

Medidas alternativas de rendimiento

La información financiera de Naturgy contiene magnitudes y medidas elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como otras medidas preparadas de acuerdo con el modelo de información del Grupo denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) que se consideran magnitudes ajustadas respecto a aquellas que se presentan de acuerdo con las NIIF.

Las MAR seleccionadas son útiles para los usuarios de la información financiera porque permiten analizar el rendimiento financiero, los flujos de caja y la situación financiera de Naturgy, así como su comparación con otras empresas.

A continuación se incluye un Glosario con la definición de las MAR utilizadas. Los términos de las MAR resultan, por lo general, directamente trazables con los epígrafes indicados del balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado o con las notas explicativas a los estados financieros de Naturgy. Para facilitar la trazabilidad se presenta la conciliación de los valores calculados.

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación valores a 31.12.2018	Conciliación valores a 31.12.2017	Relevancia de uso
Ebitda	Resultado bruto de explotación = Importe neto de la cifra de negocios ⁽²⁾ - Aprovisionamientos ⁽²⁾ + Otros ingresos de explotación ⁽⁴⁾ - Gastos de personal ⁽⁴⁾ - Otros gastos de explotación ⁽⁴⁾ + Trabajos para el inmovilizado ⁽⁴⁾	4.019 millones de euros	3.903 millones de euros	Medida de la rentabilidad operativa antes de intereses, impuestos, amortizaciones y deterioros
Ebitda ordinario	Ebitda - Partidas no ordinarias ⁽⁷⁾	4.413 = 4.019 millones de euros + 394	3.948 = 3.903 millones de euros + 45	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 ⁽²⁾ + Trabajos realizados para el inmovilizado ⁽⁴⁾ + Otros gastos de explotación (sin Tributos) ⁽⁴⁾ - Gastos por servicios de construcción o mejora concesiones CINIF12 que a su vez figuran registrados como ingresos ⁽⁴⁾	2.436 millones de euros = 1.010 + 115 + 1.816 - 437 - 68	2.534 millones de euros = 1.009 + 122 + 1.969 - 450 - 116	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 período ⁽²⁾ - Partidas no ordinarias ⁽¹⁾	1.245 millones de euros = - 2.822 + 4.067	793 millones de euros = 1.360 - 567	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 ⁽⁴⁾ + Inversión inmovilizado material ⁽⁴⁾	2.321 millones de euros = 281 + 2.040	1.782 millones de euros = 389 + 1.393	Inversión realizada en inmovilizado material e intangible
Inversiones netas	CAPEX ⁽⁵⁾ + Inversiones financieras ⁽⁶⁾ - Cobros por desinversiones de inmovilizado material e intangible ⁽⁶⁾ - Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión ⁽⁶⁾	-284 millones de euros = 2.321 + 35 - 57 - 2.583	1.597 millones de euros = 1.782 + 44 - 229	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" ⁽¹⁾ + "Pasivos financieros corrientes" ⁽¹⁾	15.431 millones de euros = 13.352 + 2.079	18.459 millones de euros = 15.916 + 2.543	Deuda financiera a corto y largo plazo

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación valores a 31.12.2018	Conciliación valores a 31.12.2017	Relevancia de uso
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta ⁽⁵⁾ – “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” ⁽¹⁾ – “Activos financieros derivados” ⁽⁴⁾ (Nota 18)	13.667 millones de euros = 15.431 - 1.716 – 48	15.154 millones de euros = 18.459 - 3.225 – 80	Deuda financiera a corto y largo plazo menos el efectivo y activos líquidos equivalentes y los activos financieros derivados
Endeudamiento (%)	Deuda financiera neta ⁽⁵⁾ / (Deuda financiera neta ⁽⁵⁾ + “Patrimonio neto” ⁽¹⁾)	48,4% = 13.667 / (13.667 + 14.595)	45,3% = 15.154 / (15.154 + 18.305)	Relación que existe entre los recursos ajenos de la empresa sobre los recursos totales
Coste deuda financiera neta	“Coste de la deuda financiera” ⁽⁴⁾ (Nota 29) – “Intereses” ⁽⁴⁾ (Nota 29)	538 millones de euros = 557 - 19	611 millones de euros = 630 - 19	Importe del gasto relativo al coste de la deuda financiera menos los ingresos por intereses
Ebitda / Coste deuda financiera neta	Ebitda ⁽⁵⁾ / Coste deuda financiera neta ⁽⁵⁾	7,5x = 4.019 / 538	6,4x = 3.903 / 611	Relación entre el ebitda y la deuda financiera neta
Deuda financiera neta / Ebitda	Deuda financiera neta ⁽⁵⁾ / Ebitda ⁽⁵⁾	3,4x = 13.667 / 4.019	3,9x = 15.154 / 3.903	Relación entre la deuda financiera neta y el ebitda.
Deuda financiera neta / Ebitda (NIIF 16)	Deuda financiera neta ⁽⁵⁾ NIIF 16 / Ebitda ⁽⁵⁾	3,8x = 15.310 / 4.019	4,2x = 16.387 / 3.903	Relación entre la deuda financiera neta bajo NIIF16 y el ebitda.
Capitalización bursátil	Número de acciones (en miles) emitidas al cierre del período ⁽⁶⁾ * Cotización al cierre del período ⁽⁶⁾	22.275 millones de euros = 1.000.689 * 22,26 euros	19.263 millones de euros = 1.000.689 * 19,25 euros	Medida del valor total de la empresa calculado según su cotización
Free Cash Flow después de minoritarios	Free Cash Flow ⁽⁵⁾ + Dividendos sociedad dominante ⁽⁴⁾ + Compra acciones propias ⁽⁴⁾ + Pago inversiones inorgánicas ⁽⁴⁾	3.054 millones de euros = 1.318 + 1.400 + 309 + 27	746 millones de euros = - 241 + 1.001 - 14 + 0	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 ⁽³⁾ + Flujos de efectivo de las actividades de inversión ⁽³⁾ + Flujos de efectivo de las actividades de financiación ⁽³⁾ – Cobros/pagos por instrumentos de pasivo financiero ⁽³⁾	1.318 millones de euros = 2.881 – 617 – 3.759 + 2.813	-241 millones de euros = 2.768 – 1.606 + 232 - 1.635	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.

(7) El detalle de las partidas no ordinarias es el siguiente:

Millones de euros	Ebitda		Resultado neto	
	2018	2017	2018	2017
Retroactividad Transporte y aprovisionamiento de Gas	(50)	20	(38)	15
Gastos extraordinarios Chile	(44)	-	(28)	-
Costes de reestructuración	(180)	(126)	(137)	(99)
Deterioro de activos	-	-	(3.824)	-
Operaciones interrumpidas y minoritarios ¹	-	-	49	494
Efecto fiscal fusiones Chile	-	-	42	116
Otros	(120)	61	(131)	41
Total	(394)	(45)	(4.067)	567