes internacionales, extendido posteriormente también a los nacionales.
- Entrega de los recursos necesarios para un trabajo en remoto efectivo.
- Suministro de equipos de protección personal y acceso a los servicios médicos de la compañía.

Clientes y proveedores:

- Financiación de facturas durante 12 meses a PYMEs, autónomos y municipios, siendo uno de los primeros grupos energéticos en España en apoyar las necesidades financieras a corto plazo de sus clientes.
- Asistencia médica telemática gratuita.
- Adelanto del pago de facturas correspondientes al segundo trimestre del año para proveedores PYME y autónomos, con objeto de mitigar el impacto de la situación económica actual y reforzar su posición de liquidez.

Contribución a la sociedad:

- Refuerzo de infraestructuras críticas, protocolos de actuación y medidas de protección para garantizar la seguridad y continuidad de los suministros de gas y electricidad, así como los servicios al cliente, bajo el Estado de Alarma decretado por el Gobierno.

- Suministro gratuito de gas y electricidad a hoteles y residencias hospitalizados, así como a IFEMA (hospital de campaña más grande España con más de 5.000 camas).
- Servicio gratuito de reparaciones de electricidad y gas para sanitarios, policías, bomberos y miembros del ejército en España.
- No se realizarán cortes de suministro a clientes vulnerables durante la vigencia del Estado de Alarma.

Elevada liquidez, cómoda posición de balance y flexibilidad:

- A finales de 1T20 Naturgy tenía 8,0bn€ de liquidez disponible, incluyendo efectivo y equivalentes al efectivo y líneas de crédito sin disponer. Este importe ha aumentado a 9,6bn€, tras la emisión reciente, entre otras operaciones, de un bono a 5 años, a tipo fijo, por importe de 1.000m€ y un cupón anual del 1,25%, demostrando la capacidad de acceso a los mercados, incluso en momentos de elevada volatilidad e incertidumbre.
- Naturgy tiene además un perfil de vencimiento de la deuda y una posición de balance cómodo, así como flexibilidad en capex y opex para moverse por el escenario económico actual.

Compromiso con los accionistas:

- Naturgy continúa comprometida con la remuneración al accionista y, durante el trimestre, aprobó un tercer dividendo a cuenta por importe de 0,593€/acción, pagado el 25 de marzo de 2020, para reemplazar el dividendo complementario cuya aprobación fue pospuesta junto con la JGA.
- El 0,01€/acción restante, para alcanzar el dividendo total comprometido para 2019 de 1,37€/acción, será pagado el 3 de junio sujeto a aprobación por parte de la JGA de 26 de mayo.

Negocio y portfolio de activos:

- Naturgy está también dando pasos para activar la revisión de precios en sus contratos de suministro de gas, de acuerdo con el entorno actual. Este proceso, que está contemplado en los propios contratos, dará como resultado que se emitan las primeras decisiones de arbitraje en el 2020.
- La compañía está también acelerando sus iniciativas de transformación ya existentes, que incluyen el replanteamiento de todas las operaciones para aumentar la eficiencia y flexibilidad (por ejemplo, teletrabajo, digitalización, etc...) y adaptar la organización, impulsando el talento interno y atrayendo el externo.
- Naturgy continúa analizando activamente oportunidades de rotación de activos que maximicen el valor y contribuyan a la mejora del perfil de riesgo de la compañía.

En resumen, Naturgy está llevando a cabo importantes iniciativas para fortalecer la compañía y apoyar a sus grupos de interés en estos tiempos difíciles. Por esto, debemos reconocer los incansables esfuerzos y el compromiso de todos nuestros empleados.

Otros aspectos relevantes

Durante el primer trimestre del año, Naturgy ha continuado avanzando en cuestiones ESG, y particularmente en igualdad de género, nombrando a Lucy Chadwick e Isabel Estapé como nuevos miembros del Consejo de Administración, en representación de GIP y Criteria respectivamente.

A finales de marzo, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMC) aprobó el marco regulatorio para la distribución de gas en España para el período 2021-2026, reduciendo sustancialmente el impacto negativo para el sistema en comparación con su propuesta inicial y continuando con el marco de remuneración existente, basado en la remuneración de la actividad, si bien mantiene una reducción significativa en los ingresos regulados. Durante todo el proceso, Naturgy ha apoyado firmemente una metodología objetiva y un marco estable que proporcione visibilidad e incentivo a las inversiones a fin de proteger los intereses de todos sus grupos de interés y una transición energética equilibrada. De aquí en adelante, Naturgy se reserva el derecho de hacer uso de todas las alternativas legales para continuar defendiendo sus intereses y los de sus diferentes grupos de interés.

El 27 de febrero, Naturgy anunció un acuerdo con ENI y la República Árabe de Egipto para resolver amigablemente las disputas que afectan a Union Fenosa Gas (UFG), participada 50% / 50% por Naturgy y ENI. El acuerdo estaba sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes que finalmente no se han cumplido, dejando el acuerdo sin efecto. La terminación de este acuerdo, no tendrá ningún impacto en la política de remuneración al accionista de la compañía ni en su posición de liquidez.

Finalmente, y a pesar de la incertidumbre generada por el COVID-19, Naturgy completó con éxito su salida de Iberafrica Power en Kenya. De la misma manera, ejercitó la opción firmada con Global Energy & Power Infrastructure Fund (GEPIF), filial de BlackRock, por la cual GEPIF adquirirá una participación del 50% en el vehículo que a su vez adquirirá la participación de un 34,05% de Medgaz a Mubadala, y al mismo precio. La operación en su conjunto no supondrá salida de caja para Naturgy, preservando por lo tanto su liquidez.

Resumen – Resultados 1T20

El impacto del COVID-19 en los resultados del primer trimestre se ha limitado fundamentalmente al mes de marzo, en forma de una menor demanda de gas y electricidad en España y LatAm, un escenario más complicado en GNL internacional y una depreciación importante de las principales monedas en LatAm.

Los resultados de 1T20 se han visto también afectados por el nuevo marco regulatorio y la menor remuneración en distribución eléctrica en España, así como la reducción de capacidad en la actividad de EMPL, efectiva desde febrero de 2020.

Como resultado, el **EBITDA ordinario** se situó en **1.102 m€ en 1T20**, un -5,6% frente al año anterior, mientras que el **Beneficio neto ordinario** alcanzó los **305 m€** en el mismo periodo, -19,1% vs. 1T19, en ambos casos sin considerar los 158 m€ de costes de reestructuración incurridos en el periodo.

La **inversión total** ascendió a **201 m€** en el trimestre, un 33,2% menor que el año anterior. Esta reducción se debe fundamentalmente a las menores inversiones de crecimiento en redes de gas en España y el menor desarrollo de renovables en España.

A 31 de marzo de 2020, la **Deuda neta** ascendía a **15.010 m€**, tras los 755 m€ destinados a remunerar a los accionistas durante el trimestre. Como resultado, el ratio de Deuda neta / EBITDA se situó en 3,4x comparando con el 3,3x a 31 de diciembre de 2019.

Esperamos que el COVID-19 tenga un mayor impacto durante el segundo trimestre del año.

2. Factores clave de comparabilidad y elementos no ordinarios

Cambios de perímetro

No ha habido operaciones en 1T20 con un impacto relevante en la comparabilidad de los resultados de 1T20 vs. 1T19.

Las principales operaciones completadas en 2019 y con impacto en la comparabilidad de los resultados de 1T20 vs. 1T19 son las siguientes:

- En abril de 2019, Naturgy completó la venta del 45% de su participación en la sociedad filial Torre Marenostrum, S.L. a Inmobiliaria Colonial. La contribución de este activo a los resultados de 1T19 no fue material.
- En julio de 2019, CGE, filial de Naturgy en Chile, completó un intercambio de activos en Argentina, por el que CGE controla ahora y consolida el 100% de una filial de distribución de gas y su comercialización asociada, mientras que las anteriormente co-controladas filiales de distribución de electricidad, ya no forman parte del perímetro de consolidación de Naturgy. El EBITDA incremental de este intercambio de activos en 1T20 vs. 1T19 asciende a 2 m€.
- En octubre de 2019, el grupo completó la venta de Transemel, una filial de transporte de electricidad en Chile. La contribución de Transemel al EBITDA de 1T19 fue de 2 m€.

Elementos no ordinarios

Los elementos no ordinarios se resumen a continuación:

(m€)	EBITDA		Resultado neto	
	1T20	1T19	1T20	1T19
Costes de reestructuración	-158	-50	-119	-37
Venta de participaciones en compañías	-	-	13	-
Venta de terrenos y edificios	-	2	-	1
Total elementos no ordinarios	-158	-48	-106	-36

A nivel de EBITDA, las partidas no ordinarias ascendieron a -158 m€ en 1T20, correspondiendo a costes de captura derivados de la implantación del plan de eficiencias.

A nivel de Beneficio neto, las partidas no ordinarias en 1T20 ascendieron a -106 m€. Además de los costes de captura mencionados, ha habido unas plusvalías netas derivadas de la venta de Ghesa, una compañía de ingeniería parcialmente participada, por importe de 13 m€.

Impacto por tipo de cambio

Las variaciones por tipo de cambio en el periodo se resumen a continuación:

	Media 1T20	Variación (%)	Efecto tipo de cambio (m€)	
			EBITDA	Resultado neto
USD/€	1,10	-3,5%	5	2
MXN/€	21,77	-0,1%	-	-
BRL/€	4,91	14,7%	-9	-2
ARS/€ ¹	70,55	45,0%	-11	-7
CLP/€	883,43	16,7%	-13	-1
Otro	-	-	-	-
Total	-	-	-28	-8

Nota:

1. Tipo de cambio a 31 de marzo de 1T20 como consecuencia de considerar a Argentina como una economía hiperinflacionaria

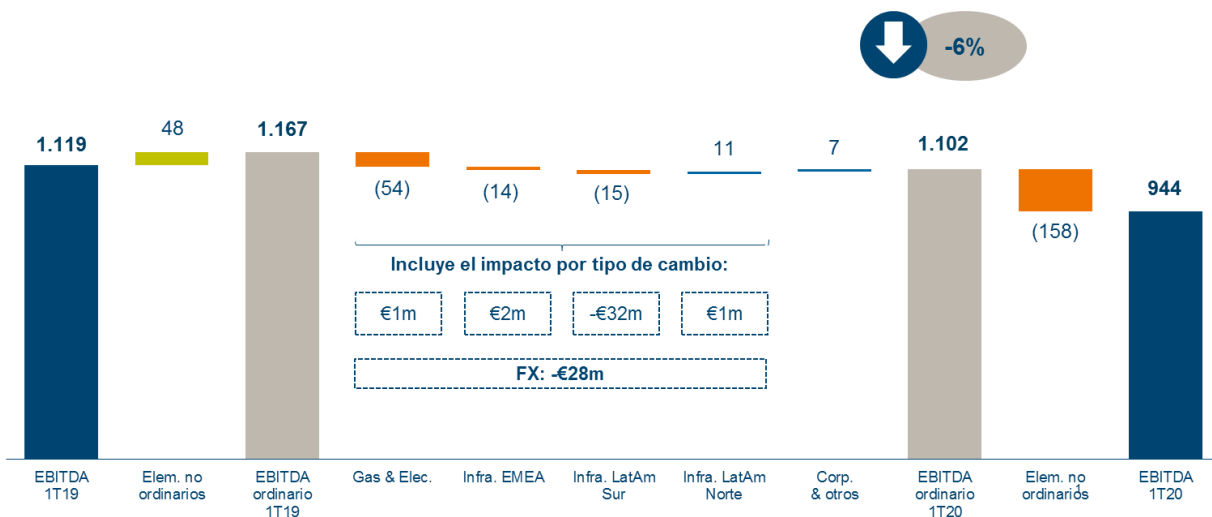
3. Resultados consolidados

(m€)	reportado			ordinario		
	1T20	1T19	Variación	1T20	1T19	Variación
Ventas netas	5.067	6.349	-20,2%	5.067	6.349	-20,2%
EBITDA	944	1.119	-15,6%	1.102	1.167	-5,6%
Otros resultados	15	-	-	-	-	-
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-403	-389	3,6%	-403	-389	3,6%
Deterioro pérdidas crediticias	-51	-33	54,5%	-51	-33	54,5%
EBIT	505	697	-27,5%	648	745	-13,0%
Resultado financiero	-138	-167	-17,4%	-138	-167	-17,4%
Resultado método de participación	-3	21	-	-3	21	-
Impuesto sobre beneficios	-79	-119	-33,6%	-116	-131	-11,5%
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
Participaciones no dominantes	-86	-91	-5,5%	-86	-91	-5,5%
Resultado neto	199	341	-41,6%	305	377	-19,1%

Las ventas netas alcanzaron los 5.067 m€, un 20,2% menos que en 1T19, básicamente por menores precios de la energía y menores volúmenes vendidos en el negocio liberalizado.

El EBITDA consolidado en el periodo alcanza los 944 m€, un 15,6% menos que en 1T19, a raíz del complicado entorno en el negocio del GNL Internacional, la ya esperada menor contribución de EMPL y de las actividades de distribución eléctrica en España, el impacto por tipo de cambio en LatAm, y los 158 m€ de costes de captura. Dejando de lado los elementos no ordinarios, el EBITDA cayó un 5,6%.

Evolución del EBITDA (m€)



(m€)	reportado			ordinario		
	1T20	1T19	Variación	1T20	1T19	Variación
Gas & Electricidad	307	401	-23,4%	355	409	-13,2%
Infraestructuras EMEA	390	446	-12,6%	461	475	-2,9%
infraestructuras LatAm Sur	174	193	-9,8%	179	194	-7,7%
Infraestructuras LatAm Norte	111	101	9,9%	112	101	10,9%
Resto	-38	-22	72,7%	-5	-12	-58,3%
Total	944	1.119	-15,6%	1.102	1.167	-5,6%

Otros resultados incluye la venta de la compañía de ingeniería Ghesa.

El **resultado financiero** ascendió a **-138 m€**, un 17,4% menor que el año anterior. Esta mejora viene explicada tanto por la reducción de la deuda media del periodo, como por los menores costes de financiación.

El **coste medio de la deuda financiera bruta**¹ en 1T20 se sitúa en el **3,0%** vs. 3,2% de 1T19, siendo el 80% de la deuda bruta a tipo fijo.

Resultado financiero (m€)	reportado		
	1T20	1T19	Variación
Coste deuda financiera neta	-141	-156	-9,6%
Otros gastos/ingresos financieros	3	-11	-
Total	-138	-167	-17,4%

El **resultado de entidades por el método de participación** contribuyó con **-3 m€** en 1T20, fundamentalmente como resultado de las contribuciones del subgrupo UF Gas (-14 m€), Ecoeléctrica (6 m€), y las sociedades del subgrupo CGE (3 m€).

La **tasa fiscal efectiva** del ejercicio 1T20, de acuerdo con la mejor estimación para el año, **se situó en un 21,7%**, en línea con 1T19.

No ha habido contribución por resultado de operaciones interrumpidas en 1T20 ni en 1T19.

El **resultado atribuido a participaciones no dominantes** alcanzó **-86 m€** en 1T20, según el siguiente detalle:

Participaciones no dominantes (m€)	reportado		
	1T20	1T19	Variación
EMPL	-12	-14	-14,3%
Nedgia	-14	-17	-17,6%
Resto de sociedades ¹	-45	-45	-
Otros instrumentos de patrimonio	-15	-15	-
Total	-86	-91	-5,5%

Nota:

1. Incluye generación eléctrica internacional, compañías de distribución de gas en Chile, Brasil, México y Argentina, y las compañías de distribución eléctrica en Chile y Panamá.

Nota:

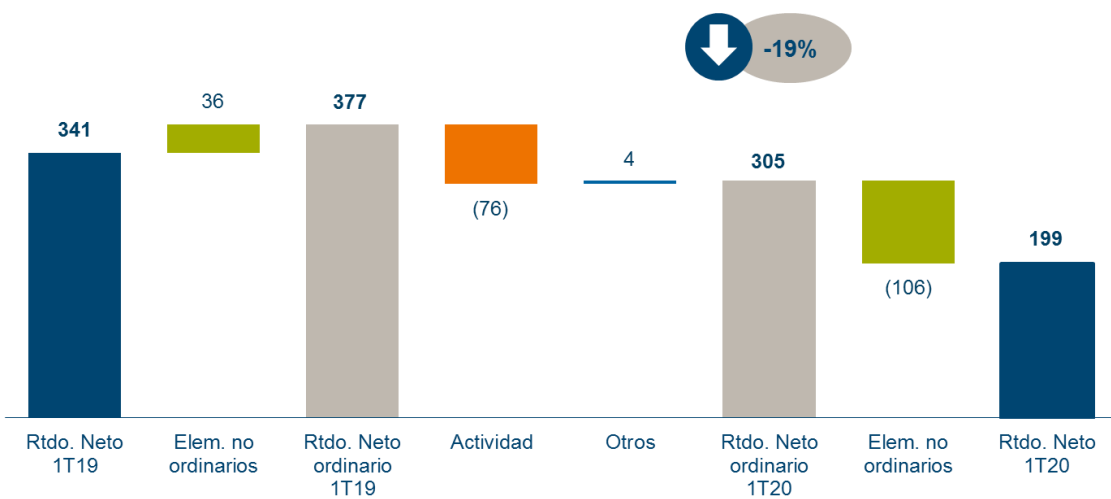
1. Coste por aplicación NIIF 16 no considerado

El descenso en EMPL y Nedgia obedece a la menor contribución de ambas actividades durante el periodo.

El importe de los otros instrumentos de patrimonio incluye los intereses devengados por los bonos perpetuos subordinados (híbridos).

El Beneficio neto ordinario en 1T20 ascendió a 305 m€, un 19,1% menos que el año anterior.

Evolución del resultado neto (m€)



4. Resultados por unidad de negocio



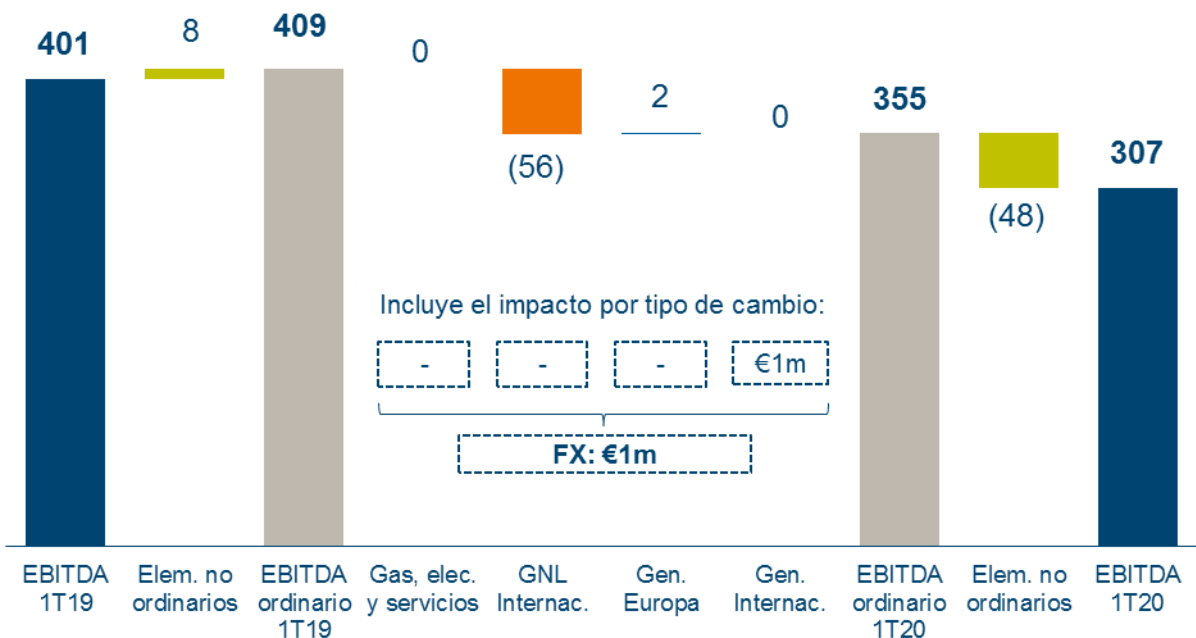
Gas & Electricidad

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	1T20	1T19	Variación	1T20	1T19	Variación
Comercialización gas, electricidad y servicios	79	110	-28,2%	113	113	-
GNL Internacional	52	109	-52,3%	54	110	-50,9%
Generación Europa	96	102	-5,9%	107	105	1,9%
Generación Internacional	80	80	-	81	81	-
Total	307	401	-23,4%	355	409	-13,2%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario descendió un 13,2% durante el periodo tras el débil comportamiento de GNL Internacional, como resultado de la renegociación de contratos que suponen un aumento transitorio de ventas a más corto plazo en un entorno de precios deprimidos. El resto de actividades dentro de la unidad de negocio se han comportado en línea con el año pasado.

Evolución EBITDA (m€)



Comercialización gas, electricidad y servicios

El EBITDA ordinario alcanzó 113 m€ en 1T20, en línea con 1T19. La comercialización de electricidad mostró un aumento significativo de los márgenes, que junto con menores costes ordinarios por eficiencias, ayudaron a más que compensar las menores ventas. Menores ventas y márgenes de gas en todos los segmentos llevan al EBITDA en línea con el año pasado.

Las ventas de gas disminuyeron un 20,3% en 1T20 como resultado de menores ventas en todos los sectores, especialmente a terceros, CCCs e industriales (-52,9%, -16,4% y -15,3% respectivamente) como resultado de la menor demanda. Las ventas a clientes minoristas cayeron (-11,4%) debido a una climatología suave.

Las ventas de electricidad disminuyeron un 7,9% en 1T20 como resultado de las menores ventas en el mercado liberalizado (-10,4%), siguiendo la estrategia de priorizar en márgenes y reducción de contratos de venta a precio fijo con el fin de casarlos con la producción infra-marginal. Las ventas PVPC¹ aumentaron un 1,7%.

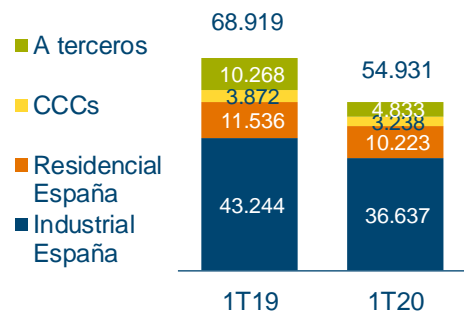
GNL Internacional

El EBITDA ordinario alcanzó 54 m€, un 50,9% menos que en 1T19 debido a la renegociación de contratos que suponen un aumento transitorio de ventas a más corto plazo en un entorno de precios deprimidos.

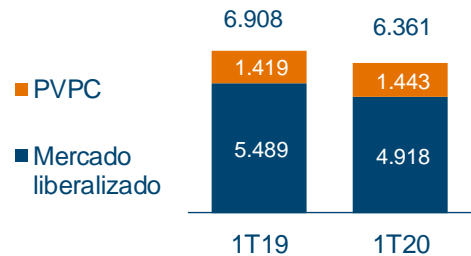
Los volúmenes vendidos aumentaron un 25,8% vs. 1T19 debido al aumento de las ventas a corto plazo, consecuencia del entorno de mercado actual.

A 31 de marzo 2020, los volúmenes contratados para 2020 y 2021/2022 ascienden al 84% y 55% respectivamente.

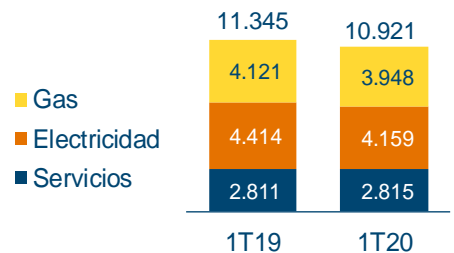
Ventas de gas (GWh)
(-20,3%)



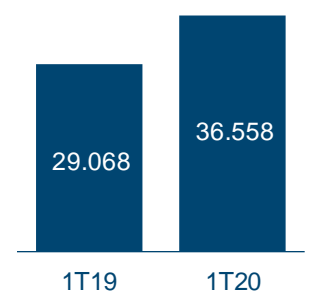
Ventas Elec. (GWh)
(-7,9%)



Contratos ('000)
(-3,7%)



Ventas GNL Intern. (GWh)
(+25,8%)



Nota:

1. Precio Voluntario al Pequeño Consumidor

Generación eléctrica Europa

El EBITDA ordinario alcanzó 107 m€ en 1T20, 1,9% más vs. 1T19. Por el lado positivo está: i) mayor capacidad instalada y producción renovable, y ii) mayor producción hidráulica. Por el lado negativo: i) mayores impuestos en generación, y ii) pérdida de rentabilidad de los CCCs, por la menor producción y precios del pool.

La producción total aumentó un 7,1% aunque con una distribución desigual; la producción renovable e hidráulica crecieron un 65,5% y un 63,2% respectivamente, mientras que la producción de los CCCs disminuyó en un 20%. La producción de carbón continúa quemando el inventario de carbón restante, contribuyendo solamente 833 GWh en el periodo

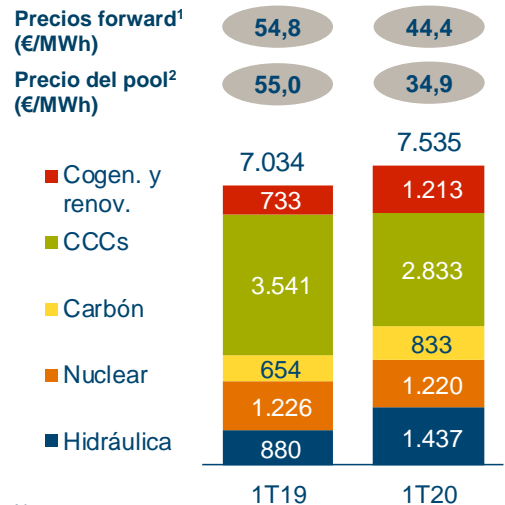
Los precios del pool cayeron vs. 1T19, con un precio medio de 34,9 €/MWh en 1T20, 36,5% menos debido a la mayor producción hidráulica y renovable y los menores precios del gas

Naturgy continúa incrementando su capacidad renovable. A 31 de marzo, la capacidad total instalada alcanzaba los 1.987 MW, un 50,8% más que en 1T19.

Generación eléctrica internacional

El EBITDA ordinario en el periodo alcanzó 81 m€, igual que 1T19. Las eficiencias y los mayores márgenes en las ventas de PPAs fueron compensados por menores ventas y márgenes en la producción a mercado.

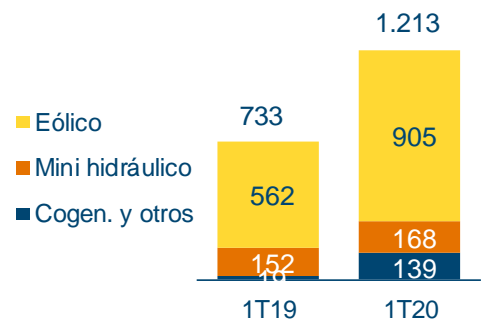
Producción eléctrica Europa (GWh) (+7,1%)



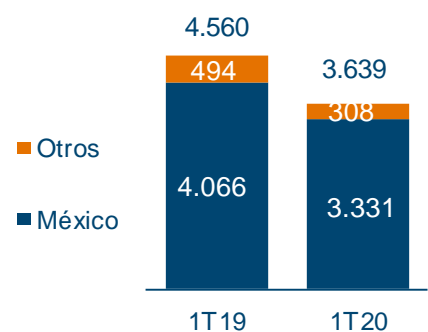
Notas:

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

Producción renovable Europa (GWh) (+65,5%)



Producción eléctrica internacional (GWh) (-20,2%)





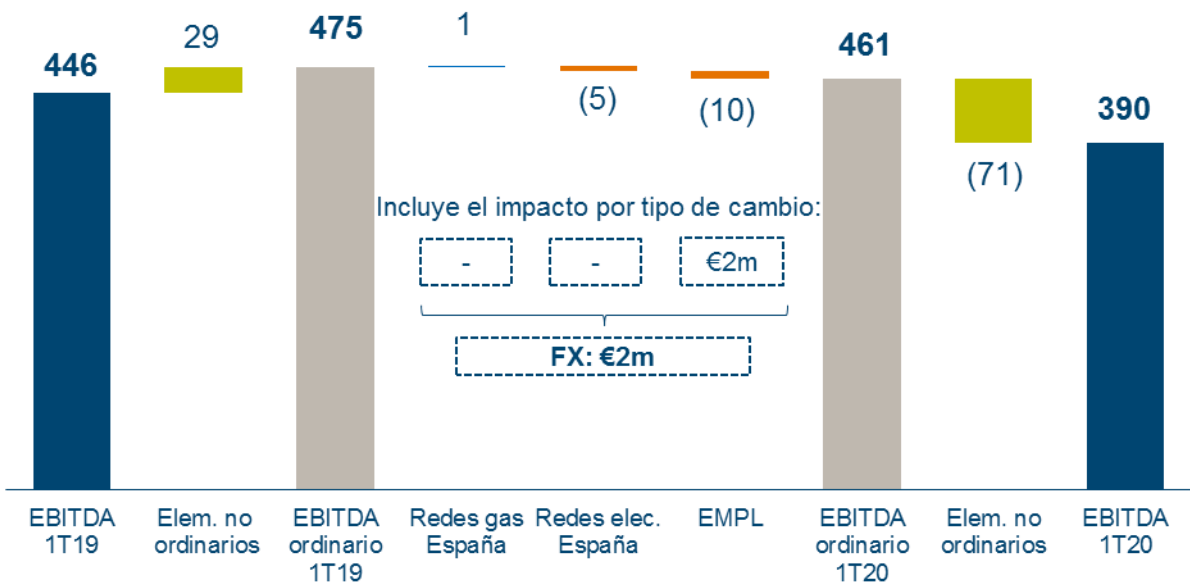
Infraestructuras EMEA

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	1T20	1T19	Variación	1T20	1T19	Variación
Redes gas España	189	209	-9,6%	227	226	0,4%
Redes electricidad España	133	159	-16,4%	166	171	-2,9%
EMPL	68	78	-12,8%	68	78	-12,8%
Total	390	446	-12,6%	461	475	-2,9%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario alcanzó 461 m€ (-2,9%) en 1T20 principalmente como resultado de la ya esperada menor contribución del EMPL y las actividades de distribución eléctrica en España.

Evolución EBITDA (m€)

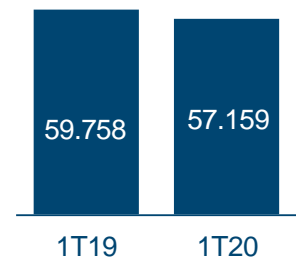


Redes gas España

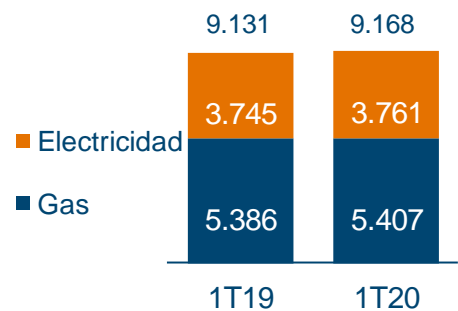
El EBITDA ordinario alcanzó 227 m€, estable vs. 1T19. Los menores costes fueron compensados por menores ventas durante el periodo, esto último explicado por la climatología suave y el comienzo del Estado de Alarma.

Las ventas de gas (excluyendo GLP) cayeron un 4,3% mientras que los puntos de suministro permanecieron estables (+0,4%) vs. 1T19.

Ventas gas España (GWh)
(-4,3%)



Puntos de suministro ('000)
(+0,4%)

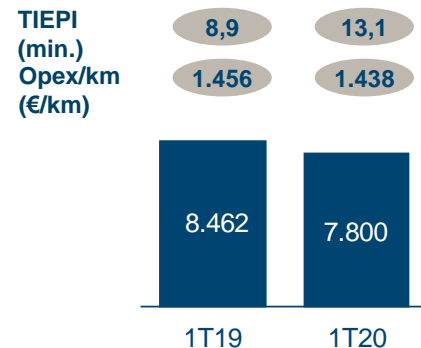


Redes electricidad España

El EBITDA ordinario alcanzó 166 m€, una caída del 2,9% vs. 1T19, debido principalmente a la reducción de los ingresos remunerados aprobados para el nuevo periodo regulatorio. Este impacto ha sido parcialmente compensado por menores costes.

El ratio de opex unitario por km de red instalada continua mejorando, disminuyendo un 1,2% durante el periodo hasta los 1.438 €/km.

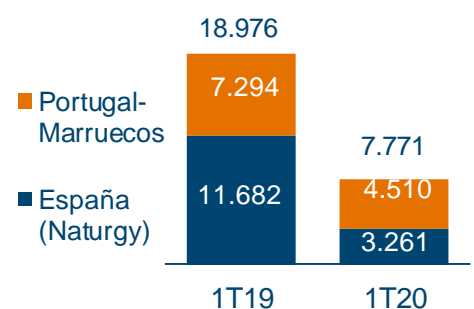
Ventas elec. España (GWh)
(-7,8%)



EMPL

El EBITDA ordinario cayó un 12,8% hasta los 68 m€. La caída se debe principalmente a la reducción de los ingresos por la menor capacidad contratada tras la finalización de uno de los contratos. Esto ha sido parcialmente compensado por mayores tarifas y el efecto del tipo de cambio (2 m€).

Gas transportado (GWh)
(-59,0%)





Infraestructuras LatAm Sur

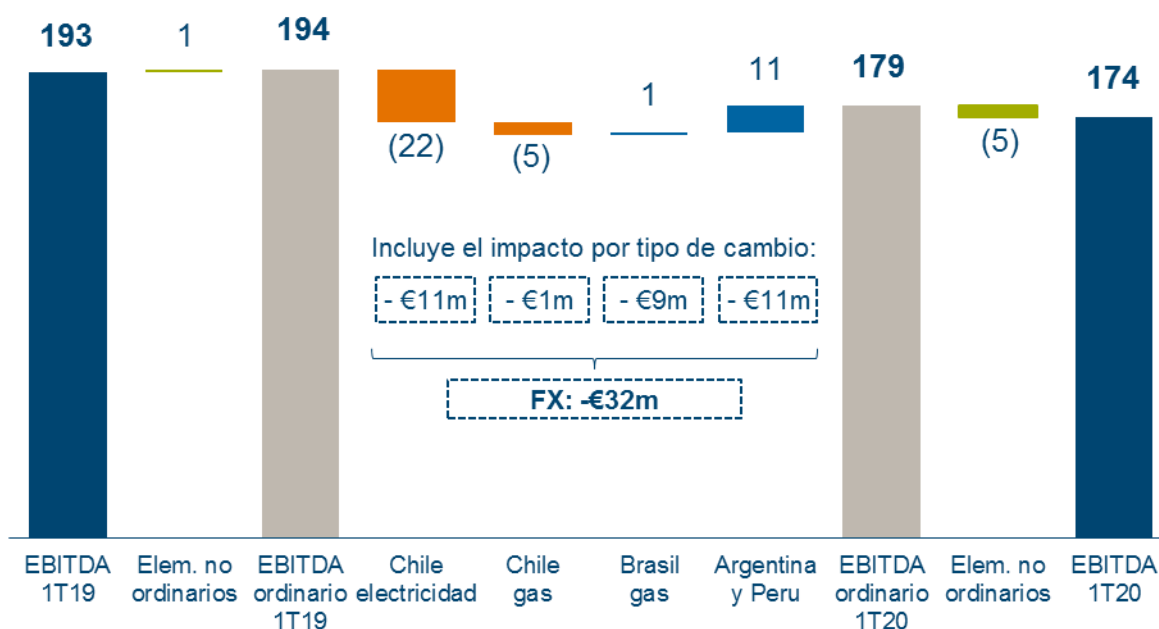
EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	1T20	1T19	Variación	1T20	1T19	Variación
Chile Electricidad	62	87	-28,7%	65	87	-25,3%
Chile Gas	33	38	-13,2%	33	38	-13,2%
Brasil Gas	59	58	1,7%	60	59	1,7%
Argentina Gas y electricidad	21	11	90,9%	22	11	-
Perú Gas	-1	-1	-	-1	-1	-
Total	174	193	-9,8%	179	194	-7,7%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario alcanzó 179 m€ en el periodo, 7,7% menos que en 1T19, principalmente debido a la evolución negativa del tipo de cambio (-32 m€), afectando a todos los países.

De acuerdo a los criterios establecidos por la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”, la economía argentina debe considerarse como hiperinflacionaria. Por tanto, las diferencias en el tipo de cambio surgidas a 31 de marzo de 2020 serán aplicadas a los resultados acumulados de 2020, que serán asimismo actualizados por las tasas de inflación.

Evolución EBITDA (m€)

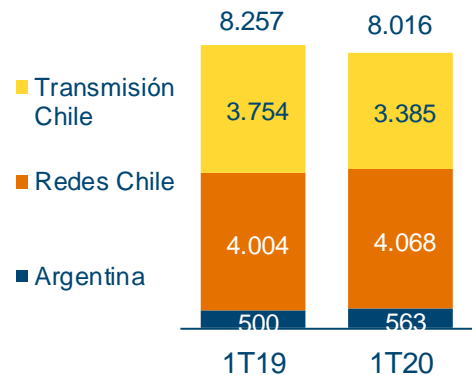


Chile electricidad

El EBITDA ordinario ascendió a 65 m€, un 25,3% menos vs. 1T19. Esto es principalmente debido a: i) impacto por el tipo de cambio (-11 m€); ii) congelación de tarifa en transporte, iii) mayores pérdidas, y iv) menores ingresos por cambios de perímetro.

A nivel operativo, el negocio creció en puntos de suministro (+2,5%) y electricidad distribuida (+1,6%); por el contrario, las ventas de transporte cayeron un 9,8%, después de la desinversión en Transemel.

Ventas electricidad (GWh)
(-2,9%)



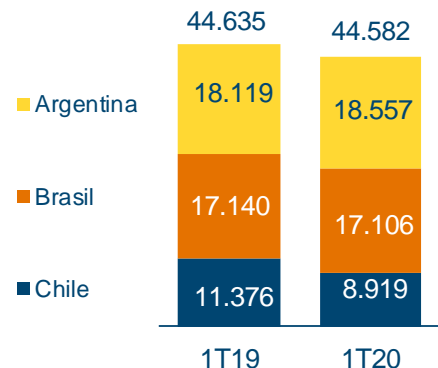
Chile gas

El EBITDA ordinario alcanzó los 33 m€, un 13,2% menos que en 1T19 debido principalmente a las menores ventas en comercialización.

Las ventas de gas disminuyeron (-21,6%) principalmente en comercialización para la generación eléctrica.

Los puntos de suministro crecieron un 2,7%.

Ventas gas (GWh)
(-4,4%)



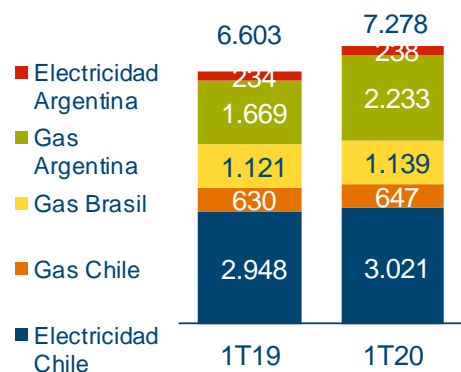
Brasil gas

El EBITDA ordinario aumentó un 1,7% hasta los 60 m€ a pesar del efecto negativo del tipo de cambio (-9 m€), apoyado en la indexación de tarifa en Río y menores pérdidas.

En conjunto, las ventas de gas bajaron ligeramente (-0,2%) con reducciones en los segmentos comercial, industrial y GNV, y crecimientos en los segmentos minoristas y generación eléctrica.

Los puntos de suministro crecieron un 1,6% en el período.

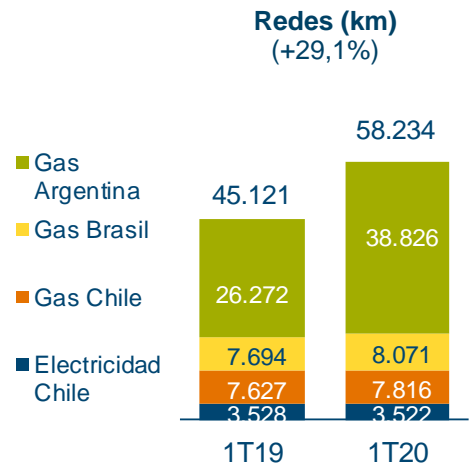
Puntos de suministro ('000)
(+10,2%)



Argentina gas y electricidad

El EBITDA ordinario alcanzó 22 m€, el doble que 1T19 tras la actualización de tarifa en abril de 2019, parcialmente compensado por el efecto negativo del tipo de cambio (-11 m€) y menores ventas a generación eléctrica.

En términos agregados, las ventas y los puntos de conexión crecieron un 2,7% y un 29,9% respectivamente vs. 1T19. El fuerte crecimiento en los puntos de suministro de gas vienen principalmente como consecuencia del intercambio de activos hecho en el último trimestre de 2019.





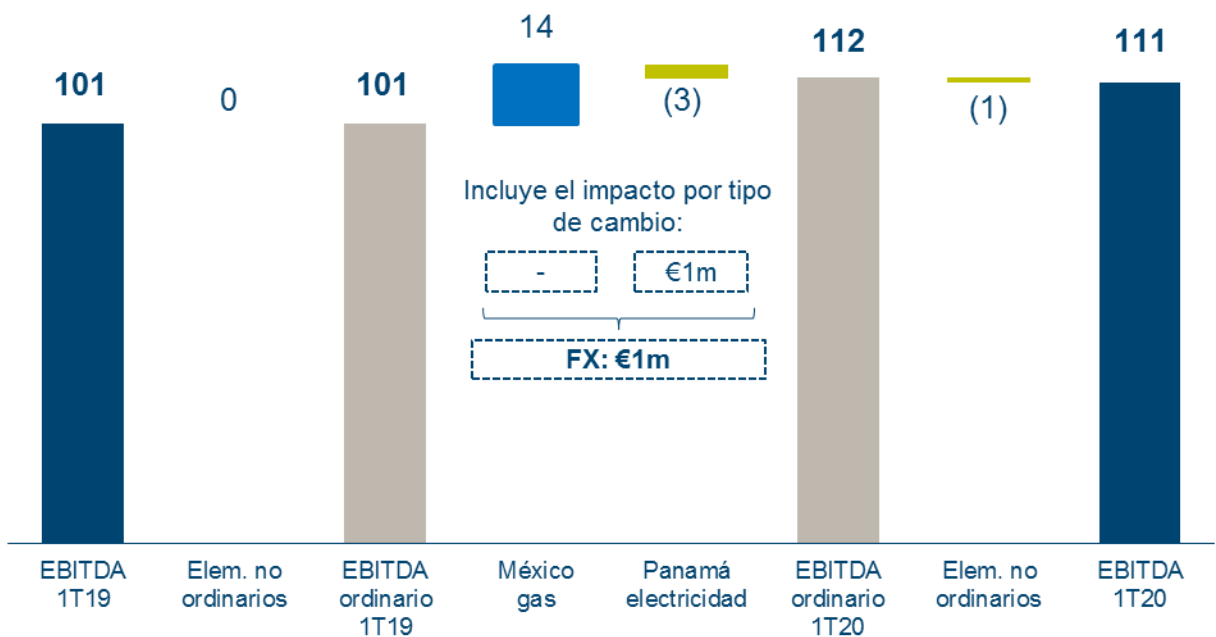
Infraestructuras LatAm Norte

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	1T20	1T19	Variación	1T20	1T19	Variación
Gas México	74	61	21,3%	75	61	23,0%
Electricidad Panamá	37	40	-7,5%	37	40	-7,5%
Total	111	101	9,9%	112	101	10,9%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario ascendió a 112 m€, un 10,9% más, debido al buen funcionamiento operativo, especialmente en México, y mejoras de eficiencia.

Evolución EBITDA (m€)



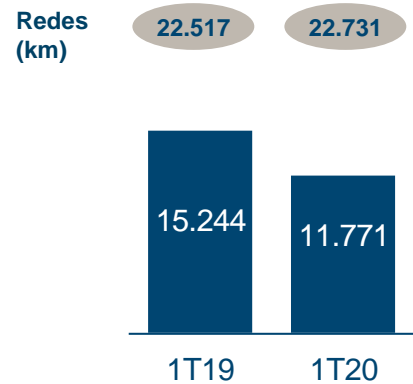
México gas

El EBITDA ordinario aumentó un 23,0% hasta los 75 m€.

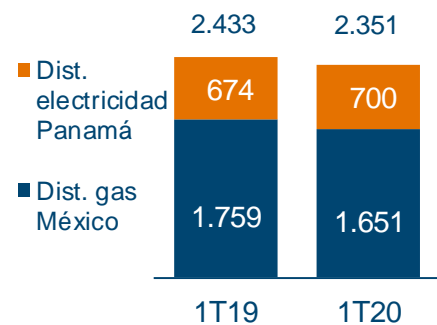
La evolución positiva del negocio es principalmente debida a los mayores márgenes y actualización de tarifas. Por el lado negativo, las ventas para generación eléctrica cayeron.

Los puntos de suministro disminuyeron un 6,1%, como resultado de la estrategia comercial enfocada a mejorar la rentabilidad de los clientes.

Ventas gas México (GWh) (-22,8%)



Puntos de suministro ('000) (-3,4%)

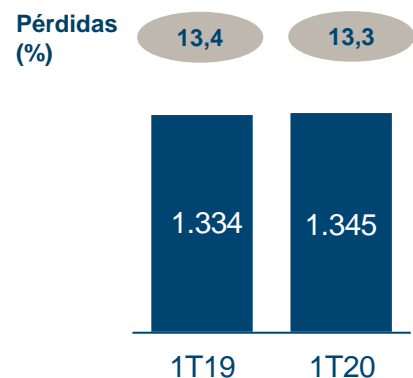


Panamá electricidad

El EBITDA ordinario alcanzó los 37 m€, un 7,5% menos que en el 1T19. Esta reducción se debe principalmente a los menores márgenes, parcialmente compensado por mayores ventas.

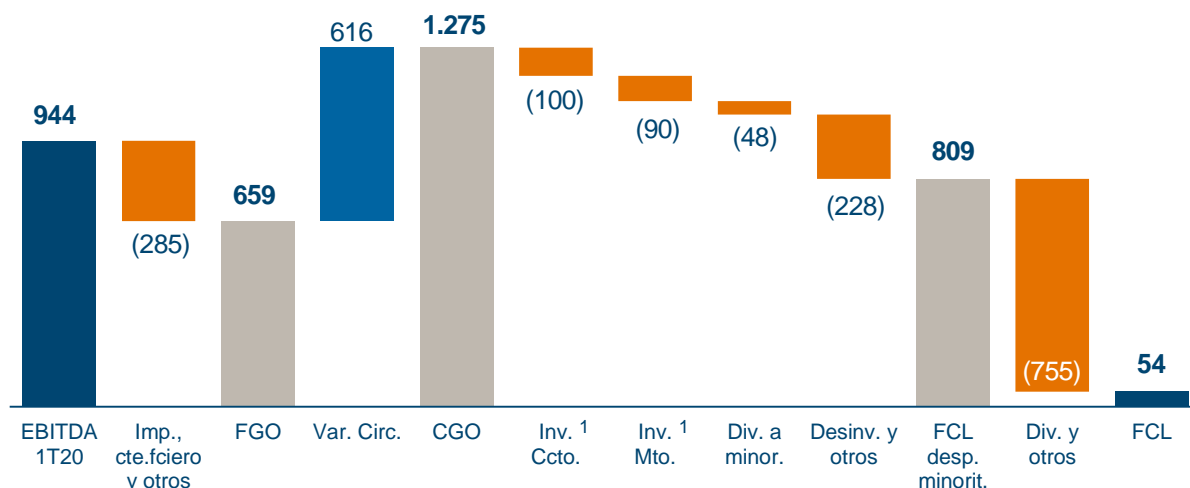
Las ventas de electricidad y los puntos de suministro crecieron un 0,8% y un 3,8% respectivamente.

Ventas elec. Panamá (GWh) (+0,8%)



5. Flujo de caja

Evolución del flujo de caja (m€)



Notas:

1. Neto de cesiones y aportaciones

El flujo de caja libre después de minoritarios en el 1T20 alcanzó los 809 m€. La contribución de los resultados operativos fue complementada con una reducción del capital circulante, resultado de los esfuerzos de optimización.

El flujo de caja libre después de minoritarios e inversiones fue destinado principalmente al pago de dividendos (571 m€) y al programa de recompra de acciones (184 m€).

Inversiones

El detalle de las inversiones por tipología y unidad de negocio fue el siguiente :

(m€)	Inversiones de mantenimiento		
	1T20	1T19	Variación
Gas & Electricidad	14	31	-54,8%
Infraestructuras EMEA	31	30	3,3%
Infraestructuras LatAm Sur	27	24	12,5%
Infraestructuras LatAm Norte	16	9	77,8%
Resto	2	2	-
Total	90	96	-6,3%

Las inversiones de mantenimiento en 1T20 alcanzaron los 90 m€, frente a los 96 m€ en 1T19, una reducción del 6,3% a consecuencia de la optimización de los procedimientos de inversión.

(m€)	Inversiones de crecimiento		
	1T20	1T19	Variación
Gas & Electricidad	35	110	-68,2%
Infraestructuras EMEA	22	49	-55,1%
Infraestructuras LatAm Sur	37	30	23,3%
Infraestructuras LatAm Norte	17	16	6,3%
Resto	-	-	-
Total	111	205	-45,9%

Las inversiones de crecimiento en el periodo representaron más del 55% del total, alcanzando los 111 m€ en 1T20

Las inversiones de crecimiento en 1T20 incluyen lo siguiente:

- 14 m€ invertidos en el desarrollo de diferentes proyectos renovables en España, con 14 MW puestos en operación en 1T20.
- 11 m€ invertidos en el desarrollo de 180 MW de capacidad eólica en Australia y 324 MW de capacidad eólica y solar en Chile que entrarán en operación en los próximos meses.

Parque eólico en Extremadura (España)



Desinversiones

El 20 de febrero, los socios en Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A. y Empresarios Agrupados AIE (Naturgy entre ellos) vendieron su participación a una compañía especializada en actividades de ingeniería para activos de generación eléctrica. Naturgy seguirá siendo uno de los clientes principales de estas compañías. La plusvalía neta de esta operación alcanzó los 13 m€.

El 2 de abril, y en relación al acuerdo entre Naturgy y Mubadala para adquirir el 34,05% de Medgaz de CEPSA a través de un vehículo, Naturgy ejerció la opción firmada con BlackRock's Global Energy & Power Infrastructure Fund (GEPIF), por la cual GEPIF adquirirá el 50% en dicho vehículo al mismo precio por el que la participación de Medgaz fue acordada para ser comprada por Mubadala.

Por último, el 7 de abril, Naturgy anunció el cierre de la compra de su propiedad en Iberafrica Power (Kenia) a AP Moller Capital por un importe total de USD 62m. La operación no contribuirá con plusvalías significativas.

6. Posición financiera

La deuda neta a 31 de marzo ascendió a 15.010 m€, 258 m€ menos que al cierre del ejercicio 2019, tras los 755m€ destinados al pago de dividendos y la compra de acciones propias. El ratio deuda neta/LTM EBITDA alcanza 3,4x, en línea con el ratio a 31 de diciembre (3,3x).

A lo largo de 1T20, las principales operaciones de financiación han sido las siguientes:

- Nuevos préstamos y líneas de crédito en España por importe de 600 m€ y 100 m€ respectivamente. En los negocios internacionales se formalizaron nuevos préstamos por un importe equivalente a 248 m€.
- Refinanciación de préstamos y líneas de crédito en España por un importe total de 58 m€ y 195 m€ respectivamente. En los negocios internacionales, la refinanciación de préstamos y líneas de crédito alcanzó un importe equivalente a 23 m€ y 9 m€ respectivamente.

El grupo continúa trabajando en reforzar su perfil financiero; en esta línea, las operaciones de financiación más relevantes cerradas durante el mes de abril han sido las siguientes:

- Emisión de un bono por importe de 1.000 m€ a 5 años y un cupón del 1,25%
- Nuevos préstamos y líneas de crédito en España por importe de 200 m€ y 200 m€ respectivamente. En los negocios internacionales nuevos préstamos y líneas de crédito por un importe equivalente a 134 m€ y 38 m€ respectivamente.
- Refinanciación de líneas de crédito en España e internacional por 210 m€ y 19 m€ equivalentes respectivamente.

Liquidez (m€)

La liquidez a 31 de marzo de 2020 se situó en 8.035 m€, incluyendo 2.813 m€ en efectivo y equivalentes y 5.222 m€ en líneas de crédito no dispuestas. Considerando los 1.000 m€ de la emisión del bono en abril y otras operaciones, la liquidez se sitúa actualmente en 9.590 m€.

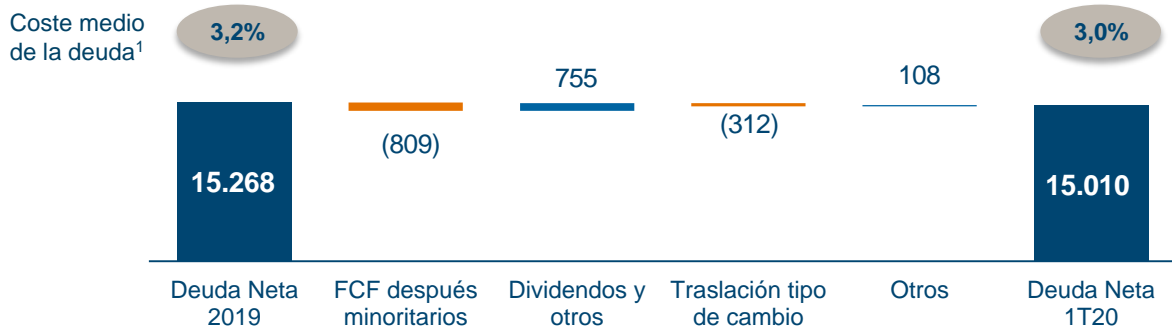
El detalle de la liquidez actual del grupo es el siguiente:

		Consolidated Group		Chile		Brasil	Argentina	Perú	México	Panamá	Holding y otros
		Apr'20	Dic'19	CLP	USD	BRL	ARS	USD	MXN	USD	EUR/Others
Efectivo y equivalentes	m€	4.151	2.685	629	55	144	39	-	99	11	3.175
Líneas de crédito comprometidas sin disponer	m€	5.439	5.352	-	-	25	-	-	90	-	5.324
Total	m€	9.590	8.037	629	55	169	39	-	189	11	8.499

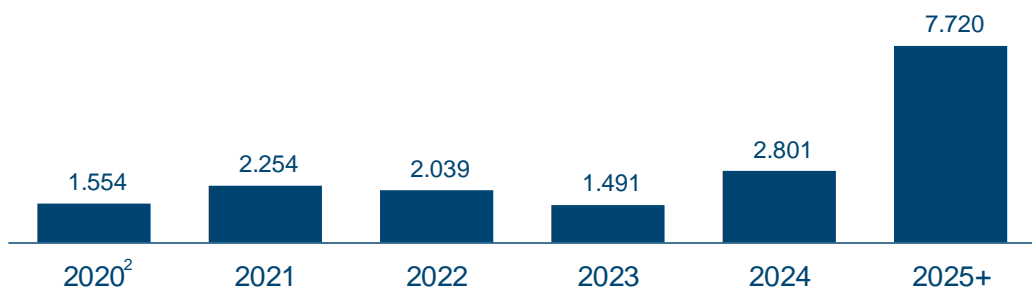
La vida media ponderada de las líneas de crédito no dispuestas se sitúa cerca de los 2 años, de acuerdo al siguiente detalle:

m€	2020	2021	2022	2023
Líneas de crédito comprometidas sin disponer	81	1.948	2.788	622

Evolución de la deuda neta (m€)



Vencimientos deuda bruta (m€)



Estructura de la deuda y ratios de crédito

Deuda financiera por moneda	Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	Peru	México	Panamá	Holding y otros	
	Mar'20	Dic'19	CLP	USD	BRL	ARS	USD	MXN	USD	EUR/USD	
Deuda financiera neta	m€	15.010	15.268	1.612	5	200	(35)	67	307	622	12.232
Coste medio de la deuda ¹	%	3,0	3,2	5,7	5,5	5,4	54,3	2,6	8,2	4,1	1,9
% tipo fijo (deuda bruta)	%	80	86	65	45	7	13	6	47	58	88

Ratios de crédito	1T20	FY19
EBITDA/Coste deuda financiera neta	6,7	7,3
Deuda neta/LTM EBITDA	3,4	3,3

Nota:

1. No incluye impacto NIIF 16.
2. Incluye ECP por un importe total de 300 m€

7. ESG – Indicadores y hechos destacados

		1T20	1T19	Var.	Comentarios
Seguridad y Salud					
Accidentes con tiempo perdido (1)	unidades	1	8	-87,5%	Mejora significativa tras el Plan Naturgy 2019
Índice de frecuencia (2)	unidades	0,04	0,27	-85,2%	Refleja la reducción de accidentes, aunque ligeramente ajustado por el menor número de horas trabajadas
Medio ambiente					
Emissiones GEI	MtCO ₂ e	3,8	4,3	-12,0%	Mayor producción renovable y menor de los CCCs en el periodo
Factor de emisión de generación	t CO ₂ /GWh	294	318	-7,6%	
Capacidad instalada libre de emisiones	%	30,1%	28,1%	7,1%	Entrada de nueva capacidad renovable en operación en España
Producción neta libre de emisiones	%	37,8%	28,1%	34,5%	Mayor producción renovable e hidráulica
Interés en las personas					
Número de empleados	personas	11.081	12.330	-10,1%	Cambios en perímetro y eficiencias
Horas de formación por empleado	horas	4,4	5,6	-21,5%	Reducción del ratio explicada por la necesidad de supervisión del itinerario de formación, requerida tras la reorganización del negocio
Representación de mujeres	%	32,0%	30,0%	6,7%	Compromiso con la diversidad y políticas de igualdad de género
Sociedad e integridad					
Valor económico distribuido	M€	4.971	6.137	-19,0%	Afectado por menores compras y servicios externos
Comunicaciones Comisión del Código Ético	unidades	25	40	-37,5%	Mejora de la supervisión y mayor accountability

Notas:

1. De acuerdo con criterio OSHA.
2. Calculado por cada 200.000 horas trabajadas.

Los accidentes con pérdida de tiempo han experimentado una reducción significativa en el 1T20 tras la implementación del Plan Naturgy 2019.

En el plano medioambiental, el grupo continúa con su buena evolución en las emisiones GEI. El aumento en la generación hidráulica y renovable, junto con la reducción de la producción con los CCCs ha llevado a una caída de las emisiones GEI del 12,0%. Durante el 1T20, más de un tercio de la producción del grupo (34,5%) proviene de tecnologías libres de emisiones.

Las mujeres continúan aumentando su representación en el grupo, alcanzando el 32,0% en el 1T20. En este sentido, durante el primer trimestre del año, Naturgy nombró a Lucy Chadwick e Isabel Estapé como nuevos miembros del Consejo de Administración, en representación de GIP y Critería respectivamente.

La necesaria revisión de los programas de formación tras la reorganización de los negocios, ha llevado a una reducción de horas de formación por empleado.

Las comunicaciones a la Comisión del Código Ético se han reducido. Las razones para ello son la mejora de la supervisión y mayor *accountability*.

Como se ha comentado, el 25 de febrero, menos de 24 después del primer caso confirmado de COVID-19 en la Península Ibérica, Naturgy activo su Comité de Crisis y empezó a desarrollar acciones para apoyar a sus grupos de interés. Algunas de estas acciones se resumen a continuación:

Seguridad, salud y bienestar de los empleados:

- Prohibición inicial de viajes internacionales, extendido posteriormente también a los nacionales.
- Entrega de los recursos necesarios para un trabajo en remoto efectivo.
- Suministro de equipos de protección personal y acceso a los servicios médicos de la compañía.

Clientes y proveedores:

- Financiación de facturas durante 12 meses a PYMEs, autónomos y municipios, siendo uno de los primeros grupos energéticos en España en apoyar las necesidades financieras a corto plazo de sus clientes.
- Asistencia médica telemática gratuita.
- Adelanto del pago de facturas correspondientes al segundo trimestre del año para proveedores PYME y autónomos, con objeto de mitigar el impacto de la situación económica actual y reforzar su posición de liquidez.

Contribución a la sociedad:

- Refuerzo de infraestructuras críticas, protocolos de actuación y medidas de protección para garantizar la seguridad y continuidad de los suministros de gas y electricidad, así como los servicios al cliente, bajo el Estado de Alarma decretado por el Gobierno.
- Suministro gratuito de gas y electricidad a hoteles y residencias hospitalizados, así como a IFEMA (hospital de campaña más grande España con más de 5.000 camas).
- Servicio gratuito de reparaciones de electricidad y gas para sanitarios, policías, bomberos y miembros del ejército en España.
- No se realizarán cortes de suministro a clientes vulnerables durante la vigencia del Estado de Alarma.

Elevada liquidez, cómoda posición de balance y flexibilidad:

- A finales de 1T20 Naturgy tenía 8,0bn€ de liquidez disponible, incluyendo efectivo y equivalentes al efectivo y líneas de crédito sin disponer. Este importe ha aumentado a 9,6bn€, tras la emisión reciente, entre otras operaciones, de un bono a 5 años, a tipo fijo, por importe de 1.000m€ y un cupón anual del 1,25%, demostrando la capacidad de acceso a los mercados, incluso en momentos de elevada volatilidad e incertidumbre.
- Naturgy tiene además un perfil de vencimiento de la deuda y una posición de balance cómodo, así como flexibilidad en capex y opex para moverse por el escenario económico actual.

Compromiso con los accionistas:

- Naturgy continúa comprometida con la remuneración al accionista y, durante el trimestre, aprobó un tercer dividendo a cuenta por importe de 0,593€/acción, pagado el 25 de marzo de 2020, para reemplazar el dividendo complementario cuya aprobación fue pospuesta junto con la JGA.
- El 0,01€/acción restante, para alcanzar el dividendo total comprometido para 2019 de 1,37€/acción, será pagado el 3 de junio sujeto a aprobación por parte de la JGA de 26 de mayo.

En resumen, Naturgy está llevando a acabo importantes iniciativas para apoyar a sus grupos de interés en estos tiempos difíciles. Por esto, debemos reconocer los incansables esfuerzos y el compromiso de todos nuestros empleados.

Anexos

Anexo I: Estados financieros

Cuenta de resultados consolidada

(m€)	reportado			ordinario		
	1T20	1T19	Variación	1T20	1T19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	5.067	6.349	-20,2%	5.067	6.349	-20,2%
Aprovisionamientos	-3.498	-4.677	-25,2%	-3.498	-4.677	-25,2%
Margen bruto	1.569	1.672	-6,2%	1.569	1.672	-6,2%
Gastos operativos	-223	-263	-15,2%	-223	-263	-15,2%
Gastos de personal	-360	-272	32,4%	-202	-222	-9,0%
Trabajos para el inmovilizado	20	24	-16,7%	20	24	-16,7%
Otros gastos operativos	48	48	-	48	46	4,3%
Tributos	-110	-90	22,2%	-110	-90	22,2%
EBITDA	944	1.119	-15,6%	1.102	1.167	-5,6%
Otros resultados	15	-	-	-	-	-
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-403	-389	3,6%	-403	-389	3,6%
Deterioro pérdidas crediticias	-51	-33	54,5%	-51	-33	54,5%
EBIT	505	697	-27,5%	648	745	-13,0%
Resultado financiero	-138	-167	-17,4%	-138	-167	-17,4%
Resultado método de participación	-3	21	-	-3	21	-
Resultado antes de impuestos	364	551	-33,9%	507	599	-15,4%
Impuesto sobre beneficios	-79	-119	-33,6%	-116	-131	-11,5%
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
Participaciones no dominantes	-86	-91	-5,5%	-86	-91	-5,5%
Resultado neto	199	341	-41,6%	305	377	-19,1%

Balance consolidado

(m€)	31/03/2020	31/12/2019
Activo no corriente	31.632	32.351
Inmovilizado intangible	7.294	7.713
Inmovilizado material	19.041	19.647
Derecho de uso de activos	1.433	-
Inversiones método participación	737	731
Activos financieros no corrientes	705	738
Otros activos no corrientes	855	581
Activos por impuesto diferido	1.567	1.525
Activo corriente	8.466	8.787
Activos no corrientes mantenidos para la venta	62	73
Existencias	678	796
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.398	4.900
Otros activos financieros corrientes	515	333
Efectivo y medios líquidos equivalentes	2.813	2.685
TOTAL ACTIVO	40.098	41.138

(m€)	31/03/2020	31/12/2019
Patrimonio neto	13.224	13.976
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	9.833	10.551
Participaciones no dominantes	3.391	3.425
Pasivo no corriente	20.616	20.439
Ingresos diferidos	894	898
Provisiones no corrientes	1.123	1.264
Pasivos financieros no corrientes	15.744	15.701
Pasivos por impuesto diferido	2.256	2.084
Otros pasivos no corrientes	599	492
Pasivo corriente	6.258	6.723
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	48	46
Provisiones corrientes	304	312
Pasivos financieros corrientes	2.115	2.286
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.461	3.793
Otros pasivos corrientes	330	286
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	40.098	41.138

Flujo de caja consolidado

(€m)	1T20	1T19	Variación
EBITDA	944	1.119	-15,6%
Impuestos	-8	-46	-82,6%
Coste neto por intereses	-138	-167	-17,4%
Otros impactos non-cash	-139	-56	-
Flujo de caja operativo	659	850	-22,5%
Variación de circulante	616	778	-20,8%
Flujos de efectivo de las operaciones de explotación	1.275	1.628	-21,7%
Inversiones de crecimiento	-100	-194	-48,5%
Inversiones de mantenimiento	-90	-95	-5,3%
Desinversiones	24	24	-
Dividendos a minoritarios	-48	-24	-
Otros	-252	-356	-29,2%
Flujo de caja libre después de minoritarios	809	983	-17,7%
Dividendos, recompra de acciones y otros	-755	-703	7,4%
Flujo de caja libre	54	280	-80,7%

EBITDA trimestral por actividad

(m€)	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20
Gas & Electricidad	307				307
Comercialización de gas, electricidad y servicios	79				79
GNL Internacional	52				52
Generación Europa	96				96
Generación Internacional	80				80
Infraestructuras EMEA	390				390
Redes gas España	189				189
Redes electricidad España	133				133
Spain electricity networks	68				68
Infraestructuras LatAm Sur	174				174
Electricidad Chile	62				62
Gas Chile	33				33
Gas Brasil	59				59
Gas Argentina	14				14
Electricidad Argentina	7				7
Gas Perú	-1				-1
Infraestructuras LatAm Norte	111				111
Gas México	74				74
Electricidad Panamá	37				37
Resto	-38				-38
TOTAL EBITDA	944				944

(m€)	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19
Gas & Electricidad	401	239	300	501	1.360
Comercialización de gas, electricidad y servicios	110	88	105	144	164
GNL Internacional	109	49	38	148	496
Generación Europa	102	18	44	106	411
Generación Internacional	80	84	113	103	289
Infraestructuras EMEA	446	473	504	500	1.802
Redes gas España	209	234	244	248	884
Redes electricidad España	159	163	180	173	630
EMPL	78	76	80	79	288
Infraestructuras LatAm Sur	193	255	273	217	791
Electricidad Chile	87	76	94	96	243
Gas Chile	38	80	74	46	211
Gas Brasil	58	67	66	71	223
Gas Argentina	10	29	35	-2	108
Electricidad Argentina	1	3	4	-	10
Gas Perú	-1			-1	-4
Infraestructuras LatAm Norte	101	88	91	96	232
Gas México	61	54	54	60	161
Electricidad Panamá	40	34	37	36	71
Resto	-22	-24	-28	-42	-166
TOTAL EBITDA	1.119	1.031	1.140	1.272	4.019

EBITDA acumulado por actividad

(m€)	reportado			ordinario			FX
	1T20	1T19	Variación	1T20	1T19	Variación	
Gas & Electricidad	307	401	-23,4%	355	409	-13,2%	1
Comercialización de gas, electricidad y servicios	79	110	-28,2%	113	113	-	-
GNL Internacional	52	109	-52,3%	54	110	-50,9%	-
Generación Europa	96	102	-5,9%	107	105	1,9%	-
Generación Internacional	80	80	-	81	81	-	1
Infraestructuras EMEA	390	446	-12,6%	461	475	-2,9%	2
Redes gas España	189	209	-9,6%	227	226	0,4%	-
Redes electricidad España	133	159	-16,4%	166	171	-2,9%	-
EMPL	68	78	-12,8%	68	78	-12,8%	2
Infraestructuras LatAm Sur	174	193	-9,8%	179	194	-7,7%	-32
Electricidad Chile	62	87	-28,7%	65	87	-25,3%	-11
Gas Chile	33	38	-13,2%	33	38	-13,2%	-1
Gas Brasil	59	58	1,7%	60	59	1,7%	-9
Gas y electricidad Argentina	21	11	90,9%	22	11	-	-11
Gas Perú	-1	-1	-	-1	-1	-	-
Infraestructuras LatAm Norte	111	101	9,9%	112	101	10,9%	1
Gas México	74	61	21,3%	75	61	23,0%	-
Electricidad Panamá	37	40	-7,5%	37	40	-7,5%	1
Resto	-38	-22	72,7%	-5	-12	-58,3%	-
TOTAL EBITDA	944	1.119	-15,6%	1.102	1.167	-5,6%	-28

Resultados por actividad

1. Gas & Electricidad

Comer. de gas, electricidad y servicios (m€)	1T20	1T19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	2.633	3.498	-24,7%
Aprovisionamientos	-2.451	-3.296	-25,6%
Margen bruto	182	202	-9,9%
Otros ingresos de explotación	4	5	-20,0%
Gastos de personal	-58	-29	-
Tributos	-7	-18	-61,1%
Otros gastos de explotación	-42	-50	-16,0%
EBITDA	79	110	-28,2%
Depreciación y provisiones	-47	-41	14,6%
EBIT	32	69	-53,6%

GNL Internacional (m€)	1T20	1T19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	717	837	-14,3%
Aprovisionamientos	-654	-719	-9,0%
Margen bruto	63	118	-46,6%
Otros ingresos de explotación	1	1	-
Gastos de personal	-8	-7	14,3%
Tributos	0	-	-
Otros gastos de explotación	-4	-3	33,3%
EBITDA	52	109	-52,3%
Depreciación y provisiones	-35	-28	25,0%
EBIT	17	81	-79,0%

Generación Europa (m€)	1T20	1T19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	446	492	-9,3%
Aprovisionamientos	-212	-280	-24,3%
Margen bruto	234	212	10,4%
Otros ingresos de explotación	2	4	-50,0%
Gastos de personal	-39	-33	18,2%
Tributos	-67	-40	67,5%
Otros gastos de explotación	-34	-41	-17,1%
EBITDA	96	102	-5,9%
Depreciación y provisiones	-80	-71	12,7%
EBIT	16	31	-48,4%

Generación Internacional (m€)	1T20	1T19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	174	232	-25,0%
Aprovisionamientos	-72	-128	-43,8%
Margen bruto	102	104	-1,9%
Otros ingresos de explotación	0	2	-
Gastos de personal	-9	-10	-10,0%
Tributos	1	-1	-
Otros gastos de explotación	-14	-15	-6,7%
EBITDA	80	80	-
Depreciación y provisiones	-28	-29	-3,4%
EBIT	52	51	2,0%

2. Infraestructuras EMEA

Redes gas España (m€)	1T20	1T19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	298	304	-2,0%
Aprovisionamientos	-23	-26	-11,5%
Margen bruto	275	278	-1,1%
Otros ingresos de explotación	9	12	-25,0%
Gastos de personal	-51	-35	45,7%
Tributos	-9	-10	-10,0%
Otros gastos de explotación	-35	-36	-2,8%
EBITDA	189	209	-9,6%
Depreciación y provisiones	-74	-74	-
EBIT	115	135	-14,8%

Redes electricidad España (m€)	1T20	1T19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	208	216	-3,7%
Aprovisionamientos	-	-	-
Margen bruto	208	216	-3,7%
Otros ingresos de explotación	4	4	-
Gastos de personal	-45	-30	50,0%
Tributos	-8	-8	-
Otros gastos de explotación	-26	-23	13,0%
EBITDA	133	159	-16,4%
Depreciación y provisiones	-61	-60	1,7%
EBIT	72	99	-27,3%

EMPL (m€)	1T20	1T19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	73	82	-11,0%
Aprovisionamientos	-	-	-
Margen bruto	73	82	-11,0%
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Gastos de personal	-2	-1	-
Tributos	-	-	-
Otros gastos de explotación	-3	-3	-
EBITDA	68	78	-12,8%
Depreciación y provisiones	-14	-10	40,0%
EBIT	54	68	-20,6%

3. Infraestructuras LatAm Sur

Electricidad Chile (m€)	1T20	1T19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	527	568	-7,2%
Aprovisionamientos	-409	-421	-2,9%
Margen bruto	118	147	-19,7%
Otros ingresos de explotación	3	2	50,0%
Gastos de personal	-18	-23	-21,7%
Tributos	-1	-2	-50,0%
Otros gastos de explotación	-40	-37	8,1%
EBITDA	62	87	-28,7%
Depreciación y provisiones	-32	-28	14,3%
EBIT	30	59	-49,2%

Gas Chile (m€)	1T20	1T19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	118	181	-34,8%
Aprovisionamientos	-69	-125	-44,8%
Margen bruto	49	56	-12,5%
Otros ingresos de explotación	1	1	-
Gastos de personal	-6	-7	-14,3%
Tributos	-1	-1	-
Otros gastos de explotación	-10	-11	-9,1%
EBITDA	33	38	-13,2%
Depreciación y provisiones	-15	-15	-
EBIT	18	23	-21,7%

Gas Brasil (m€)	1T20	1T19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	335	472	-29,0%
Aprovisionamientos	-254	-391	-35,0%
Margen bruto	81	81	-
Otros ingresos de explotación	6	4	50,0%
Gastos de personal	-7	-8	-12,5%
Tributos	-2	0	-
Otros gastos de explotación	-19	-19	-
EBITDA	59	58	1,7%
Depreciación y provisiones	-16	-17	-5,9%
EBIT	43	41	4,9%

Gas Argentina (m€)	1T20	1T19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	97	77	26,0%
Aprovisionamientos	-59	-48	22,9%
Margen bruto	38	29	31,0%
Otros ingresos de explotación	7	8	-12,5%
Gastos de personal	-10	-5	-
Tributos	-7	-5	40,0%
Otros gastos de explotación	-14	-17	-17,6%
EBITDA	14	10	40,0%
Depreciación y provisiones	-6	-4	50,0%
EBIT	8	7	14,3%

Electricidad Argentina (m€)	1T20	1T19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	38	33	15,2%
Aprovisionamientos	-20	-23	-13,0%
Margen bruto	18	10	80,0%
Otros ingresos de explotación	1	-	-
Gastos de personal	-3	-2	50,0%
Tributos	-5	-4	25,0%
Otros gastos de explotación	-4	-3	33,3%
EBITDA	7	1	-
Depreciación y provisiones	-	-1	-
EBIT	7	0	-

4. Infraestructuras LatAm Norte

Gas México (m€)	1T20	1T19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	158	175	-9,7%
Aprovisionamientos	-77	-99	-22,2%
Margen bruto	81	76	6,6%
Otros ingresos de explotación	13	3	-
Gastos de personal	-6	-5	20,0%
Tributos	-	0	-
Otros gastos de explotación	-13	-13	-
EBITDA	74	61	21,3%
Depreciación y provisiones	-15	-17	-11,8%
EBIT	59	44	34,1%

Electricidad Panamá (m€)	1T20	1T19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	216	223	-3,1%
Aprovisionamientos	-167	-171	-2,3%
Margen bruto	49	52	-5,8%
Otros ingresos de explotación	1	1	-
Gastos de personal	-2	-2	-
Tributos	-1	-1	-
Otros gastos de explotación	-39	-10	-
EBITDA	37	40	-7,5%
Depreciación y provisiones	-14	-11	27,3%
EBIT	23	29	-20,7%

Inversiones

Inversiones de crecimiento (m€)	1T20	1T19	Variación
Gas & Electricidad	35	110	-68,2%
Comercialización de gas, electricidad y servicios	7	12	-41,7%
GNL Internacional	3	1	-
Generación Europa	14	94	-85,1%
Generación Internacional	11	3	-
Infraestructuras EMEA	22	49	-55,1%
Redes gas España	12	37	-67,6%
Redes electricidad España	10	12	-16,7%
EMPL	-	-	-
Infraestructuras LatAm Sur	37	30	23,3%
Electricidad Chile	18	8	-
Gas Chile	13	17	-23,5%
Gas Brasil	4	3	33,3%
Gas Argentina	2	1	-
Electricidad Argentina	-	1	-
Gas Perú	-	-	-
Infraestructuras LatAm Norte	17	16	6,3%
Gas México	3	7	-57,1%
Electricidad Panamá	14	9	55,6%
Resto	-	-	-
Total inversiones	111	205	-45,9%
Inversiones de mantenimiento (m€)	1T20	1T19	Variación
Gas & Electricidad	14	31	-54,8%
Comercialización de gas, electricidad y servicios	-	-	-
GNL Internacional	1	-	-
Generación Europa	9	12	-25,0%
Generación Internacional	4	19	-78,9%
Infraestructuras EMEA	31	30	3,3%
Redes gas España	8	5	60,0%
Redes electricidad España	23	25	-8,0%
EMPL	-	-	-
Infraestructuras LatAm Sur	27	24	12,5%
Electricidad Chile	17	11	54,5%
Gas Chile	1	3	-66,7%
Gas Brasil	5	4	25,0%
Gas Argentina	4	6	-33,3%
Electricidad Argentina	-	-	-
Gas Perú	-	-	-
Infraestructuras LatAm Norte	16	9	77,8%
Gas México	3	1	-
Electricidad Panamá	13	8	62,5%
Resto	2	2	-
Total inversiones	90	96	-6,3%

Anexo II: Hechos relevantes

Se resumen a continuación los hechos relevantes remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde la presentación de resultados a cierre de 2019

Hechos relevantes

- Naturgy remite informe de resultados del año 2019 (comunicado el 5 de febrero de 2020, número de registro 286476).
- Naturgy remite presentación de resultados del año 2019 (comunicado el 5 de febrero de 2020, número de registro 286480).
- Naturgy comunica que el Consejo de Administración ha acordado convocar Junta General de Accionistas (comunicado el 5 de febrero de 2020, número de registro 286481).
- Naturgy remite información sobre los resultados del año 2019 (comunicado el 7 de febrero de 2020, número de registro 286718).
- Naturgy remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2019 (comunicado el 7 de febrero de 2020, número de registro 286731).
- Naturgy remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2019 (comunicado el 7 de febrero de 2020, número de registro 286732).

Información Privilegiada

- Naturgy comunica la situación de las negociaciones con el Gobierno Egipcio (comunicado el 13 de febrero de 2020, número de registro 10).
- Naturgy, ENI y la República Árabe de Egipto han acordado los términos para resolver amigablemente las disputas que afectan a Unión Fenosa Gas (comunicado el 27 de febrero de 2020, número de registro 59).
- Naturgy comunica el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2019 (comunicado el 16 de marzo de 2020, número de registro 97).
- Comunicación sobre el acuerdo con ENI y la República Árabe de Egipto (comunicado el 23 de abril de 2020, número de registro 176).

Otra información relevante

- Naturgy anuncia el lugar de celebración de la Junta General de Accionistas (comunicado el 8 de febrero de 2020, número de registro 3).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 3 y el 7 de febrero de 2020 (comunicado el 10 de febrero de 2020, número de registro 5).
- Naturgy convoca Junta General de Accionistas (comunicado el 16 de febrero de 2020, número de registro 90).

Anexo II: Hechos relevantes

- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 10 y el 14 de febrero de 2020 (comunicado el 17 de febrero de 2020, número de registro 93).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 17 y el 21 de febrero de 2020 (comunicado el 24 de febrero de 2020, número de registro 210).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 24 y el 28 de febrero de 2020 (comunicado el 2 de marzo de 2020, número de registro 682).
- Acuerdo con BlackRock's Global Energy & Power Infrastructure Fund (GEPIF) sobre la adquisición de Medgaz (comunicado el 5 de marzo de 2020, número de registro 763).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 2 y el 6 de marzo de 2020 (comunicado el 9 de marzo de 2020, número de registro 787).
- Naturgy realiza un comunicado sobre la celebración de la Junta General de Accionistas (comunicado el 11 de marzo de 2020, número de registro 889).
- El Consejo de Administración de Naturgy acuerda desconvocar la JGA prevista para el martes 17 de marzo de 2020 (comunicado el 15 de marzo de 2020, número de registro 996).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 9 y el 13 de marzo de 2020 (comunicado el 16 de marzo de 2020, número de registro 1005).
- Naturgy comunica nombramientos en el Consejo de Administración (comunicado el 16 de marzo de 2020, número de registro 1010).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 16 y el 20 de marzo de 2020 (comunicado el 23 de marzo de 2020, número de registro 1113).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 23 y el 27 de marzo de 2020 (comunicado el 30 de marzo de 2020, número de registro 1282).
- Naturgy comunica que ha decidido ejercer la opción firmada con BlackRock GEPIF para la adquisición de la participación del 34,05% de Medgaz (comunicado el 2 de abril de 2020, número de registro 1344).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 30 de marzo y el 3 de abril de 2020 (comunicado el 6 de abril de 2020, número de registro 1403).
- Naturgy comunica que ha lanzado una emisión de bonos por importe de €1.000m (comunicado el 6 de abril de 2020, número de registro 1416).
- Naturgy informa de la publicación de sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2020 (comunicado el 20 de abril de 2020, número de registro 1634).
- Naturgy remite nueva propuesta de aplicación de los resultados de 2019 (comunicado el 22 de abril de 2020, número de registro 1685).

Anexo II: Hechos relevantes

- Naturgy comunica que el Consejo de Administración ha acordado convocar Junta General de Accionistas (comunicado el 22 de abril de 2020, número de registro 1686).
- Naturgy convoca Junta General de Accionistas (comunicado el 24 de abril de 2020, número de registro 1721).

La totalidad de los hechos relevantes comunicados a la CNMV pueden ser encontrados en:

www.cnmv.es

www.naturgy.com

Anexo III: Glosario de términos

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.

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación de valores		Relevancia de uso
		31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019	
Ebitda	Resultado bruto de explotación = Importe neto de la cifra de negocios – Aprovisionamientos + Otros ingresos de explotación – Gastos de personal – Otros gastos de explotación + Trabajos para el inmovilizado	944 millones de euros	1.119 millones de euros	Medida de la rentabilidad operativa antes de intereses, impuestos, amortizaciones y deterioros
Ebitda ordinario	Ebitda - Partidas no ordinarias	1.102 millones de euros = 944 + 158	1.167 millones de euros = 1.119 + 48	Ebitda corregido de impactos relativos a costes de reestructuración y otras partidas no ordinarias consideradas relevantes para un mayor entendimiento de los resultados subyacentes del Grupo
Resultado ordinario	Resultado atribuible del período - Partidas no ordinarias	305 millones de euros = 199 + 106	377 millones de euros = 341 + 36	Beneficio atribuido corregido de impactos relativos a deterioros, desinversiones y operaciones interrumpidas, costes de reestructuración y otras partidas no ordinarias consideradas relevantes para un mayor entendimiento de los resultados subyacentes del Grupo
Inversiones (CAPEX)	Inversión inmovilizado intangible + Inversión inmovilizado material	201 millones de euros = 26 + 175	301 millones de euros = 31 + 270	Inversión realizada en inmovilizado material e intangible
Inversiones netas	CAPEX + Inversiones financieras neta de cobros por desinversiones - Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	166 millones de euros = 201 – 24 – 11	289 millones de euros = 301 – 0 – 12	Inversiones totales netas del efectivo cobrado en las desinversiones y de otros cobros relacionados con las actividades de inversión
Deuda financiera bruta	"Pasivos financieros no corrientes" + "Pasivos financieros corrientes"	17.859 millones de euros = 15.744 + 2.115	17.987 millones de euros (1) = 15.701 + 2.286	Deuda financiera a corto y largo plazo
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta – "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" – "Activos financieros derivados"	15.010 millones de euros = 17.859 - 2.813 - 36	15.268 millones de euros (1) = 17.987 - 2.685 – 34	Deuda financiera a corto y largo plazo menos el efectivo y activos líquidos equivalentes y los activos financieros derivados
Endeudamiento (%)	Deuda financiera neta / (Deuda financiera neta + "Patrimonio neto")	53,2% = 15.010 / (15.010 + 13.224)	52,2% (1) = 15.268 / (15.268 + 13.976)	Relación que existe entre los recursos ajenos de la empresa sobre los recursos totales
Coste deuda financiera neta	"Coste de la deuda financiera" – "Intereses"	141 millones de euros = 147 - 6	156 millones de euros = 161 - 5	Importe del gasto relativo al coste de la deuda financiera menos los ingresos por intereses
Ebitda / Coste deuda financiera neta	Ebitda / Coste deuda financiera neta	6,7x = 944 / 141	7,3x (1) = 4.562 / 626	Relación entre el ebitda y la deuda financiera neta
Deuda financiera neta / Ebitda	Deuda financiera neta / Ebitda últimos 12 meses	3,4x = 15.010 / 4.387	3,3x (1) = 15.268 / 4.562	Relación entre la deuda financiera neta y el ebitda.
Free Cash Flow después de minoritarios	Net Free Cash Flow + Dividendos sociedad dominante + Compra acciones propias + Pago inversiones inorgánicas	809 millones de euros = 54 + 571 + 184 + 0	983 millones de euros = 280 + 560 + 135 + 8	Tesorería neta generada por la empresa disponible para el pago a los accionistas (vía dividendos o acciones propias), el pago de inversiones inorgánicas y el pago de la deuda
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	54 millones de euros = 1.275 - 413 - 690 - 118	280 millones de euros = 1.628 – 625 – 493 - 230	Tesorería neta generada por la empresa disponible para atender el pago de la deuda

(1) A 31 de diciembre de 2019

Anexo IV: Contacto

Capital Markets

Av. San Luis, 77
28033 Madrid
ESPAÑA

Teléfonos:

+34 912 107 815

+34 934 025 897

capitalmarkets@naturgy.com

Página web Naturgy

www.naturgy.com

Anexo V: Advertencia legal

El presente documento es propiedad de Naturgy Energy Group, S.A. (Naturgy) y ha sido preparado con carácter meramente informativo.

Este documento contiene información y declaraciones con proyecciones de futuro sobre Naturgy. Tales informaciones pueden incluir estimaciones financieras, declaraciones relativas a planes, objetivos y expectativas en relación con operaciones futuras, inversiones o estrategia.

Se advierte que la información que contiene proyecciones de futuro se haya sujeta a riesgos e incertidumbres difíciles de prever y fuera del control de Naturgy. Entre tales riesgos e incertidumbres se encuentran los identificados en las comunicaciones y documentos registrados en la Comisión Nacional de Mercado de Valores y en otras autoridades supervisoras de los mercados en los que se negocian valores emitidos por Naturgy y sus filiales. Salvo en la medida que lo requiera la ley aplicable, Naturgy no asume ninguna obligación, aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos, de actualizar públicamente las declaraciones e informaciones que incluyen estimaciones y/o proyecciones de futuro.

Este documento incluye ciertas Medidas Alternativas del Rendimiento ("MARs") cuya regulación se publicó por la European Securities and Markets Authority en Octubre de 2015. Para mayor información al respecto véase en su caso la información incluida en esta presentación y la disponible en la página web corporativa (www.naturgy.com).

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en el texto refundido de la Ley de Mercado de Valores aprobada por el Real Decreto Legislativo 4/2015 del 23 de octubre y en su normativa de desarrollo. Asimismo este documento no constituye una oferta o solicitud de oferta de compra, venta o canje de títulos valores en ninguna otra jurisdicción.

La información y las previsiones contenidas en este documento no han sido verificadas por ningún tercero independiente y por tanto no se garantiza ni su exactitud ni su exhaustividad.