



# Resultados FY19

5 de febrero de 2020

## Índice

<b>1.</b>	Resumen ejecutivo	<b>3</b>
<b>2.</b>	Factores clave de comparabilidad y elementos no recurrentes	<b>7</b>
<b>3.</b>	Resultados consolidados	<b>9</b>
<b>4.</b>	Resultados por unidad de negocio	<b>12</b>
4.1.	Gas & Electricidad	<b>12</b>
4.2.	Infraestructuras EMEA	<b>15</b>
4.3.	Infraestructuras LatAm Sur	<b>17</b>
4.4.	Infraestructuras LatAm Norte	<b>20</b>
<b>5.</b>	Flujo de caja	<b>22</b>
<b>6.</b>	Posición financiera	<b>24</b>
<b>7.</b>	ESG – Indicadores y hechos destacados	<b>26</b>

### Anexos:

■	Anexo I: Estados Financieros	<b>29</b>
■	Anexo II: Hechos relevantes	<b>41</b>
■	Anexo III: Glosario de términos	<b>43</b>
■	Anexo IV: Contacto	<b>44</b>
■	Anexo V: Advertencia legal	<b>45</b>

## 1. Resumen ejecutivo

(m€)	reportado			ordinario		
	2019	2018	Variación	2019	2018	Variación
EBITDA	4.562	4.019	13,5%	4.668	4.413	5,8%
Beneficio neto	1.401	-2.822	-	1.432	1.245	15,0%
Capex	1.685	2.321 <sup>1</sup>	-27,4%	-	-	-
Deuda neta	15.268	15.309 <sup>2</sup>	-0,3%	-	-	-
Flujo de caja después de minoritarios	1.958	3.054 <sup>3</sup>	-35,9%	-	-	-

Notas:

1. Incluye 380m€ correspondientes a dos metaneros en régimen de time-charter incorporados en 2018 (inversión sin salida de caja).
2. Según NIIF16.
3. Incluye 2,6bn€ correspondiente a desinversiones.

- El año 2019 ha estado marcado por el crecimiento de las actividades internacionales y las eficiencias en todos los negocios, que han compensado un exigente escenario energético frente al ejercicio anterior. Con todo ello, el **EBITDA y Beneficio Neto ordinario en el periodo alcanzaron los 4.668 m€ y 1.432 m€, un 6% y 15% respectivamente vs. 2018.**
- Desde el lanzamiento del Plan Estratégico 2018-2022, **Naturgy ha tomado pasos significativos para apoyar la transición energética.** Hemos sido el primer grupo energético español en solicitar la autorización para el cierre de las plantas de carbón en 2018 y uno de los inversores líderes en tecnologías limpias en el país en 2019, destinando más de 400 m€ al desarrollo de proyectos renovables, el mayor en la historia de la compañía.
- **La compañía también ha continuado invirtiendo en proyectos renovables en otros países,** destinando 145 m€ a proyectos en Australia y Chile. Como resultado, la capacidad instalada renovable de Naturgy aumentó hasta los 2.580 MW a finales de 2019, lo que supone un 45% más vs. 2018. Los esfuerzos de la compañía han resultado en una reducción de las emisiones directas de GEI (MtCO<sub>2</sub>) y del factor de emisión (tCO<sub>2</sub>/GWh) del 16% y 12% respectivamente durante el año. Esperamos reducciones adicionales en los próximos años.
- También **apoyamos la transición energética en curso** a través de las **inversiones en nuestros negocios regulados**, especialmente en redes de electricidad en España e internacional, a las que hemos destinado aproximadamente 500 m€ durante el año.
- En su conjunto, más del **60% de las inversiones totales de la compañía se han destinado a renovables y redes de electricidad** durante el periodo, frente a aproximadamente 50% en 2018.
- Nuestros continuos esfuerzos en las mejores prácticas medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG), no han pasado desapercibidos, y **Naturgy ha sido reconocida como un líder mundial en el sector de gas utilities, por tercer año consecutivo, en el Dow Jones Sustainability World Index (DJSI World)**, referente mundial en evaluar las mejores prácticas corporativas en aspectos ESG.
- **2019 ha sido un año de importantes desarrollos regulatorios.** En julio, la CNMC publicó una serie de propuestas borradores cubriendo las actividades de transporte y distribución de electricidad (2020 – 2025), así como las actividades de transporte y distribución de gas, y de regasificación (2021 – 2026). Dichas propuestas fueron revisadas antes de fin de año tras un periodo de alegaciones de las partes interesadas. A fecha de este informe, la nueva regulación para las actividades de transporte y distribución de electricidad para el periodo 2020 – 2025 ha sido aprobada y publicada. Por otro lado, el proceso para aprobar la regulación para las actividades de transporte y distribución y regasificación de gas para el próximo periodo regulatorio (2021 – 2026) sigue en tramitación.

- › A lo largo de este proceso, **la compañía ha realizado un esfuerzo continuado para proteger los intereses de todos sus grupos de interés**, abogando por una metodología regulatoria justa y objetiva. Un marco que proporcione visibilidad y los incentivos adecuados para realizar las inversiones necesarias para apoyar la transición energética. La compañía sigue firmemente comprometida en adaptar su negocio para proteger los intereses de todos sus grupos de interés.
- › **Naturgy continua implementando su plan de eficiencias** a un ritmo mayor que ha resultado en 270 m€ de ahorro de costes en 2019, por encima del compromiso inicial de 100 m€ para el año. Las eficiencias continuarán siendo un impulsor clave del rendimiento en los próximos años, y el grupo reitera su firme compromiso con sus objetivos de eficiencia para 2022. Durante 2019, la compañía ha finalizado varias iniciativas de externalización (Proyecto Lean), incluyendo acuerdos con Telefónica, IBM o Everis, y está trabajando en más de 250 medidas de eficiencia en curso para optimizar las operaciones, incluyendo digitalización y reubicación de oficinas.
- › **La optimización del portfolio de negocios es también un impulsor de la estrategia de la compañía**, y sus últimas transacciones demuestran la habilidad para crear valor a través de la gestión del portfolio y la rotación de activos, simplificando nuestro posicionamiento de negocio y geográfico.

  - Durante 2019, **Naturgy completó la venta de sus filiales en Moldavia** con una valoración del capital de 141 m€ (incluidos los dividendos previos al cierre de la operación). También durante este ejercicio, Naturgy completó la venta de Transemel, filial de transporte de electricidad en Chile, por un valor de los fondos propios (100%) de 155 m€ y un valor de la firma (EV) de 182 m€, equivalente a un múltiplo EV/EBITDA 2018 ajustado de 23,5x aproximadamente.
  - Por el lado de las adquisiciones, **Naturgy alcanzó un acuerdo para la adquisición de un 34% de Medgaz** por importe de 445 m€. La transacción permitirá a la compañía alcanzar una participación del 49% en Medgaz, convirtiendo su posición anterior en una participación estratégica que permitirá el control conjunto con Sonatrach. La transacción fue acordada a un múltiplo equivalente a 6.9x 2021E EBITDA, que incluye el programa ya aprobado de expansión de 2 bcm del gasoducto actual.
  - Finalmente, y también durante 2019, **CGE, filial de Naturgy en Chile, completó un canje de participaciones en Argentina** mediante el cual CGE transfirió su participación del 50% en dos filiales de distribución eléctrica a cambio de una participación del 50% en una filial de distribución de gas y la comercialización asociada en el país. Como resultado, CGE ahora controla y consolida el 100% de la mencionada filial.
- › **La compañía continuará analizando oportunidades de creación de valor** que pueden implicar rotación de activos adicionales.
- › **Naturgy ha continuado trabajando en mejorar el perfil de riesgo de nuestras actividades liberalizadas**. Un buen ejemplo de estos esfuerzos es el GNL Internacional, donde hemos incrementado la cantidad de volúmenes cerrados para el siguiente año hasta aproximadamente el 90% (por encima del 80% del año anterior). En comercialización de electricidad Naturgy ha reducido su cartera de contratos de venta a precio fijo con el objetivo de disminuir su exposición al precio del pool, casando estos contratos con la producción infra-marginal de la compañía mediante PPA's.
- › **La deuda neta a 31 de diciembre de 2019**, de acuerdo con el criterio de la NIIF 16, **se situó en 15,268 m€**, por debajo de los 15,309 m€ a finales de 2018. Durante este año la compañía ha **progresado en la optimización de su estructura de deuda**. Algunas de las transacciones completadas durante 2019 incluyen: un nuevo préstamo sindicado en generación eléctrica internacional por importe de 1.500 mUS\$. También hemos realizado un ejercicio de gestión de deuda completado en noviembre, mediante el cual Naturgy ha recomprado 653 m€ en bonos vigentes y emitido un nuevo bono por importe de 750 m€ con vencimiento a 10 años a un coste de 0,75%. La compañía continua optimizando la financiación de cada una de sus unidades de negocio para otorgarles una mayor responsabilidad y autonomía de financiación, en la misma moneda que sus flujos de caja, permitiendo el *push down* de la deuda en los negocios internacionales.

- > Naturgy mantiene una **asignación de caja equilibrada y una política de dividendos sostenible**. Sus resultados y mayor foco en la generación de caja le han permitido mantener sus niveles de deuda estables en el año, después de las salidas de caja derivadas de la remuneración al accionista y las inversiones.
- > **Naturgy cumple con su política de remuneración al accionista** (dividendo de €1,37/acción y potencial programa de recompra por importe de 400 m€) con el dividendo complementario sobre los resultados de 2019 a distribuir en marzo, sujeto a la aprobación de la JGA. Adicionalmente, y tal como se contempla en el Plan Estratégico 2018-22, Naturgy completó la amortización de 16.567.195 acciones propias el pasado 5 de agosto de 2019, equivalente aproximadamente al 1,7% del capital previo de la compañía. El capital de la compañía resultante de la reducción es de 984.122.146 acciones. El programa de recompra de acciones de la compañía continúa, y desde julio de 2019 se han recomprado acciones por importe de 135 m€, estando en vías de completar el segundo tramo del programa de recompra de acciones por 400 m€ para finales de junio de 2020.
- > En conclusión, **Naturgy continúa progresando en la implementación de su Plan Estratégico** para ser más predecible y menos volátil, más enfocadas en los negocios y geografías “core”, así como más eléctrica y alineada con la transición energética, con el objetivo de generar valor a largo plazo y de manera sostenible para todos sus grupos de interés.

## Resumen – Resultados FY19

- 2019 ha estado marcado por el crecimiento de las actividades internacionales y la gestión activa en las operaciones de todos los negocios, que han compensando un escenario más exigente en las actividades liberalizadas frente al ejercicio anterior. Con todo esto, el EBITDA y el Beneficio Neto ordinarios han alcanzado 4.668 m€ y 1.432 m€ respectivamente en el periodo (aumentos del 6% y 15% frente al año anterior), cumpliendo con los objetivos de la compañía a pesar del complicado escenario energético.
- Por el lado de las infraestructuras, las actualizaciones regulatorias en Latino América, reconociendo los movimientos del tipo de cambio e inflación de periodos anteriores, junto con la estabilidad de las actividades en Europa, han contribuido a un comportamiento positivo en el periodo.
- En el negocio de Gas & Power, 2019 ha estado caracterizado por una notable mejora en la actividad de Comercialización de gas, electricidad y servicios, que ha experimentado una recuperación de márgenes en la comercialización de electricidad, compensando el escenario adverso en GNL Internacional y en Generación eléctrica Europa. Las nuevas políticas comerciales y los esfuerzos de reducción del perfil de riesgo de la compañía, así como las eficiencias, han ayudado también a compensar los bajos precios del gas durante el año.
- Las inversiones totales alcanzan los 1.685 m€ en el periodo, reflejando principalmente la inversión en curso en los proyectos de generación renovable así como en redes retribuidas.
- A 31 de diciembre de 2019 la deuda financiera neta asciende a 15.268 m€, estable frente al año anterior, gracias a un mayor foco en la generación de caja y pese a las sustanciales inversiones para crecer en activos para la transición energética y los compromisos de remuneración al accionista. Como consecuencia, el ratio Deuda financiera neta/EBITDA desciende a 3,3 veces en comparación con las 3,8 veces a 31 de diciembre de 2018.
- En resumen, los resultados de 2019 continúan reflejando la capacidad de Naturgy para cumplir con sus compromisos, así como su equilibrada asignación de capital, buscando crecimiento rentable y una remuneración al accionista atractiva, manteniendo a su vez un nivel de deuda estable.

## 2. Factores clave de comparabilidad y elementos no ordinarios

### Cambios de perímetro

- > Las **principales operaciones completadas en 2019 y con impacto en la comparabilidad** de los resultados de 2019 en comparación con 2018 son las siguientes:
  - En abril Naturgy completó la venta del **45% de su participación en la sociedad asociada Torre Marenostrom, S.L.** a Inmobiliaria Colonial por 28 m€, generando una plusvalía de 20 m€.
  - En julio, **CGE**, filial de Naturgy en Chile, completó un **canje de participaciones en Argentina**, por el cual CGE pasó a controlar y consolidar el 100% de una filial de distribución y comercialización de gas, mientras que las filiales de distribución eléctrica anteriormente controladas conjuntamente dejan de formar parte del perímetro de consolidación de Naturgy. El impacto en el EBITDA consolidado del ejercicio 2019 asciende a 8 m€.
  - En julio Naturgy completó la **venta de su participación en la actividad de distribución eléctrica en Moldavia**. La transacción valoró el capital de la compañía en 141 m€, (incluidos los dividendos previos al cierre de la operación) y no tuvo plusvalías significativas para Naturgy. La contribución de este negocio en 2018 ascendió a -56 m€, incluyendo un deterioro de activos por importe de -73 m€, registrándose como resultado de operaciones interrumpidas, de la cuenta de resultados consolidada.
  - En septiembre Naturgy alcanzó un acuerdo para la **venta total de su participación en Iberafrica Power, en Kenia**. La contribución de este negocio en 2018 al resultado de operaciones interrumpidas, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, ascendió a -5 m€.
  - En octubre el grupo completó la **venta de Transemel**, filial de transporte de electricidad en Chile, por un valor del capital (100%) de 155 m€ y un valor de empresa de 182 m€, equivalente a un múltiplo EV/EBITDA 2018 de 23,5x aproximadamente.
  - En octubre Naturgy y Sonatrach S.p.A. alcanzaron un acuerdo con Mubadala para la **adquisición del 42,09% que Cepsa mantiene en Medgaz, S.A.** La transacción permitirá a Naturgy aumentar su participación en Medgaz desde el actual 14,95% al 49,0%, convirtiéndola en una participación estratégica. De acuerdo con el precio de la transacción, Naturgy revalorizó su participación inicial del 14,95%, con un impacto no ordinario de 101 m€ en los resultados de 2019.
- > Las **principales operaciones completadas en 2018 y con impacto en la comparabilidad** de los resultados de 2019 en comparación con 2018 son las siguientes:
  - La **venta de los negocios de distribución y comercialización de gas en Italia**, junto con la transmisión del contrato de aprovisionamiento de gas. La contribución de estos negocios en 2018 al resultado de operaciones interrumpidas, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, ascendió a 194 m€.
  - La **venta de un 41,9% del negocio de distribución gas en Colombia**. La contribución de este negocio en 2018 al resultado de operaciones interrumpidas, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, ascendió a 7 m€.
  - La **venta de una participación minoritaria del 20% en el negocio de distribución de gas en España** por 1.500 m€, que supuso un incremento de 1.016 m€ en el epígrafe de reservas del balance consolidado.
  - En diciembre se completó la **venta de la participación en Kangra Coal** por 28 m€. La contribución de este negocio en 2018 ascendió a -150 m€, incluyendo un deterioro del valor de inversión por -141 m€, recogido en el resultado de operaciones interrumpidas de la cuenta de resultados consolidada.

## Elementos no ordinarios

Los elementos no ordinarios se resumen a continuación:

(m€)	EBITDA		Resultado neto	
	2019	2018	2019	2018
Transporte y retroactividad suministro de gas	-	-50	-	-38
Gastos no ordinarios Chile	-	-44	-	-28
Costes de reestructuración	-168	-180	-126	-137
Deterioro de activos	-	-	-23	-3.824
Sanción CNMC CCGT	-20	-	-20	-
Reversión de provisiones	49	-	33	-
Operaciones interrumpidas y participaciones no dominantes	-	-	-	49
Efecto fiscal fusiones Chile	-	-	-	42
Venta de terrenos y edificios	24	18	23	11
Gestión de deuda	-	-	-73	-
Revalorización Medgaz	-	-	101	-
Venta de participaciones	-	-	65	-
Otros	9	-138	-11	-142
<b>Total elementos no ordinarios</b>	<b>-106</b>	<b>-394</b>	<b>-31</b>	<b>-4.067</b>

- > **A nivel de EBITDA, las partidas no ordinarias en 2019 ascendieron a -106 m€,** de los que la mayor parte corresponden a los costes de captura derivados de la implementación del plan de eficiencias y la multa recibida de la CNMC a los ciclos combinados. Éstos son parcialmente compensados por la reversión de provisiones y la venta de terrenos y edificios.
- > **A nivel de resultado neto, las partidas no ordinarias alcanzaron los -31 m€.** Adicionalmente a los impactos ya mencionados, la revalorización de la participación financiera de Medgaz genera un impacto positivo de 101 m€, parcialmente compensado por los costes del ejercicio de gestión de pasivo (-73 m€) realizado en el último trimestre de 2019.

## Impacto por tipo de cambio

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

	YTD dic'19	Variación (%)	Efecto tipo de cambio (m€)	
			EBITDA	Resultado neto
USD/€	1,12	-5,1%	47	17
MXN/€	21,56	-5,1%	13	3
BRL/€	4,41	2,3%	-7	-1
ARS/€ <sup>1</sup>	67,27	56,0%	-53	-28
CLP/€	786,70	3,9%	-19	-4
Otro	-	-	1	0
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-18</b>	<b>-13</b>

Nota:

1. Tipo de cambio al 31 de diciembre de 2019 como consecuencia de considerar a Argentina como una economía hiperinflacionaria

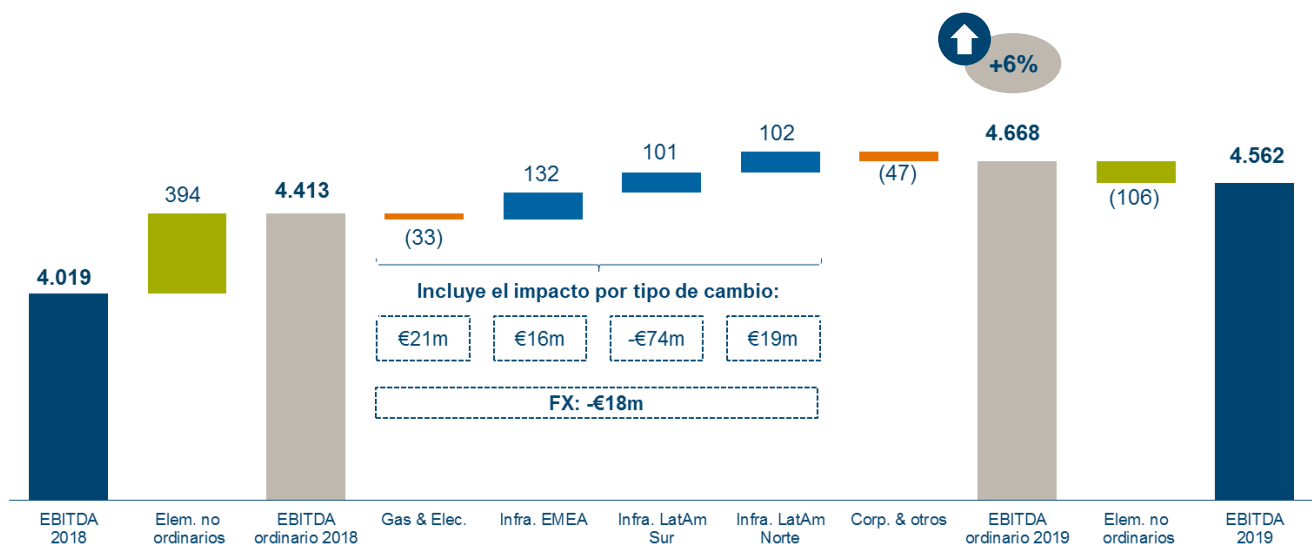


### 3. Resultados consolidados

(m€)	reportado			ordinario		
	2019	2018	Variación	2019	2018	Variación
Ventas netas	23.035	24.339	-5,4%	23.013	24.373	-5,6%
<b>EBITDA</b>	<b>4.562</b>	<b>4.019</b>	<b>13,5%</b>	<b>4.668</b>	<b>4.413</b>	<b>5,8%</b>
Otros resultados	93	-	-	-	-	-
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-1.658	-6.007	-72,4%	-1.601	-1.581	1,3%
Deterioro pérdidas crediticias	-134	-179	-25,1%	-134	-165	-18,8%
<b>EBIT</b>	<b>2.863</b>	<b>-2.167</b>	-	<b>2.933</b>	<b>2.667</b>	<b>10,0%</b>
Resultado financiero	-666	-685	-2,8%	-604	-666	-9,3%
Resultado método de participación	75	-513	-	48	59	-18,6%
Impuesto sobre beneficios	-476	779	-	-510	-469	8,7%
Resultado operaciones interrumpidas	-	-10	-	-	-	-
Participaciones no dominantes	-395	-226	74,8%	-435	-346	25,7%
<b>Resultado neto</b>	<b>1.401</b>	<b>-2.822</b>	-	<b>1.432</b>	<b>1.245</b>	<b>15,0%</b>

- > **Las ventas netas** alcanzaron los **23.035 m€** en 2019, un **5,4%** menos que en 2018, básicamente por menores precios de la energía y menores volúmenes vendidos en el negocio liberalizado, que no se vieron compensados por el crecimiento en las actividades de infraestructuras.
- > El **EBITDA** consolidado en el periodo alcanza los **4.562 m€**, un **13,5%** más que en 2018, apoyado por un sólido comportamiento de los negocios de infraestructuras, la nueva estrategia comercial en la actividad de comercialización y las eficiencias generadas. **Dejando de lado los elementos no ordinarios, el EBITDA creció un 5,8%.**

#### Evolución del EBITDA (m€)



(m€)	reportado			ordinario		
	2019	2018	Variación	2019	2018	Variación
Gas & Electricidad	1.441	1.360	6,0%	1.420	1.453	-2,3%
Infraestructuras EMEA	1.923	1.802	6,7%	1.981	1.849	7,1%
infraestructuras LatAm Sur	938	791	18,6%	947	846	11,9%
Infraestructuras LatAm Norte	376	232	62,1%	377	275	37,1%
Resto	-116	-166	-	-57	-10	-
<b>Total</b>	<b>4.562</b>	<b>4.019</b>	<b>13,5%</b>	<b>4.668</b>	<b>4.413</b>	<b>5,8%</b>

- > **El resultado financiero ascendió a -666 m€** un 2,8% menos que en 2018. El ligero aumento del coste de la deuda financiera neta, y la caída en otros gastos financieros, se debe a la reclasificación de acuerdo con la NIIF 16 del coste de los arrendamientos financieros como coste de la deuda financiera, anteriormente contabilizados como otros gastos financieros. La aplicación de la NIIF 16 ha aumentado el coste de la deuda financiera neta en 100 m€. Adicionalmente, se incluyen -97 m€ no ordinarios que corresponden al ejercicio de gestión de deuda realizado en el último trimestre de 2019 y +101 m€ relativos a la revalorización de Medgaz.
- > El coste medio de la deuda financiera bruta en 2019 es del 3,2%<sup>1</sup> vs. 3,1% en 2018, y un 86% de la deuda bruta es a tipo fijo.

Resultado financiero (m€)	reportado		
	2019	2018	Variación
Coste deuda financiera neta	-626	-538	16,4%
Otros gastos/ingresos financieros	-40	-147	-72,8%
<b>Total</b>	<b>-666</b>	<b>-685</b>	<b>-2,8%</b>

- > **El resultado de entidades por el método de participación** contribuyó con 75 m€ en 2019, fundamentalmente como resultado de las contribuciones de Ecoeléctrica (73 m€), el subgrupo UF Gas (-37 m€) y las sociedades del subgrupo CGE (22 m€).
- > La **tasa fiscal efectiva** del ejercicio 2019 **se situó en un 21,0%**, en línea con la del ejercicio anterior calculada sin tener en cuenta los impactos no ordinarios de los deterioros y de la disminución del impuesto diferido por las fusiones en Chile.
- > En 2019 no hubo contribución por el **resultado de operaciones interrumpidas**. En 2018, la contribución a la cuenta de resultados fue la siguiente:

Resultado operaciones interrumpidas (m€)	reportado
	2018
Gas Colombia	7
Italia	194
Kenia	-5
Moldavia	-56
Kangra	-150
<b>Total</b>	<b>-10</b>

Nota:

1. No incluye impacto por aplicación NIIF 16.

- > El resultado atribuido a participaciones no dominantes alcanzó -395 m€, según el siguiente detalle:

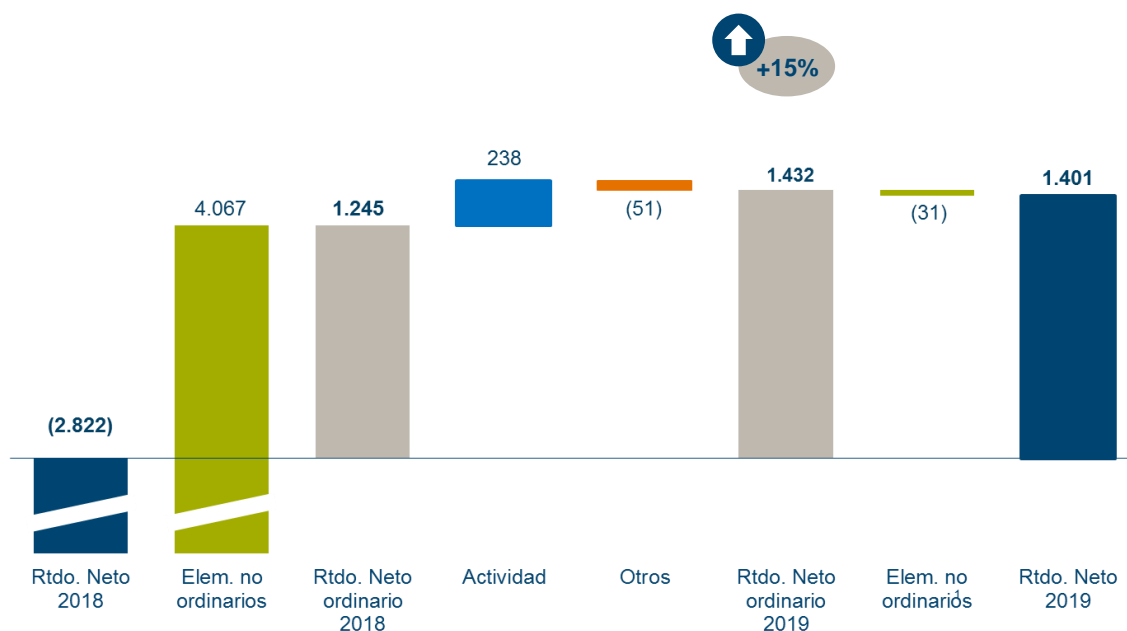
Participaciones no dominantes (m€)	reportado		Variación
	2019	2018	
EMPL	-61	-54	13,0%
Nedgia	-83	-57	45,6%
Resto de sociedades <sup>1</sup>	-191	-55	-
Otros instrumentos de patrimonio	-60	-60	-
<b>Total</b>	<b>-395</b>	<b>-226</b>	<b>74,8%</b>

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.

- > El aumento en resto de sociedades viene fundamentalmente explicado por la buena evolución de las actividades en Latam en 2019, así como por el impacto positivo en este epígrafe de los deterioros hechos en Kangra y Kenia en 2018.
- > El importe de los otros instrumentos de patrimonio incluye los intereses devengados por los bonos perpetuos subordinados.
- > El resultado neto ordinario en 2019 ascendió a 1.432 m€, un 15,0% más.

### Evolución del resultado neto (m€)



## 4. Resultados por unidad de negocio



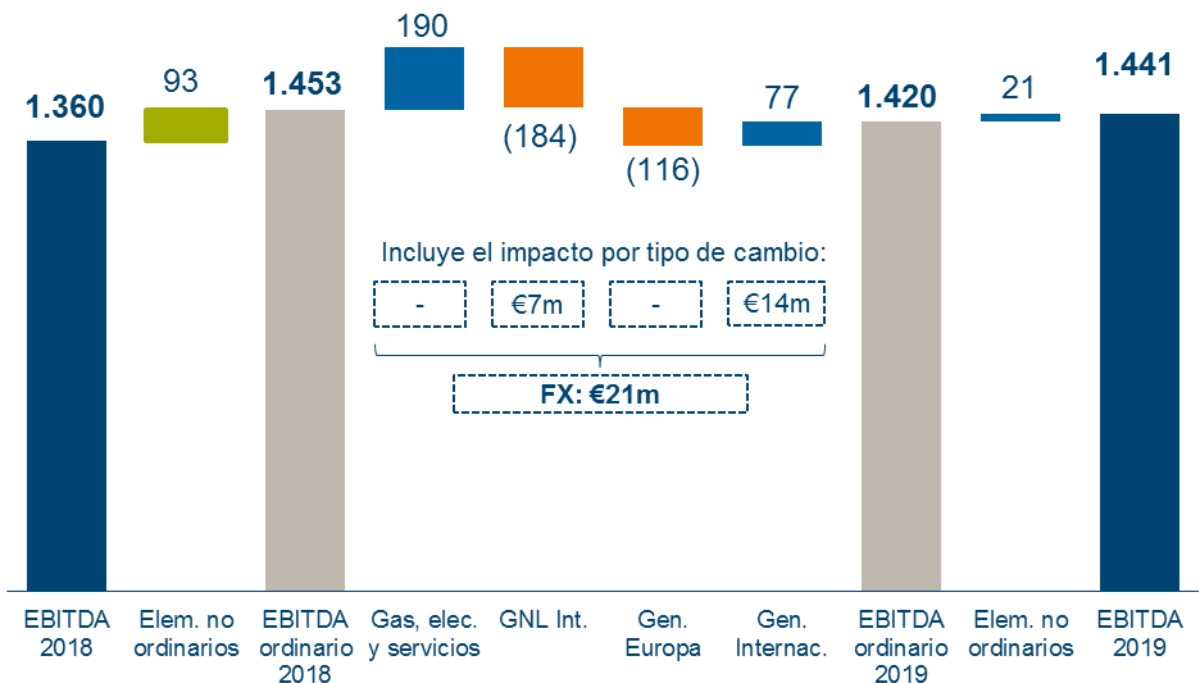
### Gas & Electricidad

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	2019	2018	Variación	2019	2018	Variación
Comercialización gas, electricidad y servicios	447	164	-	428	238	79,8%
GNL Internacional	344	496	-30,6%	312	496	-37,1%
Generación Europa	270	411	-34,3%	313	429	-27,0%
Generación Internacional	380	289	31,5%	367	290	26,6%
<b>Total</b>	<b>1.441</b>	<b>1.360</b>	<b>6,0%</b>	<b>1.420</b>	<b>1.453</b>	<b>-2,3%</b>

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario descendió un 2,3% durante el periodo, a pesar del buen comportamiento del negocio de Comercialización de gas, electricidad y servicios, así como del negocio de Generación Internacional, que no pudieron compensar la debilidad de los negocios de GNL Internacional y Generación Europa afectados por el descenso de ventas y márgenes durante el periodo.

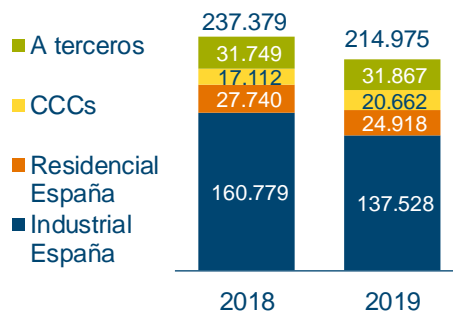
### Evolución EBITDA (m€)



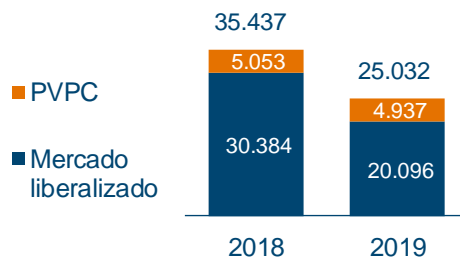
## Comercialización gas, electricidad y servicios

- > **El EBITDA ordinario creció hasta 428 m€, un 79,8% más vs. 2018** principalmente por mayores márgenes en comercialización de electricidad debido a menores precios del pool y a la nueva estrategia comercial de Naturgy, junto con menores opex por mejoras de eficiencia. Estos efectos han sido parcialmente compensados por menores ventas y márgenes de gas, especialmente en los segmentos industrial y residencial.
- > Las ventas de gas disminuyeron un 9,4% por caídas en los segmentos industrial y residencial en España (-14,5% y -10,2% respectivamente) principalmente por la mayor competencia y el clima suave respectivamente, siendo parcialmente compensados por mayores ventas a CCCs (+20,7%) y terceros (+0,4%).
- > Las ventas de electricidad disminuyeron un 29,4% en el periodo principalmente por menores ventas en el mercado liberalizado (-33,9%), 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 PVPC disminuyen un 2,3%.

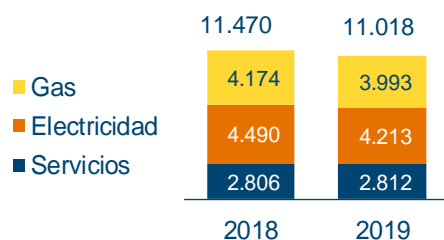
**Ventas de gas (GWh)**  
(-9,4%)



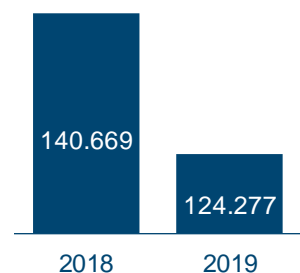
**Ventas Elec. (GWh)**  
(-29,4%)



**Contratos ('000)**  
(-3,9%)



**Ventas GNL Intern. (GWh)**  
(-11,7%)



## GNL Internacional

- > **El EBITDA ordinario alcanzó 312 m€, un 37,1% inferior vs. 2018** debido a los menores volúmenes y márgenes en el periodo. Como ya hemos comentado, las condiciones de mercado en 2018 fueron extraordinarias y no se pueden extrapolar al año 2019.
- > La contribución al EBITDA de la actividad de transporte marítimo ascendió a 190 m€ en 2019 (143 m€ en el 2018).
- > Los volúmenes vendidos disminuyeron un 11,7% vs. 2018 debido a la reducción de ventas en el corto plazo (-49,9%). Las ventas a largo plazo continúan mostrando un fuerte crecimiento (+37,4%) apoyadas por los esfuerzos comerciales para reducir la volatilidad en los márgenes.
- > A 31 de diciembre de 2019, el 90% de los volúmenes han sido contratados para 2020.

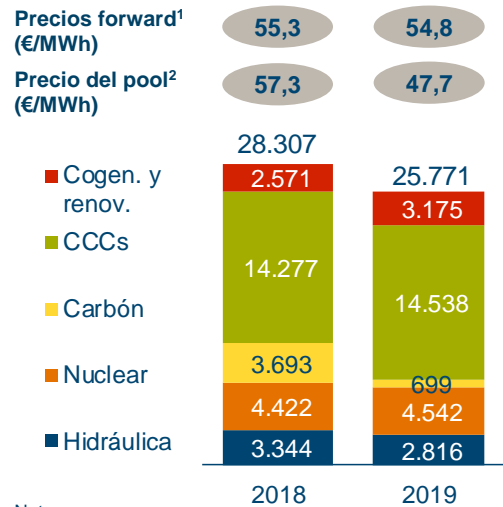
## Generación eléctrica Europa

- > **El EBITDA ordinario alcanzó 313 m€ un 27,0% menos vs. 2018**, debido principalmente a: i) mayor competencia por más disponibilidad de volúmenes y menores precios del gas, ii) suspensión de pagos por disponibilidad de CCCs (impacto año completo) y iii) menor producción hidráulica.
- > La producción total disminuyó un 9,0% aunque con una distribución desigual; la producción hidráulica y de carbón caen un 15,8% y un 81,1% respectivamente, mientras las renovables (impulsado por la nueva capacidad instalada) aumentan un 23,5%. Los CCCs crecen ligeramente un 1,8%.
- > Los precios del pool promediaron los 47,7 €/MWh (-16,8% vs. 2018) debido a la menor producción del carbón y los menores precios del gas, especialmente en 2S19.
- > Naturgy continúa incrementando su capacidad renovable con el desarrollo de 667MW eólicos y 250MW solares adjudicados en las subastas en España, de los cuales ~800MW han entrado en operación en 2019. De esta manera, la capacidad instalada a 31 de diciembre de 2019 alcanzó los 1.973MW, con un incremento del 67,4% respecto al año anterior.

## Generación eléctrica internacional

- > **El EBITDA ordinario en el periodo alcanzó 367 m€, un 26,6% más.** El crecimiento se debe a: i) la nueva capacidad instalada puesta en operación en Brasil y Australia en 2018, ii) mayores márgenes y ventas, y iii) mejoras por eficiencias. Adicionalmente, se añade el efecto positivo de +14 m€ por el tipo de cambio.

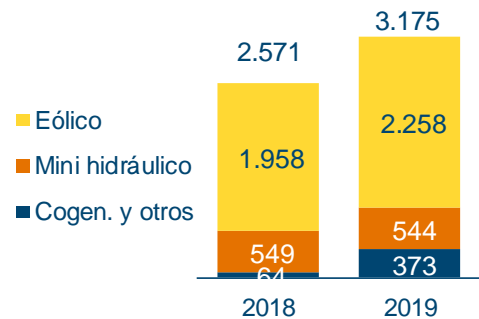
### Producción eléctrica Europa (GWh) (-9,0%)



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) (+23,5%)



### Producción eléctrica internacional (GWh) (+3,2%)





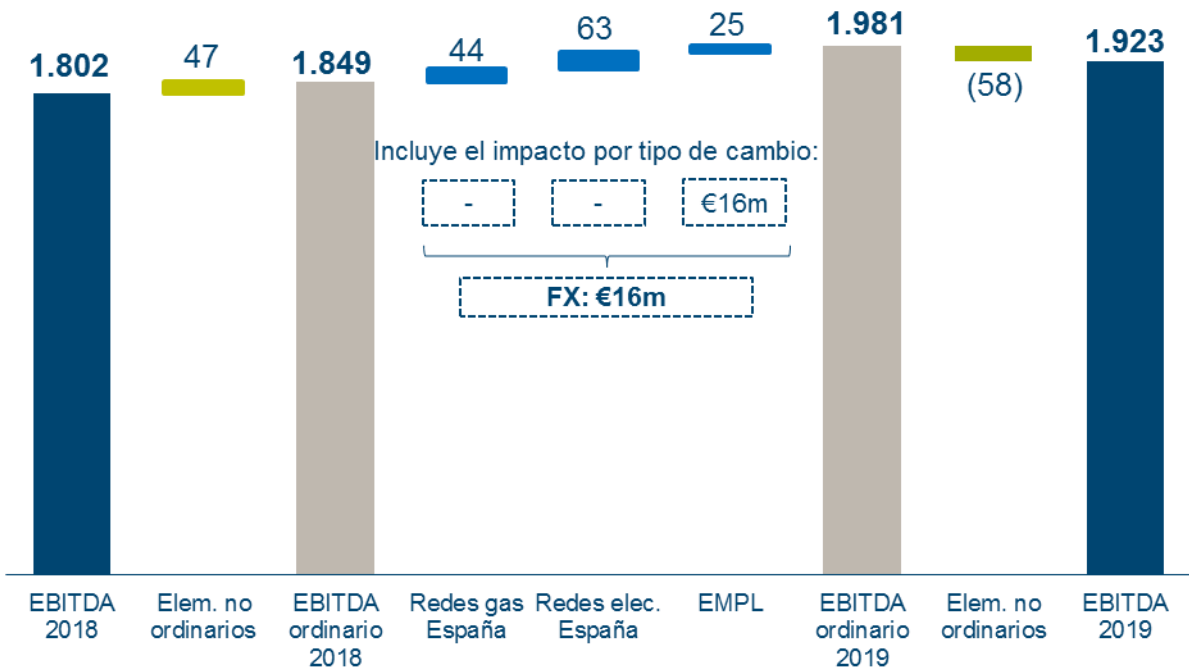
## Infraestructuras EMEA

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	2019	2018	Variación	2019	2018	Variación
Redes gas España	935	884	5,8%	965	921	4,8%
Redes electricidad España	675	630	7,1%	703	640	9,8%
EMPL	313	288	8,7%	313	288	8,7%
<b>Total</b>	<b>1.923</b>	<b>1.802</b>	<b>6,7%</b>	<b>1.981</b>	<b>1.849</b>	<b>7,1%</b>

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

**El EBITDA ordinario creció un +7,1% hasta los 1.981 m€** como resultado de la evolución estable de todos los negocios y las mejoras operativas.

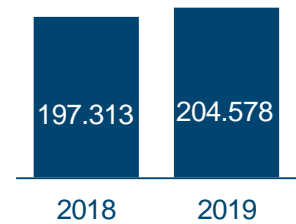
### Evolución EBITDA (m€)



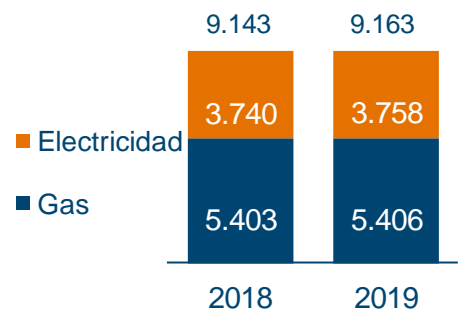
### Redes gas España

- > El EBITDA ordinario creció un 4,8% hasta los 965 m€, principalmente por menores gastos operativos.
- > Las ventas de gas (excluyendo GLP) crecieron un 3,7% mientras que los puntos de conexión permanecieron estables (+0,1%) vs. 2018.

Ventas gas España (GWh)  
(+3,7%)



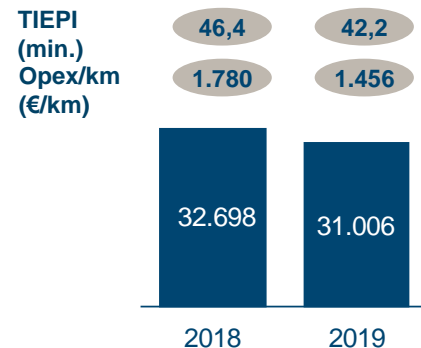
Puntos de suministro ('000)  
(+0,2%)



### Redes electricidad España

- > El EBITDA ordinario creció un 9,8% hasta los 703 m€, debido principalmente a las nuevas inversiones puestas en operación y otros ingresos regulados así como menor interrupción del servicio vs. 2018.
- > El ratio de opex unitario por km de red instalada continua mejorando, disminuyendo un 18,2% durante el periodo hasta los 1.456 €/km.

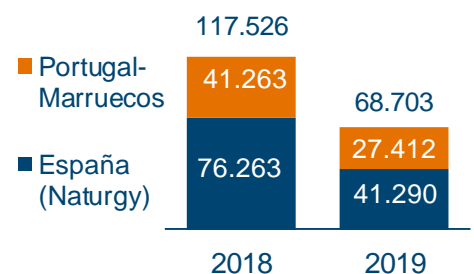
Ventas elec. España (GWh)  
(-5,2%)



### EMPL

- > El EBITDA ordinario creció un 8,7% hasta los 313 m€. El crecimiento se debe principalmente al efecto positivo del tipo de cambio (+16 m€) y a la actualización de la tarifa, a pesar de la significativa reducción en el volumen transportado.
- > Lo anterior demuestra la poca sensibilidad del EBITDA al volumen transportado.

Gas transportado (GWh)  
(-41,5%)







## Infraestructuras LatAm Sur

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	2019	2018	Variación	2019	2018	Variación
Chile Electricidad	353	243	45,3%	347	288	20,5%
Chile Gas	238	211	12,8%	239	222	7,7%
Brasil Gas	262	223	17,5%	263	223	17,9%
Argentina Gas y electricidad	87	118	-26,3%	100	117	-14,5%
Perú Gas	-2	-4	-50,0%	-2	-4	-50,0%
<b>Total</b>	<b>938</b>	<b>791</b>	<b>18,6%</b>	<b>947</b>	<b>846</b>	<b>11,9%</b>

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario creció un 11,9% hasta los 947 m€, principalmente debido a la estabilidad regulatoria y las eficiencias, a pesar de la evolución negativa de los tipos de cambio (-74 m€), principalmente en Argentina.

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 a lo largo de 2019 se han aplicado a la cuenta de resultados acumulada del ejercicio que, a su vez, se ha actualizado por las tasas de inflación.

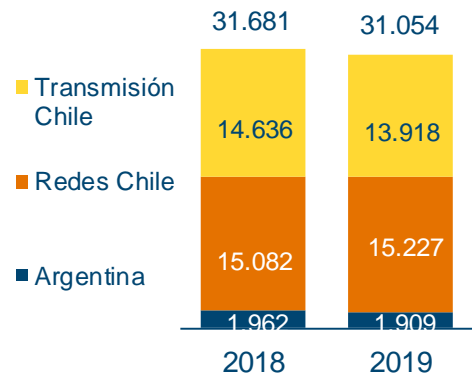
### Evolución EBITDA (m€)



### Chile electricidad

- > **El EBITDA ordinario ascendió a 347 m€, un 20,5% más vs. 2018**, principalmente debido a: i) mayores ingresos regulados, y ii) menor opex por mejoras en eficiencias. En el lado opuesto, los impactos por el tipo de cambio ascendieron a -14 m€.
- > A nivel operativo, el negocio creció en puntos de suministro (+2,5%) y electricidad distribuida (+1,0%); por el contrario, las ventas de transmisión decrecieron un 4,9%.

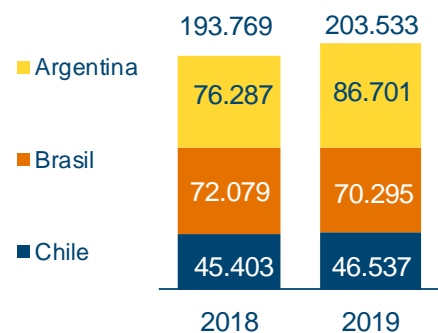
Ventas electricidad (GWh)  
(-2,0%)



### Chile gas

- > **El EBITDA ordinario alcanzó los 239 m€, un 7,7% más**, debido a i) mayores volúmenes comercializados, ii) mayores márgenes unitarios en ventas de distribución, y iii) mejoras de eficiencia.
- > Las ventas de gas aumentaron ligeramente (+2,5%) con un crecimiento en la actividad comercial parcialmente compensado por una reducción en el gas distribuido, principalmente al segmento industrial.
- > Los puntos de conexión aumentaron un 2,9%.

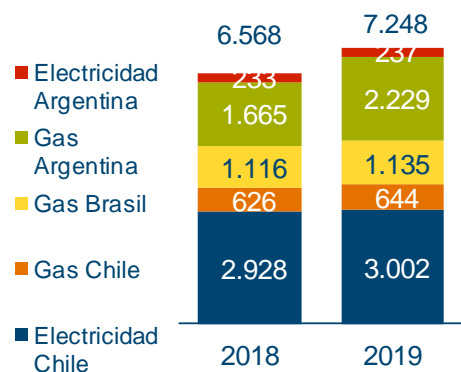
Ventas gas (GWh)  
(+5,0%)



### Brasil gas

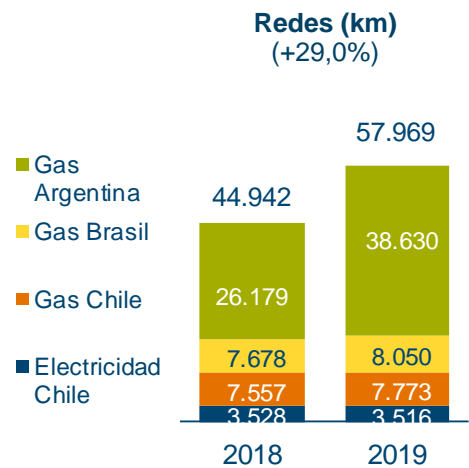
- > **El EBITDA ordinario aumentó un 17,9% hasta los 263 m€** debido a las mejoras de eficiencias y la indexación tarifaria que fueron parcialmente contrarrestadas por el impacto negativo del tipo de cambio (-6 m€) y la baja demanda, en particular para generación eléctrica.
- > A pesar del buen comportamiento durante el 4T19, las ventas de gas bajaron un 2,5% debido a la menor demanda de los generadores eléctricos y de menores ventas en el segmento residencial por las altas temperaturas en 2019.
- > Los puntos de suministro crecieron un 1,7% en el período.

Puntos de suministro ('000)  
(+10,4%)



## Argentina gas y electricidad

- > **El EBITDA ordinario alcanzó 100 m€, un 14,5% menos vs. 2018** principalmente por la pendiente actualización del marco tarifario y el impacto negativo del tipo de cambio (-53 m€). Sin considerar este impacto, el EBITDA habría crecido ~30% debido a: i) la aplicación final del nuevo marco tarifario en abril de 2018, ii) indexación de tarifa, y iii) crecimiento en las ventas y márgenes de gas.
- > Las ventas y los puntos de conexión crecieron un 13,2% y un 30,0% respectivamente en el periodo principalmente debido al intercambio de activos anteriormente mencionado.





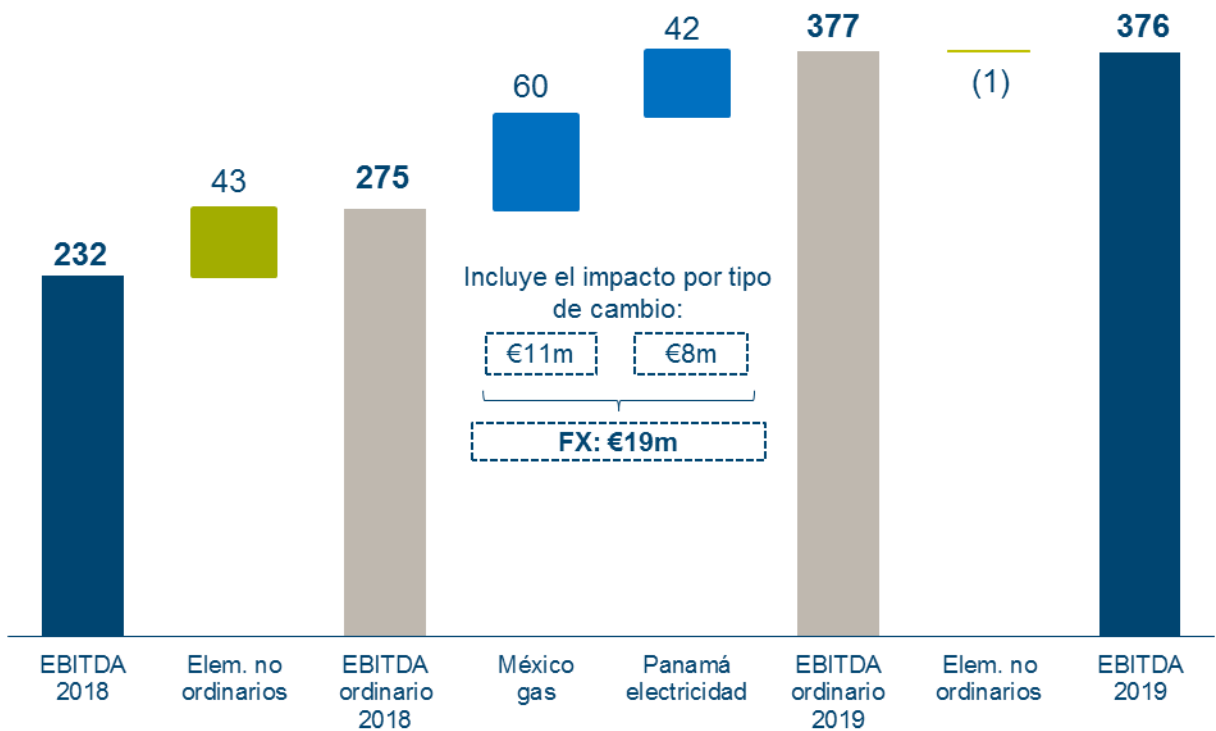
## Infraestructuras LatAm Norte

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	2019	2018	Variación	2019	2018	Variación
Gas México	229	161	42,2%	230	170	35,3%
Electricidad Panamá	147	71	-	147	105	40,0%
<b>Total</b>	<b>376</b>	<b>232</b>	<b>62,1%</b>	<b>377</b>	<b>275</b>	<b>37,1%</b>

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario ascendió a 377 m€, un 37,1% más, debido al buen funcionamiento operativo, incremento en la demanda y mejoras de eficiencia, así como a la evolución positiva del tipo de cambio (+19 m€).

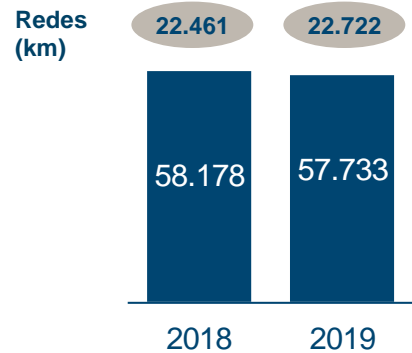
### Evolución EBITDA (m€)



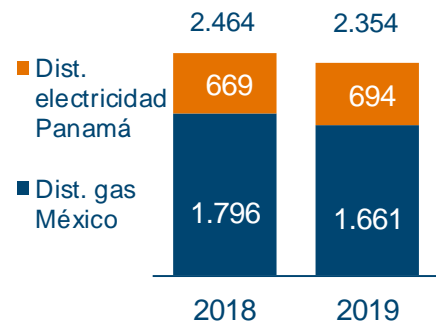
### México gas

- > **El EBITDA ordinario aumentó un 35,3% hasta los 230 m€.**
- > La evolución positiva del negocio fue debido a: i) actualización de tarifa, ii) mayor reserva de capacidad facturada a clientes industriales, iii) mayores volúmenes y márgenes, y iv) mejoras de eficiencia. Adicionalmente, se ha producido un impacto positivo de 11 m€ por la evolución del tipo de cambio.
- > La nueva estrategia comercial, enfocada a mejorar la rentabilidad de los clientes, explica la reducción en puntos de suministro (-7,5%).

### Ventas gas México (GWh) (-0,8%)



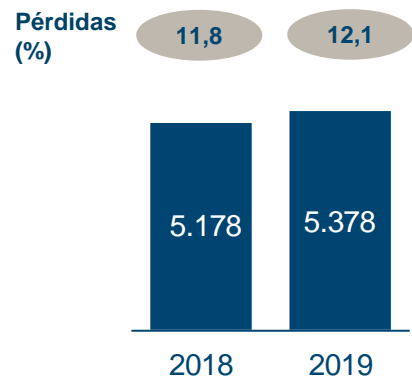
### Puntos de suministro ('000) (-4,5%)



### Panamá electricidad

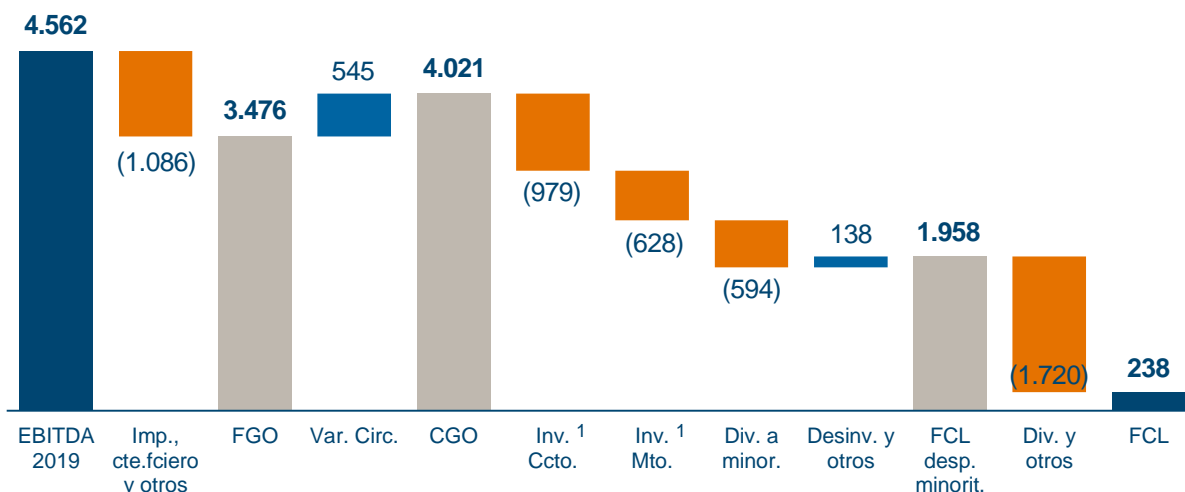
- > **El EBITDA ordinario alcanzó los 147 m€, un 40,0% más que en el 2018.**
- > El crecimiento se debe a la indexación anual de la tarifa conforme al nuevo periodo regulatorio (2019-2022), mayores volúmenes vendidos así como mejoras de eficiencia, que compensan totalmente las pérdidas ligeramente mayores de energía. El efecto positivo de 8 m€ por el efecto del tipo de cambio se añade al buen comportamiento operativo.
- > Las ventas de electricidad y los puntos de suministro crecieron un 3,9% y un 3,7% respectivamente.

### Ventas elec. Panamá (GWh) (+3,9%)



## 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 2019 alcanzó los 1.958 m€.** Junto a los mejores resultados operativos, la compañía ha mostrado una evolución positiva del capital circulante, que viene explicado por un mayor foco en la gestión del mismo, así como otras circunstancias estacionales que se han producido en el periodo.
- > **El flujo de caja libre después de minoritarios e inversiones** fue destinado principalmente al pago de dividendos (1.307 m€) y al programa de recompra de acciones (405 m€); el resto del FCL fue principalmente destinando a la reducción de deuda financiera neta y otros efectos en el periodo.

### Inversiones

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

(m€)	Inversiones de mantenimiento		
	2019	2018	Variación
Gas & Electricidad	155	137	13,1%
Infraestructuras EMEA	253	225	12,4%
Infraestructuras LatAm Sur	124	181	-31,5%
Infraestructuras LatAm Norte	76	71	7,0%
Resto	25	69	-63,8%
<b>Total</b>	<b>633</b>	<b>683</b>	<b>-7,3%</b>

- > **Las inversiones de mantenimiento en 2019** alcanzaron los 633 m€, frente a los 683 m€ en 2018, una reducción del 7,3% a consecuencia de la optimización de los procesos de mantenimiento.

(m€)	Inversiones de crecimiento		
	2019	2018	Variación
Gas & Electricidad	623	998 <sup>1</sup>	-37,6%
Infraestructuras EMEA	179	248	-27,8%
Infraestructuras LatAm Sur	159	278	-42,8%
Infraestructuras LatAm Norte	91	113	-19,5%
Resto	-	1	-
<b>Total</b>	<b>1.052</b>	<b>1.638</b>	<b>-35,8%</b>

Nota:

1. Incluye 380m€ correspondientes a dos metaneros en régimen de time-charter incorporado durante 1H18 (inversión sin salida de caja).

- > **Las inversiones de crecimiento en el periodo** representaron cerca del 60% del total alcanzando los 1.052 m€.
- > Las inversiones de crecimiento en 2019 incluyen lo siguiente:
  - 418 m€ invertidos en el desarrollo de diferentes proyectos renovables en España (eólico y solar), con cerca de 800 MW puestos en operación en 2019.
  - 155 m€ invertidos en el desarrollo de 180 MW de capacidad eólica en Australia y 324 MW de capacidad eólica y solar en Chile entrarán en operación antes del 3T20 y 1T21 respectivamente.

### Parque eólico en Extremadura (España)



### Planta fotovoltaica en Toledo (España)



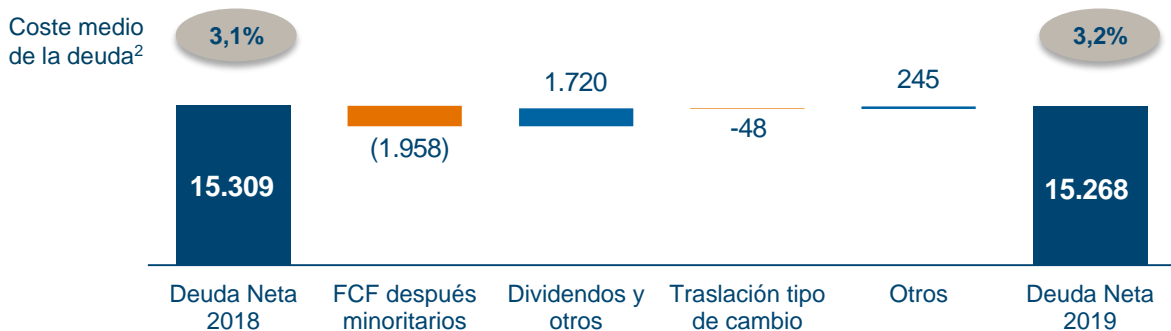
## Desinversiones

- > El 30 de julio de 2019, CGE, filial de Naturgy en Chile, completó un canje de participaciones en Argentina, por el cual CGE transfiere su participación del 50% en dos filiales de distribución de electricidad a CECSA, a cambio de una participación del 50% en una filial de distribución y comercialización de gas en manos de CECSA. Como resultado, CGE pasará a controlar y consolidar el 100% de las filiales de distribución de gas mencionadas.
- > El 31 de julio Naturgy completó la venta de su participación en la actividad de distribución eléctrica en Moldavia. La transacción valoró el capital de la compañía en 141 m€, (incluidos los dividendos previos al cierre de la operación) y no tuvo un impacto significativo en resultados. La contribución de este negocio en 9M18 al resultado de operaciones interrumpidas, de la cuenta de resultados consolidada, ascendió a -56 m€, incluyendo un deterioro de activo por importe de -73 m€.
- > Por último, el 1 de octubre de 2019, el grupo completó la venta de Transemel, filial de transporte de electricidad en Chile, por un precio (100%) de 155 m€ y un valor de empresa de 182 m€, equivalente a un múltiplo EV/EBITDA 2018 de 23,5x aproximadamente.

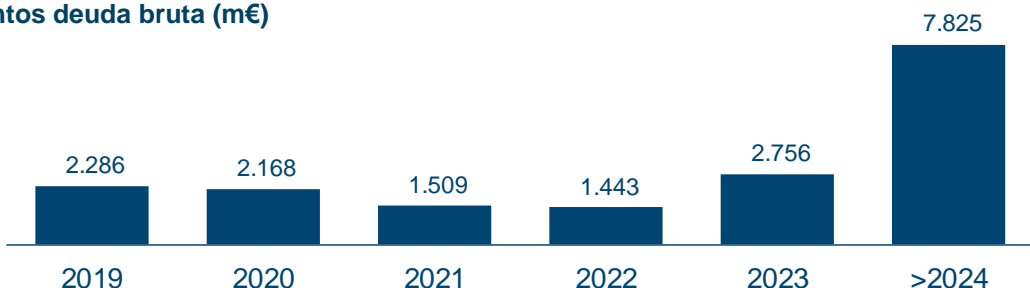
## 6. Posición financiera

- > La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2019, considerando los ajustes por aplicación de la NIIF 16, ascendió a 15.268 m€, 41 m€ menos que a 31 de diciembre de 2018<sup>1</sup>, tras el pago de dividendos y el pago por compra de acciones propias por un importe agregado de 1.712 m€. El ratio deuda financiera neta/LTM EBITDA disminuye a 3,3 veces desde 3,8 veces a 31 de diciembre de 2018.
- > A lo largo de 2019 se han llevado a cabo las siguientes operaciones de financiación:
  - Recompra de bonos por 653 m€ realizándose en paralelo una nueva emisión por importe de 750 m€ con un vencimiento de 10 años.
  - GPG ha formalizado un nuevo préstamo sindicado por 1.500 m\$ con un vencimiento de 5 años (extensible 2 años más).
  - Naturgy Renovables ha formalizado un préstamo verde por 500 m€ con un vencimiento a 7 años complementado con una línea de crédito por 100 m€.
  - Un nuevo préstamo ha sido dispuesto para financiar los activos renovables de Crockwell (Australia) por 98 m€ y un vencimiento a 7 años.
  - Naturgy México ha firmado una línea de crédito en pesos mexicanos por un equivalente a 69 m€ y ha dispuesto de préstamos por importe de 92 m€ con un vencimiento de 3 años.
  - Renovación de diferentes préstamos en Brasil y Chile por un importe equivalente de 74 m€ con vencimientos entre 2,5 y 5 años.

### Evolución de la deuda neta (m€)



### Vencimientos deuda bruta (m€)



Nota:

1. Deuda bajo impacto NIIF 16.

2. No incluye impacto NIIF 16.



<b>Ratios de crédito</b>	<b>9M19</b>	<b>9M18</b>
EBITDA/Coste deuda financiera neta	7,3	7,5
Deuda neta/LTM EBITDA	3,3	3,8

Deuda financiera por moneda	Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	Peru	México	Panamá	Holding y otros	
	Dic'19	Dic'18	CLP	USD	BRL	ARS	USD	MXN	USD	EUR/USD	
Deuda financiera neta	m€	15.268	15.309	1.796	27	271	(34)	63	416	611	12.118
Coste medio de la deuda <sup>1</sup>	%	3,2	3,1	5,8	5,5	7,3	69,8	3,2	8,8	4,4	2,2
% tipo fijo (deuda bruta)	%	86	87	73	48	8	17	6	48	66	96

Nota:

1. No incluye impacto NIIF 16.

## 7. ESG – Indicadores y hechos destacados

		2019	2018	Var.	Comentarios
<b>Seguridad y Salud</b>					
Nº accidentes con baja (1)	unidades	14	16	-12,5%	Mejora de los indicadores vs. 2018
Índice de frecuencia (2)	unidades	0,12	0,12	0,0%	Estable vs. 2018 aunque con menor número de accidentes y menores horas trabajadas. Por debajo de la media del sector
<b>Medio ambiente</b>					
Emisiones GEI	MtCO <sub>2</sub> e	15,4	18,3	-15,8%	Descenso del carbón apoyando menores emisiones e incremento de la capacidad y producción renovable vs. 2018
Factor de emisión de generación	t CO <sub>2</sub> /GWh	301	342	-12,0%	
Capacidad instalada libre de emisiones	%	30,1	27,5	9,5%	Entrada de nueva capacidad renovable en operación
Producción neta libre de emisiones	%	27,0	24,9	8,4%	
<b>Interés en las personas</b>					
Número de empleados	personas	11.847	12.700	-6,7%	Cambios en perímetro y eficiencias
Horas de formación por empleado	horas	25,2	49,9	-49,5%	Nuevas metodologías permiten una formación más eficiente (ej. Más formación online)
Representación de mujeres	%	32,4	31,0	4,5%	Compromiso con la diversidad y políticas de igualdad de género
<b>Sociedad e integridad</b>					
Valor económico distribuido	M€	21.533	23.413	-8,0%	Afectado por menores compras y servicios externos
Comunicaciones Comisión del Código Ético	unidades	194	199	-2,5%	Mejora de la supervisión y mayor <i>accountability</i>

### Notas:

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

- La Política de Responsabilidad Corporativa de Naturgy, cuya actualización fue aprobada por el Consejo de Administración en enero de 2019, establece la estrategia de sostenibilidad de la compañía, y le ha permitido situarse en puestos de liderazgo en los principales índices y ratings de sostenibilidad.
- Adicionalmente, en mayo se aprueba la Política Global de Medioambiente. Esta nueva política define los principios y responsabilidades para la gestión medioambiental centrándose en 4 ejes: cambio climático y transición energética, economía circular y eco-eficiencia, capital natural y biodiversidad y gobernanza y gestión medioambiental.
- Como se ha comentado anteriormente, Naturgy continúa invirtiendo en proyectos renovables. En base a esto, la capacidad renovable instalada de la compañía ha incrementado hasta 2.580MW desde 1.786MW en 2018, lo que representa un incremento del 45% en el periodo. Adicionalmente, Naturgy ha reducido sus emisiones directas de GEI y el factor de emisión (tCO<sub>2</sub>/GWh) un 16% y 12% respectivamente, se espera que continúe esta tendencia en los próximos años.

- Como se ha comentado, en 2019 Naturgy ha reafirmado su posición de liderazgo en los principales índices y ratings de sostenibilidad:
  - Durante 2019, Naturgy ha obtenido por tercer año consecutivo el liderazgo mundial en Dow Jones Sustainability World Index (DJSI), en el sector Gas Utilities, consiguiendo la máxima puntuación en las tres dimensiones: económica, social y medioambiental, así como en algunos de los criterios de cada dimensión, como ciberseguridad, gestión de riesgos, cadena de suministro, estrategia climática, derechos humanos y desarrollo de capital humano, entre otros.
  - Igualmente, la compañía ha sido reconocida por el índice FTSE4GOOD, por segundo año consecutivo, como la empresa más sostenible del supersector Utilities, que agrupa a las empresas de gas, agua y multiutilities.
  - En relación con el cambio climático, Carbon Disclosure Project (CDP) ha vuelto a reconocer a Naturgy como líder mundial por su acción frente al mismo, al ser incluida en el índice The Climate Change A List. La compañía ha obtenido la máxima valoración posible en este índice, en reconocimiento por sus esfuerzos para la reducción de emisiones, mitigación de los riesgos climáticos y el desarrollo de una economía baja en carbono.
  - Por último, Naturgy también ocupa posiciones de liderazgo en otras agencias de rating e índices de sostenibilidad como MSCI, Euronext Vigeo, Sustainalytics e ISS-Oekom, entre otros.

# Anexos

## Anexo I: Estados financieros

### Cuenta de resultados consolidada

(m€)	reportado			ordinario		
	2019	2018	Variación	2019	2018	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	23.035	24.339	-5,4%	23.013	24.373	-5,6%
Aprovisionamientos	-16.311	-17.723	-8,0%	-16.314	-17.576	-7,2%
<b>Margen bruto</b>	<b>6.724</b>	<b>6.616</b>	<b>1,6%</b>	<b>6.699</b>	<b>6.797</b>	<b>-1,4%</b>
Gastos operativos	-1.116	-1.379	-19,1%	-1.096	-1.321	-17,0%
Gastos de personal	-1.029	-1.125	-8,5%	-861	-945	-8,9%
Trabajos para el inmovilizado	105	115	-8,7%	105	115	-8,7%
Otros gastos operativos	238	229	3,9%	214	204	4,9%
Tributos	-360	-437	-17,6%	-393	-437	-10,1%
<b>EBITDA</b>	<b>4.562</b>	<b>4.019</b>	<b>13,5%</b>	<b>4.668</b>	<b>4.413</b>	<b>5,8%</b>
Otros resultados	93	-	-	-	-	-
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-1.658	-6.007	-72,4%	-1.601	-1.581	1,3%
Deterioro pérdidas crediticias	-134	-179	-25,1%	-134	-165	-18,8%
<b>EBIT</b>	<b>2.863</b>	<b>-2.167</b>	<b>-</b>	<b>2.933</b>	<b>2.667</b>	<b>10,0%</b>
Resultado financiero	-666	-685	-2,8%	-604	-666	-9,3%
Resultado método de participación	75	-513	-	48	59	-18,6%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.272</b>	<b>-3.365</b>	<b>-</b>	<b>2.377</b>	<b>2.060</b>	<b>15,4%</b>
Impuesto sobre beneficios	-476	779	-	-510	-469	8,7%
Resultado operaciones interrumpidas	-	-10	-	-	-	-
Participaciones no dominantes	-395	-226	74,8%	-435	-346	25,7%
<b>Resultado neto</b>	<b>1.401</b>	<b>-2.822</b>	<b>-</b>	<b>1.432</b>	<b>1.245</b>	<b>15,0%</b>

## Balance consolidado

(m€)	31/12/2019	31/12/2018
<b>Activo no corriente</b>	<b>32.351</b>	<b>32.301</b>
Inmovilizado intangible	7.713	7.845
Inmovilizado material	19.647	20.707
Derecho de uso de activos	1.416	-
Inversiones método participación	731	816
Activos financieros no corrientes	738	910
Otros activos no corrientes	581	334
Activos por impuesto diferido	1.525	1.689
<b>Activo corriente</b>	<b>8.787</b>	<b>8.330</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	73	202
Existencias	796	850
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.900	5.134
Otros activos financieros corrientes	333	428
Efectivo y medios líquidos equivalentes	2.685	1.716
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>41.138</b>	<b>40.631</b>

(m€)	31/12/2019	31/12/2018
<b>Patrimonio neto</b>	<b>13.976</b>	<b>14.595</b>
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	10.551	10.948
Participaciones no dominantes	3.425	3.647
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>20.439</b>	<b>19.029</b>
Ingresos diferidos	898	863
Provisiones no corrientes	1.264	1.125
Pasivos financieros no corrientes	15.701	13.352
Pasivos por impuesto diferido	2.084	2.149
Otros pasivos no corrientes	492	1.540
<b>Pasivo corriente</b>	<b>6.723</b>	<b>7.007</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	46	93
Provisiones corrientes	312	297
Pasivos financieros corrientes	2.286	2.079
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.793	4.067
Otros pasivos corrientes	286	471
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>41.138</b>	<b>40.631</b>

## Flujo de caja consolidado

(€m)	2019	2018	Variación
<b>EBITDA</b>	<b>4.562</b>	<b>4.019</b>	<b>13,5%</b>
Impuestos	-393	-263	49,4%
Coste neto por intereses	-666	-685	-2,8%
Otros impactos non-cash	-27	18	-
<b>Flujo de caja operativo</b>	<b>3.476</b>	<b>3.089</b>	<b>12,5%</b>
Variación de circulante	545	-208	-
<b>Flujos de efectivo de las operaciones de explotación</b>	<b>4.021</b>	<b>2.881</b>	
Inversiones de crecimiento	-979	-1.204	-18,7%
Inversiones de mantenimiento	-628	-680	-7,6%
Desinversiones	303	2.607	-88,4%
Dividendos a minoritarios	-594	-576	3,1%
Otros	-165	26	-
<b>Flujo de caja libre después de minoritarios</b>	<b>1.958</b>	<b>3.054</b>	<b>-35,9%</b>
Dividendos, recompra de acciones y otros	-1.720	-1.736	-0,9%
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>238</b>	<b>1.318</b>	<b>-81,9%</b>

## EBITDA trimestral por actividad

(m€)	1T19	2T19	3T19	4T19	2019
<b>Gas &amp; Electricidad</b>	<b>401</b>	<b>239</b>	<b>300</b>	<b>501</b>	<b>1.441</b>
Comercialización de gas, electricidad y servicios	110	88	105	144	447
GNL Internacional	109	49	38	148	344
Generación Europa	102	18	44	106	270
Generación Internacional	80	84	113	103	380
<b>Infraestructuras EMEA</b>	<b>446</b>	<b>473</b>	<b>504</b>	<b>500</b>	<b>1.923</b>
Redes gas España	209	234	244	248	935
Redes electricidad España	159	163	180	173	675
Spain electricity networks	78	76	80	79	313
<b>Infraestructuras LatAm Sur</b>	<b>193</b>	<b>255</b>	<b>273</b>	<b>217</b>	<b>938</b>
Electricidad Chile	87	76	94	96	353
Gas Chile	38	80	74	46	238
Gas Brasil	58	67	66	71	262
Gas Argentina	10	29	35	-2	72
Electricidad Argentina	1	3	4	7	15
Gas Perú	-1	-	-	-1	-2
<b>Infraestructuras LatAm Norte</b>	<b>101</b>	<b>88</b>	<b>91</b>	<b>96</b>	<b>376</b>
Gas México	61	54	54	60	229
Electricidad Panamá	40	34	37	36	147
<b>Resto</b>	<b>-22</b>	<b>-24</b>	<b>-28</b>	<b>-42</b>	<b>-116</b>
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>1.119</b>	<b>1.031</b>	<b>1.140</b>	<b>1.272</b>	<b>4.562</b>

(m€)	1T18	2T18	3T18	4T18	2018
<b>Gas &amp; Electricidad</b>	<b>399</b>	<b>196</b>	<b>340</b>	<b>425</b>	<b>1.360</b>
Comercialización de gas, electricidad y servicios	81	-26	43	66	164
GNL Internacional	156	77	114	149	496
Generación Europa	93	73	101	144	411
Generación Internacional	69	72	82	66	289
<b>Infraestructuras EMEA</b>	<b>441</b>	<b>450</b>	<b>442</b>	<b>469</b>	<b>1.802</b>
Redes gas España	212	220	218	234	884
Redes electricidad España	157	159	154	160	630
EMPL	72	71	70	75	288
<b>Infraestructuras LatAm Sur</b>	<b>137</b>	<b>225</b>	<b>143</b>	<b>286</b>	<b>791</b>
Electricidad Chile	55	69	73	46	243
Gas Chile	18	69	78	46	211
Gas Brasil	49	61	71	42	223
Gas Argentina	11	24	-79	152	108
Electricidad Argentina	5	3	2	-	10
Gas Perú	-1	-1	-1	-1	-4
<b>Infraestructuras LatAm Norte</b>	<b>60</b>	<b>63</b>	<b>71</b>	<b>38</b>	<b>232</b>
Gas México	38	40	41	42	161
Electricidad Panamá	22	23	30	-4	71
<b>Resto</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>-24</b>	<b>-175</b>	<b>-166</b>
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>1.053</b>	<b>951</b>	<b>972</b>	<b>1.043</b>	<b>4.019</b>



## EBITDA acumulado por actividad

(m€)	reportado			ordinario			FX
	2019	2018	Variación	2019	2018	Variación	
<b>Gas &amp; Electricidad</b>	<b>1.441</b>	<b>1.360</b>	<b>6,0%</b>	<b>1.420</b>	<b>1.453</b>	<b>-2,3%</b>	<b>21</b>
Comercialización de gas, electricidad y servicios	447	164	-	428	238	79,8%	-
GNL Internacional	344	496	-30,6%	312	496	-37,1%	7
Generación Europa	270	411	-34,3%	313	429	-27,0%	-
Generación Internacional	380	289	31,5%	367	290	26,6%	14
<b>Infraestructuras EMEA</b>	<b>1.923</b>	<b>1.802</b>	<b>6,7%</b>	<b>1.981</b>	<b>1.849</b>	<b>7,1%</b>	<b>16</b>
Redes gas España	935	884	5,8%	965	921	4,8%	-
Redes electricidad España	675	630	7,1%	703	640	9,8%	-
EMPL	313	288	8,7%	313	288	8,7%	16
<b>Infraestructuras LatAm Sur</b>	<b>938</b>	<b>791</b>	<b>18,6%</b>	<b>947</b>	<b>846</b>	<b>11,9%</b>	<b>-74</b>
Electricidad Chile	353	243	45,3%	347	288	20,5%	-14
Gas Chile	238	211	12,8%	239	222	7,7%	-1
Gas Brasil	262	223	17,5%	263	223	17,9%	-6
Gas y electricidad Argentina	87	118	-26,3%	100	117	-14,5%	-53
Gas Perú	-2	-4	-50,0%	-2	-4	-50,0%	-
<b>Infraestructuras LatAm Norte</b>	<b>376</b>	<b>232</b>	<b>62,1%</b>	<b>377</b>	<b>275</b>	<b>37,1%</b>	<b>19</b>
Gas México	229	161	42,2%	230	170	35,3%	11
Electricidad Panamá	147	71	-	147	105	40,0%	8
<b>Resto</b>	<b>-116</b>	<b>-166</b>	<b>-30,1%</b>	<b>-57</b>	<b>-10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>4.562</b>	<b>4.019</b>	<b>13,5%</b>	<b>4.668</b>	<b>4.413</b>	<b>5,8%</b>	<b>-18</b>

## Resultados por actividad

### 1. Gas & Electricidad

Comer. de gas, electricidad y servicios (m€)	2019	2018	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	11.420	13.064	-12,6%
Aprovisionamientos	-10.660	-12.428	-14,2%
<b>Margen bruto</b>	<b>760</b>	<b>636</b>	<b>19,5%</b>
Otros ingresos de explotación	28	10	-
Gastos de personal	-118	-134	-11,9%
Tributos	-13	-63	-79,4%
Otros gastos de explotación	-210	-285	-26,3%
<b>EBITDA</b>	<b>447</b>	<b>164</b>	<b>-</b>
Depreciación y provisiones	-142	-139	2,2%
<b>EBIT</b>	<b>305</b>	<b>25</b>	<b>-</b>

GNL Internacional (m€)	2019	2018	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	3.018	3.529	-14,5%
Aprovisionamientos	-2.652	-3.003	-11,7%
<b>Margen bruto</b>	<b>366</b>	<b>526</b>	<b>-30,4%</b>
Otros ingresos de explotación	17	2	-
Gastos de personal	-25	-23	8,7%
Tributos	-1	-	-
Otros gastos de explotación	-13	-9	44,4%
<b>EBITDA</b>	<b>344</b>	<b>496</b>	<b>-30,6%</b>
Depreciación y provisiones	-133	-75	77,3%
<b>EBIT</b>	<b>211</b>	<b>421</b>	<b>-49,9%</b>

Generación Europa (m€)	2019	2018	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.701	2.050	-17,0%
Aprovisionamientos	-891	-1.091	-18,3%
<b>Margen bruto</b>	<b>810</b>	<b>959</b>	<b>-15,5%</b>
Otros ingresos de explotación	14	16	-12,5%
Gastos de personal	-138	-140	-1,4%
Tributos	-222	-247	-10,1%
Otros gastos de explotación	-194	-177	9,6%
<b>EBITDA</b>	<b>270</b>	<b>411</b>	<b>-34,3%</b>
Depreciación y provisiones	-282	-4.279	-93,4%
<b>EBIT</b>	<b>-12</b>	<b>-3.868</b>	<b>-99,7%</b>

<b>Generación Internacional (m€)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variación</b>
Importe neto de la cifra de negocios	921	917	0,4%
Aprovisionamientos	-449	-527	-14,8%
<b>Margen bruto</b>	<b>472</b>	<b>390</b>	<b>21,0%</b>
Otros ingresos de explotación	13	10	30,0%
Gastos de personal	-38	-39	-2,6%
Tributos	-4	-3	33,3%
Otros gastos de explotación	-63	-69	-8,7%
<b>EBITDA</b>	<b>380</b>	<b>289</b>	<b>31,5%</b>
Depreciación y provisiones	-158	-152	3,9%
<b>EBIT</b>	<b>222</b>	<b>137</b>	<b>62,0%</b>

## 2. Infraestructuras EMEA

Redes gas España (m€)	2019	2018	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.237	1.254	-1,4%
Aprovisionamientos	-74	-75	-1,3%
<b>Margen bruto</b>	<b>1.163</b>	<b>1.179</b>	<b>-1,4%</b>
Otros ingresos de explotación	38	40	-5,0%
Gastos de personal	-98	-118	-16,9%
Tributos	-25	-28	-10,7%
Otros gastos de explotación	-143	-189	-24,3%
<b>EBITDA</b>	<b>935</b>	<b>884</b>	<b>5,8%</b>
Depreciación y provisiones	-301	-320	-5,9%
<b>EBIT</b>	<b>634</b>	<b>564</b>	<b>12,4%</b>

Redes electricidad España (m€)	2019	2018	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	880	855	2,9%
Aprovisionamientos	-	-	-
<b>Margen bruto</b>	<b>880</b>	<b>855</b>	<b>2,9%</b>
Otros ingresos de explotación	18	26	-30,8%
Gastos de personal	-92	-94	-2,1%
Tributos	-30	-30	-
Otros gastos de explotación	-101	-127	-20,5%
<b>EBITDA</b>	<b>675</b>	<b>630</b>	<b>7,1%</b>
Depreciación y provisiones	-249	-252	-1,2%
<b>EBIT</b>	<b>426</b>	<b>378</b>	<b>12,7%</b>

EMPL (m€)	2019	2018	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	334	310	7,7%
Aprovisionamientos	-	-	-
<b>Margen bruto</b>	<b>334</b>	<b>310</b>	<b>7,7%</b>
Otros ingresos de explotación	1	-	-
Gastos de personal	-7	-6	16,7%
Tributos	-	-	-
Otros gastos de explotación	-15	-16	-6,3%
<b>EBITDA</b>	<b>313</b>	<b>288</b>	<b>8,7%</b>
Depreciación y provisiones	-36	-44	-18,2%
<b>EBIT</b>	<b>277</b>	<b>244</b>	<b>13,5%</b>

### 3. Infraestructuras LatAm Sur

Electricidad Chile (m€)	2019	2018	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	2.214	2.137	3,6%
Aprovisionamientos	-1.649	-1.592	3,6%
<b>Margen bruto</b>	<b>565</b>	<b>545</b>	<b>3,7%</b>
Otros ingresos de explotación	26	24	8,3%
Gastos de personal	-86	-128	-32,8%
Tributos	-6	-7	-14,3%
Otros gastos de explotación	-146	-191	-23,6%
<b>EBITDA</b>	<b>353</b>	<b>243</b>	<b>45,3%</b>
Depreciación y provisiones	-64	-166	-61,4%
<b>EBIT</b>	<b>289</b>	<b>77</b>	<b>-</b>

Gas Chile (m€)	2019	2018	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	746	738	1,1%
Aprovisionamientos	-438	-441	-0,7%
<b>Margen bruto</b>	<b>308</b>	<b>297</b>	<b>3,7%</b>
Otros ingresos de explotación	6	5	20,0%
Gastos de personal	-29	-29	-
Tributos	-3	-2	50,0%
Otros gastos de explotación	-44	-60	-26,7%
<b>EBITDA</b>	<b>238</b>	<b>211</b>	<b>12,8%</b>
Depreciación y provisiones	-70	-57	22,8%
<b>EBIT</b>	<b>168</b>	<b>154</b>	<b>9,1%</b>

Gas Brasil (m€)	2019	2018	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.815	1.565	16,0%
Aprovisionamientos	-1.458	-1.217	19,8%
<b>Margen bruto</b>	<b>357</b>	<b>348</b>	<b>2,6%</b>
Otros ingresos de explotación	35	39	-10,3%
Gastos de personal	-27	-31	-12,9%
Tributos	-5	-4	25,0%
Otros gastos de explotación	-98	-129	-24,0%
<b>EBITDA</b>	<b>262</b>	<b>223</b>	<b>17,5%</b>
Depreciación y provisiones	-71	-75	-5,3%
<b>EBIT</b>	<b>191</b>	<b>148</b>	<b>29,1%</b>

<b>Gas Argentina (m€)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variación</b>
Importe neto de la cifra de negocios	554	513	8,0%
Aprovisionamientos	-385	-316	21,8%
<b>Margen bruto</b>	<b>169</b>	<b>197</b>	<b>-14,2%</b>
Otros ingresos de explotación	35	31	12,9%
Gastos de personal	-22	-15	46,7%
Tributos	-31	-22	40,9%
Otros gastos de explotación	-79	-83	-4,8%
<b>EBITDA</b>	<b>72</b>	<b>108</b>	<b>-33,3%</b>
Depreciación y provisiones	-24	-15	60,0%
<b>EBIT</b>	<b>48</b>	<b>93</b>	<b>-48,4%</b>

<b>Electricidad Argentina (m€)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variación</b>
Importe neto de la cifra de negocios	139	123	13,0%
Aprovisionamientos	-89	-70	27,1%
<b>Margen bruto</b>	<b>50</b>	<b>53</b>	<b>-5,7%</b>
Otros ingresos de explotación	5	-	-
Gastos de personal	-8	-9	-11,1%
Tributos	-15	-21	-28,6%
Otros gastos de explotación	-17	-13	30,8%
<b>EBITDA</b>	<b>15</b>	<b>10</b>	<b>50,0%</b>
Depreciación y provisiones	-	-1	-
<b>EBIT</b>	<b>15</b>	<b>9</b>	<b>66,7%</b>

#### 4. Infraestructuras LatAm Norte

<b>Gas México (m€)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variación</b>
Importe neto de la cifra de negocios	635	596	6,5%
Aprovisionamientos	-345	-352	-2,0%
<b>Margen bruto</b>	<b>290</b>	<b>244</b>	<b>18,9%</b>
Otros ingresos de explotación	14	10	40,0%
Gastos de personal	-23	-28	-17,9%
Tributos	-	-1	-
Otros gastos de explotación	-52	-64	-18,8%
<b>EBITDA</b>	<b>229</b>	<b>161</b>	<b>42,2%</b>
Depreciación y provisiones	-67	-79	-15,2%
<b>EBIT</b>	<b>162</b>	<b>82</b>	<b>97,6%</b>

<b>Electricidad Panamá (m€)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variación</b>
Importe neto de la cifra de negocios	891	771	15.6%
Aprovisionamientos	-695	-644	7.9%
<b>Margen bruto</b>	<b>196</b>	<b>127</b>	<b>54.3%</b>
Otros ingresos de explotación	4	3	33.3%
Gastos de personal	-10	-13	-23.1%
Tributos	-4	-5	-20.0%
Otros gastos de explotación	-39	-41	-4.9%
<b>EBITDA</b>	<b>147</b>	<b>71</b>	<b>-</b>
Depreciación y provisiones	-47	-39	20.5%
<b>EBIT</b>	<b>100</b>	<b>32</b>	<b>-</b>

## Inversiones

Inversiones de crecimiento (m€)	2019	2018	Variación
<b>Gas &amp; Electricidad</b>	<b>623</b>	<b>998</b>	<b>-37,6%</b>
Comercialización de gas, electricidad y servicios	47	59	-20,3%
GNL Internacional	1	380	-99,7%
Generación Europa	420	385	9,1%
Generación Internacional	155	174	-10,9%
<b>Infraestructuras EMEA</b>	<b>179</b>	<b>248</b>	<b>-27,8%</b>
Redes gas España	119	194	-38,7%
Redes electricidad España	60	54	11,1%
EMPL	-	-	-
<b>Infraestructuras LatAm Sur</b>	<b>159</b>	<b>278</b>	<b>-42,8%</b>
Electricidad Chile	62	97	-36,1%
Gas Chile	69	114	-39,5%
Gas Brasil	20	34	-41,2%
Gas Argentina	6	15	-60,0%
Electricidad Argentina	-	5	-
Gas Perú	2	13	-84,6%
<b>Infraestructuras LatAm Norte</b>	<b>91</b>	<b>113</b>	<b>-19,5%</b>
Gas México	35	60	-41,7%
Electricidad Panamá	56	53	5,7%
<b>Resto</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>Total inversiones</b>	<b>1.052</b>	<b>1.638</b>	<b>-35,8%</b>
Inversiones de mantenimiento (m€)	2019	2018	Variación
<b>Gas &amp; Electricidad</b>	<b>155</b>	<b>137</b>	<b>13,1%</b>
Comercialización de gas, electricidad y servicios	8	2	-
GNL Internacional	1	-	-
Generación Europa	92	77	19,5%
Generación Internacional	54	58	-6,9%
<b>Infraestructuras EMEA</b>	<b>253</b>	<b>225</b>	<b>12,4%</b>
Redes gas España	48	46	4,3%
Redes electricidad España	200	174	14,9%
EMPL	5	5	-
<b>Infraestructuras LatAm Sur</b>	<b>124</b>	<b>181</b>	<b>-31,5%</b>
Electricidad Chile	49	110	-55,5%
Gas Chile	7	17	-58,8%
Gas Brasil	30	26	15,4%
Gas Argentina	33	26	26,9%
Electricidad Argentina	5	2	-
Gas Perú	-	-	-
<b>Infraestructuras LatAm Norte</b>	<b>76</b>	<b>71</b>	<b>7,0%</b>
Gas México	23	21	9,5%
Electricidad Panamá	53	50	6,0%
<b>Resto</b>	<b>25</b>	<b>69</b>	<b>-63,8%</b>
<b>Total inversiones</b>	<b>633</b>	<b>683</b>	<b>-7,3%</b>



## 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 del tercer trimestre de 2019 hasta la fecha:

- Naturgy remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2019 (comunicado el 30 de octubre de 2019, número de registro 283028).
- Naturgy remite la presentación de resultados de los nueve primeros meses de 2019 (comunicado el 30 de octubre de 2019, número de registro 283037).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 28 de octubre y el 1 de noviembre de 2019 (comunicado el 4 de noviembre de 2019, número de registro 283248).
- Resolución de los pactos parasociales entre Criteria Caixa, G3T y BCN Godia (comunicado el 8 de noviembre de 2019, número de registro 283453).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 4 y el 8 de noviembre de 2019 (comunicado el 11 de noviembre de 2019, número de registro 283476).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 11 y el 15 de noviembre de 2019 (comunicado el 18 de noviembre de 2019, número de registro 283728).
- Naturgy remite información sobre la oferta de recompra de bonos (comunicado el 19 de noviembre de 2019, número de registro 283773 y 283776).
- Naturgy cierra una emisión de bonos por importe de €750 millones (comunicado el 19 de noviembre de 2019, número de registro 283782).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 18 y el 22 de noviembre de 2019 (comunicado el 25 de noviembre de 2019, número de registro 283889).
- Naturgy comunica el resultado indicativo de la oferta de recompra de obligaciones (comunicado el 27 de noviembre de 2019, número de registro 283945).
- Naturgy comunica el resultado de la oferta de recompra de obligaciones (comunicado el 27 de noviembre de 2019, número de registro 283967).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 25 y el 29 de noviembre de 2019 (comunicado el 2 de diciembre de 2019, número de registro 284053).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 2 y el 6 de diciembre de 2019 (comunicado el 9 de diciembre de 2019, número de registro 284276).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 9 y el 13 de diciembre de 2019 (comunicado el 16 de diciembre de 2019, número de registro 284518).

## Anexo II: Hechos relevantes

- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 16 y el 20 de diciembre de 2019 (comunicado el 23 de diciembre de 2019, número de registro 285193).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 23 y el 27 de diciembre de 2019 (comunicado el 30 de diciembre de 2019, número de registro 285525).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 30 de diciembre de 2019 y el 3 de enero de 2020 (comunicado el 6 de enero de 2020, número de registro 285619).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 6 y el 10 de enero de 2020 (comunicado el 13 de enero de 2020, número de registro 285856).
- Naturgy comunica a Moody's Investors Service su decisión de no renovar su contrato de calificación crediticia (comunicado el 17 de enero de 2020, número de registro 285991).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 13 y el 17 de enero de 2020 (comunicado el 20 de enero de 2020, número de registro 285998).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 20 y el 24 de enero de 2020 (comunicado el 27 de enero de 2020, número de registro 286217).

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

[www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)

[www.naturgy.com](http://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 diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	
Ebitda	Resultado bruto de explotación = Importe neto de la cifra de negocios <sup>(2)</sup> - Aprovisionamientos <sup>(2)</sup> + Otros ingresos de explotación <sup>(4)</sup> - Gastos de personal <sup>(4)</sup> - Otros gastos de explotación <sup>(4)</sup> + Trabajos para el inmovilizado <sup>(4)</sup>	4.562 millones de euros	4.019 millones de euros	Medida de la rentabilidad operativa antes de intereses, impuestos, amortizaciones y deterioros
Ebitda ordinario	Ebitda - Partidas no ordinarias	4.668 = 4.562 millones de euros + 106	4.413 = 4.019 millones de euros + 394	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
OPEX	Gasto de personal <sup>(4)</sup> + Trabajos realizados para el inmovilizado <sup>(4)</sup> + Otros gastos de explotación (sin Tributos) <sup>(4)</sup> - Gastos por servicios de construcción o mejora concesiones CINIF 12 que a su vez figuran registrados como ingresos <sup>(4)</sup>	2.078 millones de euros = 924 + 105 + 1.476 - 360 - 67	2.436 millones de euros = 1.010 + 115 + 1.816 - 437 - 68	Importe registrado en la cuenta de resultados correspondiente a gastos operativos, sin considerar los compensados por ingresos por el mismo importe y Tributos
Resultado ordinario	Resultado atribuible del periodo <sup>(2)</sup> - Partidas no ordinarias	1.432 millones de euros = 1.401 + 31	1.245 millones de euros = -2.822 + 4.067	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 <sup>(4)</sup> + Inversión inmovilizado material <sup>(4)</sup>	1.685 millones de euros = 222 + 1.463	2.321 millones de euros = 281 + 2.040	Inversión realizada en inmovilizado material e intangible
Inversiones netas	CAPEX <sup>(5)</sup> + Inversiones financieras neta de cobros por desinversiones <sup>(6)</sup> - Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión <sup>(6)</sup>	1.303 millones de euros = 1.685 - 303 - 79	-284 millones de euros = 2.321 - 2.548 - 57	Inversiones totales netas del efectivo cobrado en las desinversiones y de otros cobros relacionados con las actividades de inversión
Deuda financiera bruta <sup>(7)</sup>	*Pasivos financieros no corrientes <sup>(1)</sup> + *Pasivos financieros corrientes <sup>(1)</sup>	17.987 millones de euros = 15.701 + 2.286	17.074 millones de euros = 13.352 + 2.079 + 1.642	Deuda financiera a corto y largo plazo
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta <sup>(5)</sup> - *Efectivo y otros activos líquidos equivalentes <sup>(1)</sup> - *Activos financieros derivados <sup>(4)</sup>	15.268 millones de euros = 17.987 - 2.685 - 34	15.309 millones de euros = 17.073 - 1.716 - 48	Deuda financiera a corto y largo plazo menos el efectivo y activos líquidos equivalentes y los activos financieros derivados
Endeudamiento (%)	Deuda financiera neta <sup>(5)</sup> / (Deuda financiera neta <sup>(5)</sup> + *Patrimonio neto <sup>(1)</sup> )	52,2% = 15.268 / (15.268 + 13.976)	51,2% = 15.309 / (15.309 + 14.595)	Relación que existe entre los recursos ajenos de la empresa sobre los recursos totales
Coste deuda financiera neta	*Coste de la deuda financiera <sup>(4)</sup> - *Intereses <sup>(4)</sup>	626 millones de euros = 652 - 26	538 millones de euros = 557 - 19	Importe del gasto relativo al coste de la deuda financiera menos los ingresos por intereses
Ebitda / Coste deuda financiera neta	Ebitda <sup>(5)</sup> / Coste deuda financiera neta <sup>(5)</sup>	7,3x = 4.562 / 626	7,5x = 4.019 / 538	Relación entre el ebitda y la deuda financiera neta
Deuda financiera neta/ Ebitda	Deuda financiera neta <sup>(5)</sup> / EBITDA <sup>(5)</sup>	3,3x = 15.268 / 4.562	3,8x = 15.309 / 4.019	Relación entre la deuda financiera neta y el ebitda.
Deuda financiera neta/ Ebitda ordinario	Deuda financiera neta <sup>(5)</sup> / EBITDA ordinario <sup>(5)</sup>	3,3x = 15.268 / 4.668	3,5x = 15.309 / 4.413	Relación entre la deuda financiera neta y el ebitda ordinario.
Capitalización bursátil	Número de acciones (en miles) emitidas al cierre del periodo <sup>(6)</sup> * Cotización al cierre del periodo <sup>(6)</sup>	22.044 millones de euros = 984.122 * 22,40 euros	22.275 millones de euros = 1.000.689 * 22,26 euros	Medida del valor total de la empresa calculado según su cotización
Flujo de caja libre después de minoritarios	Flujo de caja libre <sup>(5)</sup> + Dividendos sociedad dominante <sup>(4)</sup> + Compra acciones propias <sup>(4)</sup> + Pago inversiones inorgánicas <sup>(4)</sup>	1.958 millones de euros = 238 + 1.307 + 405 + 8	3.054 millones de euros = 1.318 + 1.400 + 309 + 27	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
Flujo de caja libre	Flujos de efectivo de las actividades de explotación <sup>(3)</sup> + Flujos de efectivo de las actividades de inversión <sup>(3)</sup> + Flujos de efectivo de las actividades de financiación <sup>(3)</sup> - Cobros/pagos por instrumentos de pasivo financiero <sup>(3)</sup>	238 millones de euros = 4.021 - 1.456 - 1.599 - 728	1.318 millones de euros = 2.881 - 617 - 3.759 + 2.813	Tesorería neta generada por la empresa disponible para atender el pago de la deuda

(1) Epígrafe del Balance de situación consolidado.

(2) Epígrafe de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(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

Av. San Luis, 77  
28033 Madrid  
ESPAÑA

Teléfonos:

+34 912 107 815

+34 934 025 897

[capitalmarkets@naturgy.com](mailto:capitalmarkets@naturgy.com)

Página web Naturgy

[www.naturgy.com](http://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](http://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.