



Resultados 9M19

30 de octubre de 2019

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. | ASG – Indicadores y hechos destacados | 25 |

Anexos:

| | | |
|---|---------------------------------|-----------|
| ■ | Anexo I: Estados Financieros | 27 |
| ■ | Anexo II: Hechos relevantes | 39 |
| ■ | Anexo III: Glosario de términos | 41 |
| ■ | Anexo IV: Contacto | 42 |
| ■ | Anexo V: Advertencia legal | 43 |

1. Resumen ejecutivo

| (m€) | reportado | | | ordinario | | |
|---------------------------------------|-----------|---------------------|-----------|-----------|-------|-----------|
| | 9M19 | 9M18 | Variación | 9M19 | 9M18 | Variación |
| EBITDA | 3.290 | 2.976 | 10,6% | 3.397 | 3.248 | 4,6% |
| Beneficio neto | 901 | -3.040 | - | 991 | 877 | 13,0% |
| Capex | 1.120 | 1.593 ¹ | -29,7% | - | - | - |
| Deuda neta | 15.133 | 15.309 ² | -1,1% | - | - | - |
| Flujo de caja después de minoritarios | 1.553 | 2.470 | -37,1% | - | - | - |

Nota:

1. Incluye 380m€ correspondientes a dos metaneros en régimen de time-charter incorporados durante 1S18 (inversión sin salida de caja).
2. A 31/12/2018. Según NIIF16.

- Los primeros nueve meses del 2019 han estado marcados por el crecimiento de las actividades internacionales y las eficiencias en todos los negocios, que han compensando un escenario más exigente en las actividades liberalizadas frente al ejercicio anterior. Con todo esto, el EBITDA y Beneficio Neto ordinarios alcanzaron los 3.397 m€ y 991 m€ respectivamente en el periodo (5% y 13% por encima del año anterior).
- Este periodo también supone un hito para la compañía, que ha invertido cerca de €400m en el desarrollo de proyectos de renovables, la mayor cifra en su historia. De hecho, Naturgy se ha convertido en uno de los inversores líderes en tecnologías limpias en España en el año 2019, una declaración de su compromiso con el apoyo a la transición energética.
- En su conjunto, la compañía ha invertido más de 1.100 m€ en el periodo, reforzando su posicionamiento industrial y las perspectivas de crecimiento futuro, particularmente en renovables, donde destacan los 290 MW de potencia solar y eólica puestos en operación en España durante el periodo. De este modo, la capacidad renovable instalada en España ha aumentado un 25% hasta 1,5 GW aproximadamente. La compañía ha invertido también en el desarrollo de 180 MW eólicos en Australia y 324 MW de capacidad eólica y solar en Chile, que estarán en operación antes del tercer trimestre de 2020 y del primer trimestre de 2021 respectivamente.
- Gracias a sus esfuerzos continuados por alcanzar mejores prácticas en medio ambiente, sostenibilidad y gobernanza (ASG), Naturgy ha sido reconocido, por tercer año consecutivo, como líder mundial en el sector de *utilities* de gas del Dow Jones Sustainability Index World (DJSI World), un índice de referencia global en cuanto a mejores prácticas corporativas en materia de ASG.
- Naturgy continúa avanzando en la implementación de su plan de eficiencias y la optimización de su cartera de negocios.
- Por un lado, la compañía ha acelerado su plan de eficiencias y espera alcanzar un mínimo de 150 m€ en 2019, comparado con su previsión inicial de 100 m€. El grupo reitera su firme compromiso con sus objetivos de eficiencia para 2022.
- Por otro lado, Naturgy progresa en la optimización de su cartera de negocios y asignación de capital. De esta manera, la compañía reinvertirá los fondos obtenidos con la venta de activos en Chile para alcanzar el control conjunto de Medgaz a múltiplos atractivos, confirmando su disciplina de capital y posicionamiento industrial a largo plazo.
- 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 *Enterprise Value* (EV) de 182 m€, equivalente a un múltiplo EV/EBITDA 2018 de 23,5x aproximadamente. Como parte de la operación, CGE recibirá fondos por importe de 116 m€.

- El 15 de octubre de 2019, Naturgy alcanzó un acuerdo para la adquisición de un 34,05% de Medgaz por importe de 445 m€. La transacción permitirá a Naturgy transformar su actual participación del 14,95% en Medgaz de una inversión financiera con derechos de gobierno muy limitados, en una participación estratégica que permitirá el control conjunto de Medgaz junto con Sonatrach. La adquisición ha sido acordada a un múltiplo equivalente de 6,9x el EBITDA esperado en 2021, que incluye el programa ya aprobado de expansión de 2 bcm del gasoducto actual.
- Asimismo, el 30 de julio de 2019, CGE, filial de Naturgy en Chile, completó un intercambio de activos 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 dos filiales 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, mientras que CECSA será propietaria del 100% de las filiales de distribución eléctrica anteriormente controladas de manera conjunta.
- Las últimas transacciones corporativas demuestran la habilidad de Naturgy para crear valor a través de la gestión de la cartera de negocios y la rotación de activos, simplificando su posicionamiento de negocio y presencia geográfica.
- Naturgy continúa totalmente comprometida con la remuneración al accionista. El Consejo de Administración ha aprobado el pago de un dividendo por importe de 0,473 €/acción el 12 de noviembre de 2019, que se corresponde con el segundo dividendo a cuenta de 2019 del dividendo total de 1,37 €/acción comprometido sobre los resultados de 2019. A pesar de las significativas inversiones hechas en renovables y redes de electricidad, y su compromiso con la remuneración a los accionistas, Naturgy ha conseguido reducir su deuda neta hasta los 15.133 m€.
- Adicionalmente, y de acuerdo con el Plan Estratégico 18-22, Naturgy completó la amortización de 16.567.195 acciones propias el pasado 13 de agosto de 2019, equivalentes aproximadamente a un 1,7% del capital social de la compañía, con el correspondiente aumento del beneficio por acción. El capital social de la compañía resultado de la amortización es de 984.122.146 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.
- El pasado 8 de agosto, Naturgy presentó a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) sus alegaciones a los borradores de circulares que establecerán la nueva metodología de remuneración de las actividades de distribución de electricidad y gas desde 2020 y 2021 respectivamente.

Resumen – Resultados 9M19

- > Los primeros nueve meses del 2019 han estado marcados 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 3.397 m€ y 991 m€ respectivamente en el periodo (aumentos del 5% y 13% frente al año anterior).
- > Por el lado de las infraestructuras, la estabilidad regulatoria en Latam, 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, los primeros nueve meses del año han estado caracterizados 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, compensado 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 de los meses recientes.
- > Las inversiones totales alcanzan los 1.120 m€ en el periodo, reflejando principalmente la inversión en curso en los proyectos de generación renovable así como en redes retribuidas.
- > A 30 de septiembre de 2019 la deuda financiera neta asciende a 15.133 m€, lo que representa una disminución del 1,1% vs. 31 de diciembre de 2018, gracias a un mayor foco en la generación de caja y pese al pago de dividendos por importe de 846 m€ y los 322 m€ invertidos en recompra de acciones propias durante los primeros nueve meses del año. Como consecuencia, el ratio Deuda financiera neta/ LTM-EBITDA anualizado desciende a 3,5 veces en comparación con 3,8 veces a 31 de diciembre de 2018.
- > En resumen, los resultados de los primeros nueve meses de 2019 continúan reflejando el progreso de Naturgy hacia una exitosa implementación de su Plan Estratégico 2018-2022.

2. Factores clave de comparabilidad y elementos no ordinarios

Cambios de perímetro

Las principales operaciones completadas en 2018 y con impacto en la comparabilidad de los resultados de 9M19 en comparación con 9M18 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 9M18 al resultado de operaciones interrumpidas, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, ascendió a 195 m€.
 - La venta del 41,9% pendiente del negocio de distribución gas en Colombia. La contribución de este negocio en 9M18 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€, lo que supuso un aumento de 1.016 m€ en el epígrafe de capital del balance consolidado.
 - En diciembre de 2018 se completó la venta de la participación en Kangra Coal por 28 m€. La contribución de este negocio en el 9M18 a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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.
- En abril de 2019 Naturgy completó la venta del 45% de su participación en la sociedad asociada Torre Marenostrum, S.L. a Inmobiliaria Colonial por 28 m€, generando una plusvalía de 20 m€.
 - El 30 de julio de 2019, CGE, filial de Naturgy en Chile, completó una permuta de activos en Argentina, por el cual CGE pasará a controlar y consolidar el 100% de las filiales de distribución 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 la cuenta de resultados consolidada a 9M19 de esta permuta de activos asciende a 4 m€.
 - 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 antes del 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 -58 m€, incluyendo un deterioro de activo por importe de -71 m€.
 - Adicionalmente, el 19 de septiembre Naturgy alcanzó un acuerdo para la venta total de su participación en Iberafrica Power, en Kenia. La contribución de este negocio en 9M18 al resultado de operaciones interrumpidas, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, ascendió a -5 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 *Enterprise Value* (EV) de 182 m€, equivalente a un múltiplo EV/EBITDA 2018 de 23,5x aproximadamente. Como parte de la transacción, CGE recibirá fondos por importe de 116 m€.

Elementos no ordinarios

Los elementos no ordinarios se resumen a continuación:

| (m€) | EBITDA | | Resultado neto | |
|--|-------------|-------------|----------------|---------------|
| | 9M19 | 9M18 | 9M19 | 9M18 |
| Transporte y suministro de gas | - | -47 | - | -35 |
| Gastos no ordinarios Chile | - | -33 | - | -21 |
| Costes de reestructuración | -133 | -78 | -100 | -62 |
| Deterioro de activos | - | - | -20 | -3.824 |
| Sanción CNMC CCGT | -20 | - | -20 | - |
| Reversión de provisiones | 35 | - | 22 | - |
| Operaciones interrumpidas y minoritarios | - | - | - | 44 |
| Efecto fiscal fusiones Chile | - | - | - | 42 |
| Venta de terrenos y edificios | 11 | 6 | 8 | 4 |
| Venta Torremarenostrum | - | - | 20 | - |
| Argentina pass-through pendiente | - | -116 | - | -57 |
| Otros | - | -4 | - | -8 |
| Total elementos no ordinarios | -107 | -272 | -90 | -3.917 |

- > **A nivel de EBITDA, las partidas no ordinarias en 9M19 ascienden a -107 m€,** de los que la mayor parte corresponde 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 alcanzan -90 m€,** principalmente debido a los conceptos anteriormente citados.

Impacto por tipo de cambio

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

| | YTD sep'19 | Variación (%) | Efecto tipo de cambio (m€) | |
|--------------------|------------|---------------|----------------------------|----------------|
| | | | EBITDA | Resultado neto |
| USD/€ | 1,12 | -5,9% | 41 | 14 |
| MXN/€ | 21,63 | -4,9% | 9 | 2 |
| BRL/€ | 4,36 | 1,4% | -3 | 0 |
| ARS/€ ¹ | 62,42 | 30,6% | -26 | -5 |
| CLP/€ | 770,34 | 2,6% | -10 | -3 |
| Otro | - | - | 1 | 0 |
| Total | - | - | 12 | 8 |

Nota:

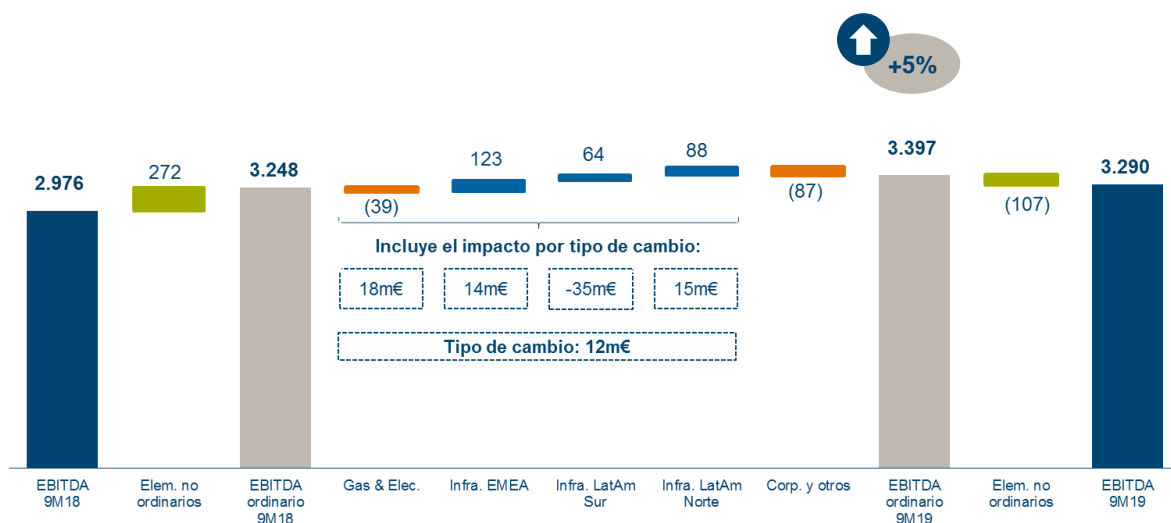
1. Tipo de cambio al 30 de septiembre de 2019 como consecuencia de considerar a Argentina como una economía hiperinflacionaria

3. Resultados consolidados

| (m€) | reportado | | | ordinario | | |
|---|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 9M19 | 9M18 | Variación | 9M19 | 9M18 | Variación |
| Ventas netas | 17.106 | 17.670 | -3,2% | 17.106 | 17.786 | -3,8% |
| EBITDA | 3.290 | 2.976 | 10,6% | 3.397 | 3.248 | 4,6% |
| Otros resultados | 20 | - | - | - | - | - |
| Amortizaciones y pérdidas por deterioro | -1.192 | -5.537 | -78,5% | -1.172 | -1.204 | -2,7% |
| Deterioro pérdidas crediticias | -113 | -119 | -5,0% | -113 | -107 | 5,6% |
| EBIT | 2.005 | -2.680 | - | 2.112 | 1.937 | 9,0% |
| Resultado financiero | -478 | -474 | 0,8% | -478 | -480 | -0,4% |
| Resultado método de participación | 34 | -547 | - | 34 | 25 | 36,0% |
| Impuesto sobre beneficios | -335 | 858 | - | -360 | -323 | 11,5% |
| Resultado operaciones interrumpidas | - | -11 | - | - | - | - |
| Participaciones no dominantes | -325 | -186 | 74,7% | -317 | -282 | 12,4% |
| Resultado neto | 901 | -3.040 | - | 991 | 877 | 13,0% |

- > **Las ventas netas** alcanzaron los **17.106 m€** en 9M19, un **3,2%** menos que en 9M18, básicamente por menores precios de la energía y menores volúmenes vendidos en el negocio liberalizado, que no se ven compensados por el crecimiento en la actividad de infraestructura.
- > El **EBITDA** consolidado en el periodo alcanza los **3.290 m€**, un **10,6%** más que en 9M18, 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 4,6%.**

Evolución del EBITDA (m€)



| (m€) | reportado | | | ordinario | | |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| | 9M19 | 9M18 | Variación | 9M19 | 9M18 | Variación |
| Gas & Electricidad | 940 | 935 | 0,5% | 964 | 1.003 | -3,9% |
| Infraestructuras EMEA | 1.423 | 1.333 | 6,8% | 1.480 | 1.357 | 9,1% |
| infraestructuras LatAm Sur | 721 | 505 | 42,8% | 716 | 652 | 9,8% |
| Infraestructuras LatAm Norte | 280 | 194 | 44,3% | 281 | 193 | 45,6% |
| Resto | -74 | 9 | - | -44 | 43 | - |
| Total | 3.290 | 2.976 | 10,6% | 3.397 | 3.248 | 4,6% |

- > **El resultado financiero asciende a -478 m€ (+0,8%).** El 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 leases financieros, anteriormente contabilizados como otros gastos financieros, como coste de la deuda financiera. Adicionalmente, la aplicación de la NIIF 16 ha aumentado el coste de la deuda financiera neta en 9m€.
- > El coste medio de la deuda financiera bruta en 9M19 es del 3,2%¹ vs. 3,1% en 9M18, y un 85% de la deuda bruta es a tipo fijo.

| Resultado financiero (m€) | reportado | | |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| | 9M19 | 9M18 | Variación |
| Coste deuda financiera neta | -469 | -404 | 16,1% |
| Otros gastos/ingresos financieros | -9 | -70 | -87,1% |
| Total | -478 | -474 | 0,8% |

- > **El resultado de entidades por el método de participación** contribuyó con 34 m€ positivos en 9M19, fundamentalmente como resultado de las contribuciones de Ecoeléctrica (37 m€), el subgrupo UF Gas (-35 m€) y las sociedades del subgrupo CGE (20 m€).
- > La **tasa fiscal efectiva** a 30 de septiembre de 2019 fue del **21,5%**, estable vs. 9M18.
- > En el 9M19 no hubo contribución por el **resultado de operaciones interrumpidas**. En el mismo periodo del año anterior, la contribución a la cuenta de resultados fue la siguiente:

| Resultado operaciones interrumpidas (m€) | reportado |
|--|------------|
| | 9M18 |
| Gas Colombia | 7 |
| Italia | 195 |
| Kenia | -5 |
| Moldavia | -58 |
| Kangra | -150 |
| Total | -11 |

Nota:

1. No incluye impacto por aplicación NIIF 16.

- > **El resultado atribuido a participaciones no dominantes** alcanzó -325 m€ en el 9M19, según el siguiente detalle:

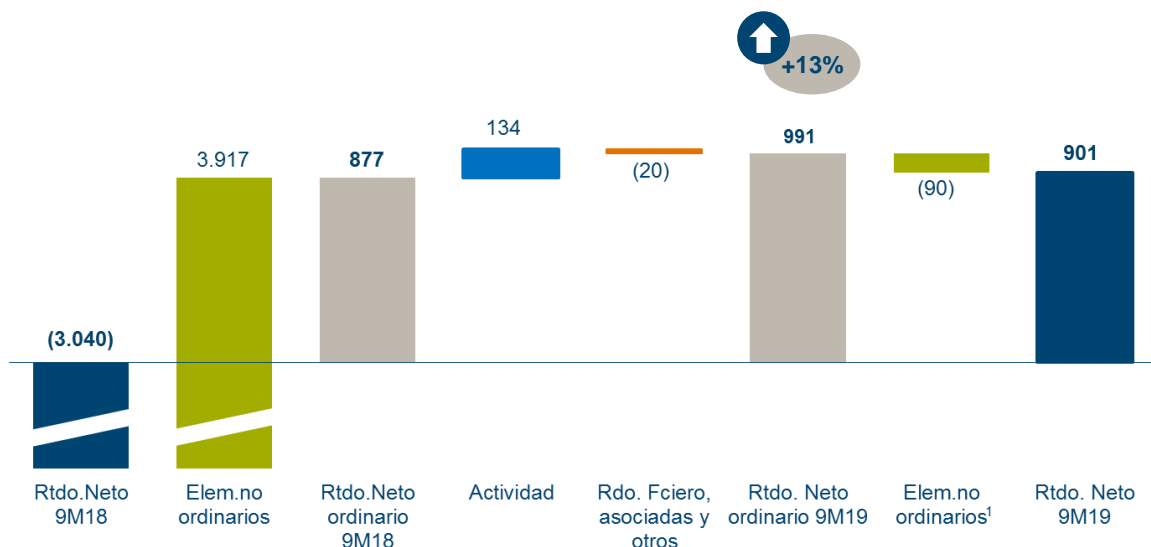
| Participaciones no dominantes (m€) | reportado | | Variación |
|------------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| | 9M19 | 9M18 | |
| EMPL | -46 | -39 | 17,9% |
| Nedgia | -60 | -40 | 50,0% |
| Resto de sociedades ¹ | -174 | -62 | 180,6% |
| Otros instrumentos de patrimonio | -45 | -45 | 0,0% |
| Total | -325 | -186 | 74,7% |

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 9M19, así como por el impacto positivo en este epígrafe de los deterioros hechos en Kangra y Kenia en 9M18.
- > El importe de los otros instrumentos de patrimonio incluye los intereses devengados por los bonos perpetuos subordinados.
- > **El resultado neto ordinario en 9M19 asciende a 991 m€, un 13,0% más**, excluyendo los elementos no ordinarios.

Evolución del resultado neto (m€)



4. Resultados por unidad de negocio



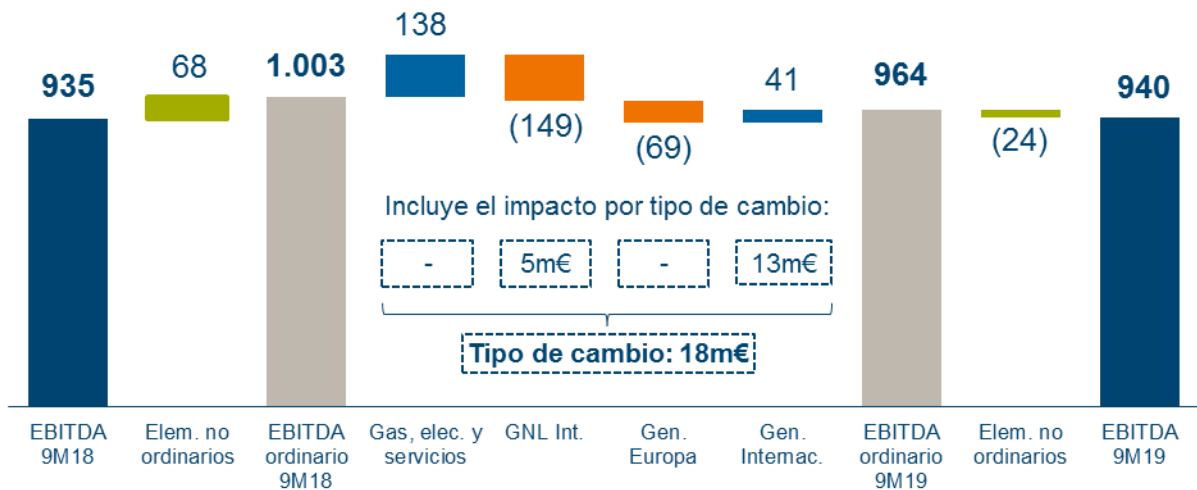
Gas & Electricidad

| EBITDA (m€) | reportado | | | ordinario | | |
|--|------------|------------|-------------|------------|-------------|--------------|
| | 9M19 | 9M18 | Variación | 9M19 | 9M18 | Variación |
| Comercialización gas, electricidad y servicios | 303 | 98 | - | 297 | 159 | 86,8% |
| GNL Internacional | 196 | 347 | -43,5% | 198 | 347 | -42,9% |
| Generación Europa | 164 | 267 | -38,6% | 205 | 274 | -25,2% |
| Generación Internacional | 277 | 223 | 24,2% | 264 | 223 | 18,4% |
| Total | 940 | 935 | 0,5% | 964 | 1003 | -3,9% |

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario descendió un 3,9% 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 contrarrestar la debilidad de los negocios de GNL Internacional y Generación Europa, afectados por el descenso de ventas y márgenes durante el periodo.

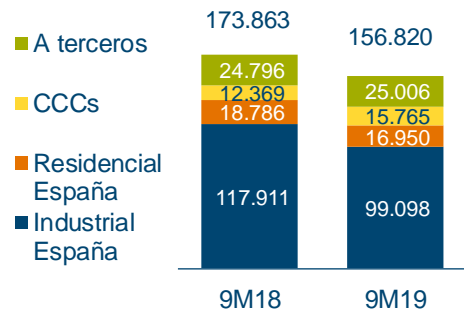
Evolución EBITDA (m€)



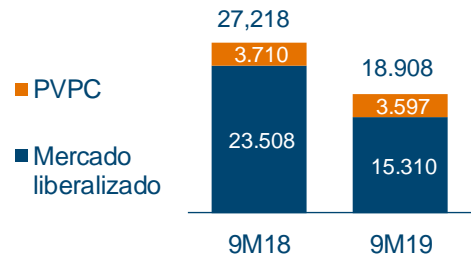
Comercialización gas, electricidad y servicios

- > El EBITDA ordinario crece hasta 297 m€, un 86,8% más vs. 9M18 principalmente por mayores márgenes en comercialización de electricidad por menores precios del pool y 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 el segmento de clientes industriales.
- > Las ventas de gas disminuyen un 9,8% en los primeros nueve meses del año por caídas en los segmentos residencial e industrial en España (-16,0% y -9,8% respectivamente) principalmente por la mayor competencia y el clima suave respectivamente, siendo parcialmente compensado por mayores ventas a CCCs (+27,5%) y terceros (+0,8%).
- > Las ventas de electricidad disminuyen un 30,5% en el periodo principalmente por menores ventas en el mercado liberalizado (-34,9%), siguiendo la estrategia de enfoque 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 3,0%.

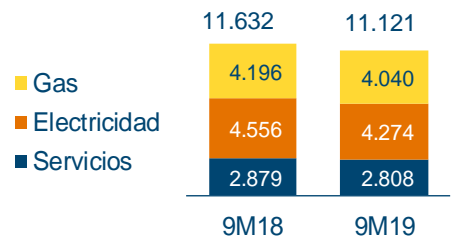
Ventas de gas (GWh)
(-9,8%)



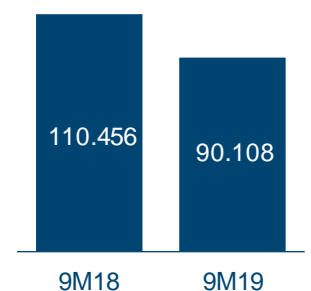
Ventas Elec. (GWh)
(-30,5%)



Contratos ('000)
(-4,4%)



Ventas GNL Intern. (GWh)
(-18,4%)



GNL Internacional

- > El EBITDA ordinario alcanzó 198 m€, un 42,9% inferior debido a los menores volúmenes y márgenes del periodo. Como ya hemos comentado, las condiciones de mercado en el 9M18 fueron extraordinarias y no se pueden extrapolar al año 2019.
- > La contribución al EBITDA de la actividad de transporte marítimo ascendió a 139 m€ en 9M19 (104 m€ en el 9M18).
- > Los volúmenes vendidos disminuyeron un 18,4% respecto a los del mismo periodo del 2018 debido a la reducción de ventas en el corto plazo (-52,7%). Las ventas a largo plazo continúan mostrando un fuerte crecimiento (+64,7%) apoyadas por los esfuerzos comerciales para reducir la volatilidad en los márgenes.
- > A 30 de septiembre de 2019, el 95% y el 74% de los volúmenes han sido comprometidos para 2019 y 2020 respectivamente.

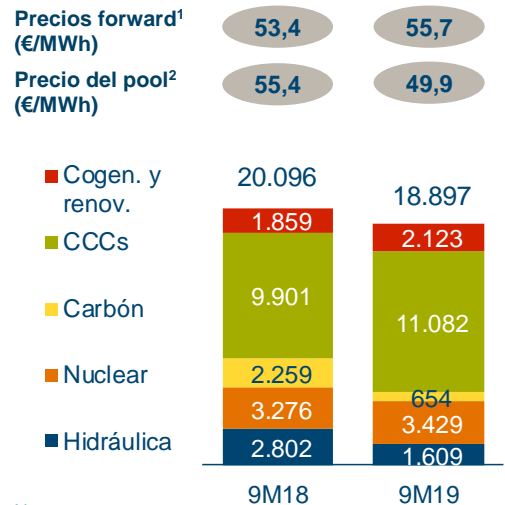
Generación eléctrica Europa

- > El EBITDA ordinario alcanzó 205 m€ un 25,2% menos vs. 9M18, debido principalmente a: i) menor contribución de los mercados de ajuste al situarse los CCCs como tecnología marginal (disminución del carbón), ii) mayor competencia por los menores precios del gas, iii) suspensión de pagos por disponibilidad de CCCs y iv) menor producción hidráulica.
- > La producción total disminuye un 6,0% aunque con una distribución desigual; la producción hidráulica y de carbón caen un 42,6% y un 71,0% respectivamente, mientras los CCCs y las renovables (impulsado por la nueva capacidad instalada) aumentan un 11,9% y un 14,2% respectivamente.
- > Los precios del pool promedian los 49,9 €/Mwh en 9M19 (-3,4% vs. 9M18) debido a la menor producción del carbón y los menores precios del gas, especialmente en 3T19.
- > Naturgy continúa incrementando su exposición renovable con el desarrollo de 667MW eólicos y 250MW solares adjudicados en las subastas en España, la totalidad de los cuales se espera que entren en operación a lo largo de 2019. De esta manera, la capacidad instalada a 30 de septiembre de 2019 alcanzó los 1.469MW, con un incremento del 27,8% respecto al año anterior.

Generación eléctrica internacional

- > El EBITDA ordinario en el periodo alcanzó 264 m€, un 18,4% más. El crecimiento se debe a la nueva capacidad instalada puesta en operación en Brasil y Australia en 2018, así como a mejores márgenes en México y República Dominicana. Adicionalmente, se añade el efecto positivo de +13 m€ por el tipo de cambio.

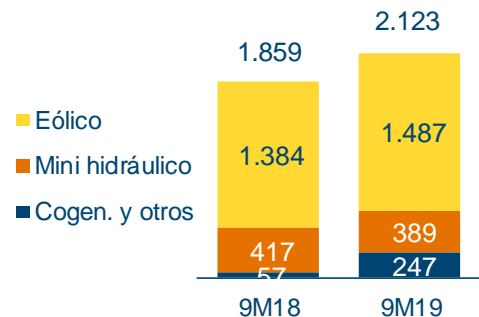
Producción eléctrica Europa (GWh) (-6,0%)



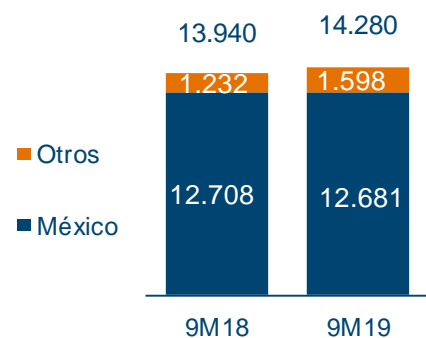
Notas:

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) (+14,2%)



Producción eléctrica internacional (GWh) (+2,4%)





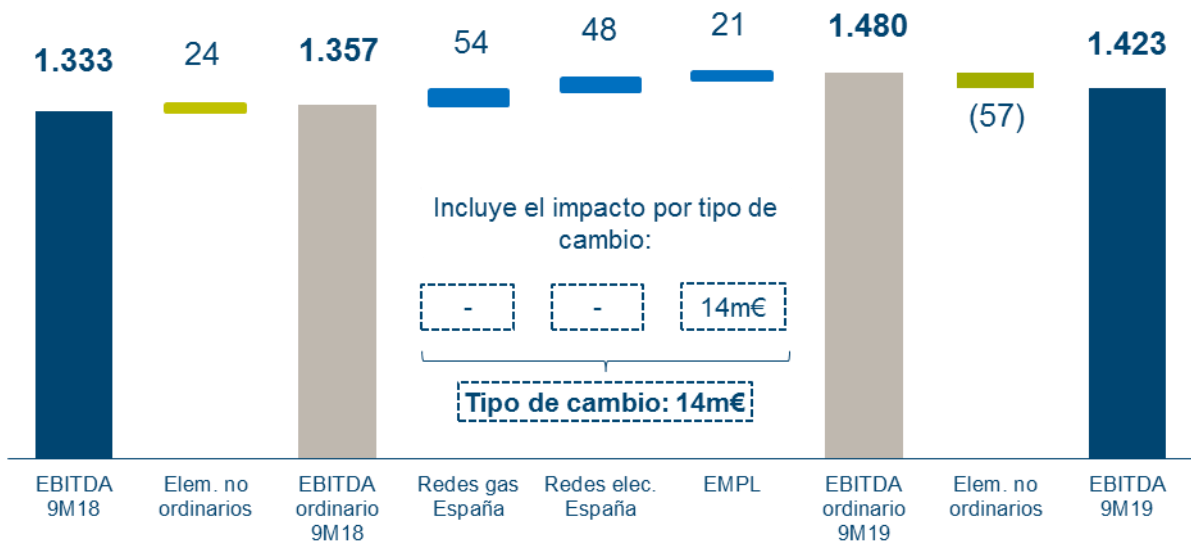
Infraestructuras EMEA

| EBITDA (m€) | reportado | | | ordinario | | |
|---------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| | 9M19 | 9M18 | Variación | 9M19 | 9M18 | Variación |
| Redes gas España | 687 | 650 | 5,7% | 717 | 663 | 8,1% |
| Redes electricidad España | 502 | 470 | 6,8% | 529 | 481 | 10,0% |
| EMPL | 234 | 213 | 9,9% | 234 | 213 | 9,9% |
| Total | 1.423 | 1.333 | 6,8% | 1.480 | 1.357 | 9,1% |

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario crece un +9,1% hasta los 1.480 m€ en los nueve primeros meses del año como resultado de la evolución estable de todos los negocios y las mejoras operativas.

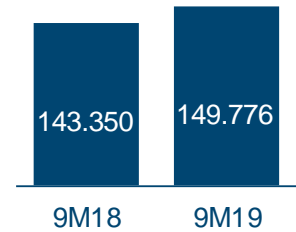
Evolución EBITDA (m€)



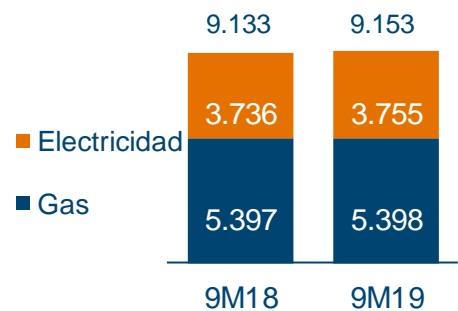
Redes gas España

- > **El EBITDA ordinario crece un 8,1% hasta los 717 m€**, principalmente por menores gastos operativos y por mayores volúmenes, en particular en el segmento de gran consumo y/o alta presión (>4bar).
- > Las ventas de gas crecieron un 4,5% mientras que los puntos de conexión permanecieron estables vs. 9M18.

Ventas gas España (GWh)
(+4,5%)



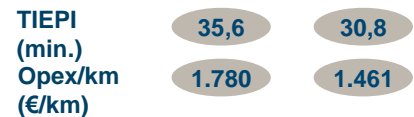
Puntos de suministro ('000)
(+0,2%)



Redes electricidad España

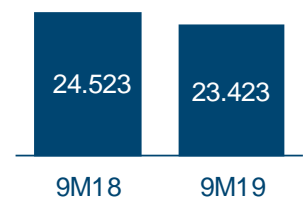
- > **El EBITDA ordinario crece un 10,0% hasta los 529 m€**, debido principalmente a las nuevas inversiones puestas en operación y menor interrupción del servicio vs. 9M18.
- > El ratio de opex unitario por km de red instalada continua mejorando, disminuyendo un 17,9% durante el periodo hasta los 1.461 €/km, aunque se espera que este descenso sea menos notorio a final de año.

Ventas elec. España (GWh)
(-4,5%)

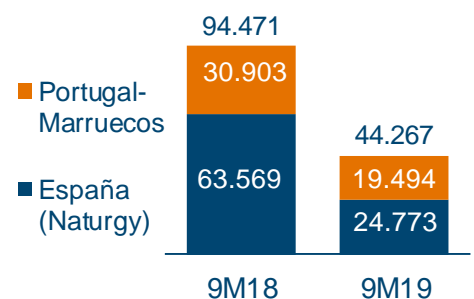


EMPL

- > **El EBITDA ordinario creció un 9,9% hasta los 234 m€**. El crecimiento se debe principalmente al efecto positivo del tipo de cambio (+14 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)
(-53,1%)





Infraestructuras LatAm Sur

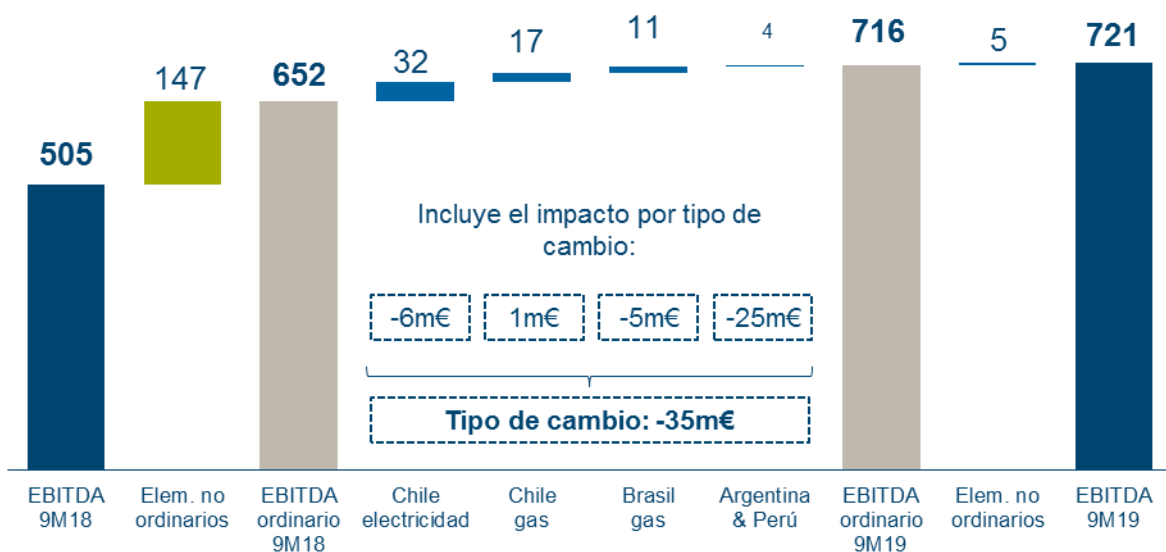
| EBITDA (m€) | reportado | | | ordinario | | |
|------------------------------|------------|------------|--------------|------------|------------|-------------|
| | 9M19 | 9M18 | Variación | 9M19 | 9M18 | Variación |
| Chile Electricidad | 257 | 197 | 30,5% | 250 | 218 | 14,7% |
| Chile Gas | 192 | 165 | 16,4% | 193 | 176 | 9,7% |
| Brasil Gas | 191 | 181 | 5,5% | 192 | 181 | 6,1% |
| Argentina Gas y electricidad | 82 | -34 | - | 82 | 81 | 1,2% |
| Perú Gas | -1 | -3 | -66,7% | -1 | -3 | -66,7% |
| Total | 721 | 505 | 42,8% | 716 | 652 | 9,8% |

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario crece un 9,8% respecto al mismo periodo de 2018 hasta los 716 m€, principalmente debido a la estabilidad regulatoria y eficiencias, y a pesar de la evolución negativa de los tipos de cambio (-35 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, potenciales diferencias en el tipo de cambio desde el 30 de Septiembre de 2019 se aplicarán a la cuenta de resultados acumulada del ejercicio 2019 que, a su vez, se va actualizando por las tasas de inflación.

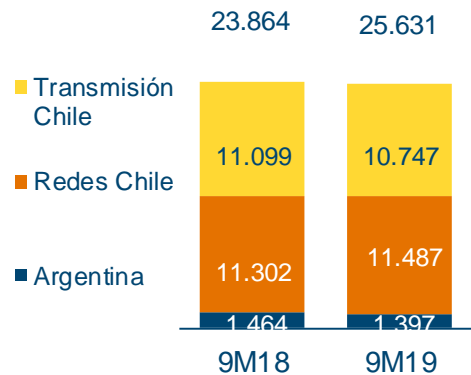
Evolución EBITDA (m€)



Chile electricidad

- > **El EBITDA ordinario asciende a 250 m€, un 14,7% más vs. 9M18**, 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 -6 m€.
- > A nivel operativo, el negocio ha experimentado un crecimiento en puntos de suministro (+2,5%) y una ligera disminución en las ventas de electricidad (-0,7%) principalmente derivadas de la actividad de transporte.

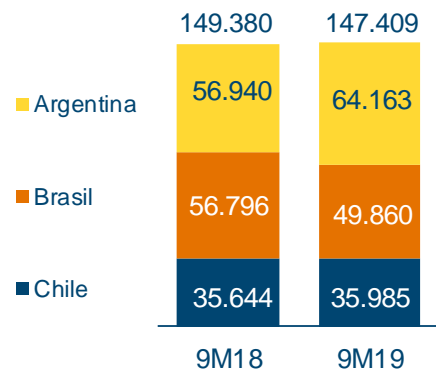
Ventas electricidad (GWh)
(-1,0%)



Chile gas

- > **El EBITDA ordinario alcanzó los 193 m€, un 9,7% más que durante el 9M18**, debido a i) mayores volúmenes comercializados, ii) mayores márgenes unitarios en ventas de distribución, y iii) mejoras de eficiencia.
- > Las ventas de gas permanecieron estables (+1,0%) 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 3,3%.

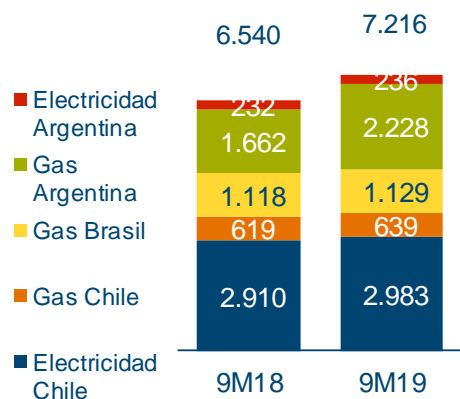
Ventas gas (GWh)
(-1,3%)



Brasil gas

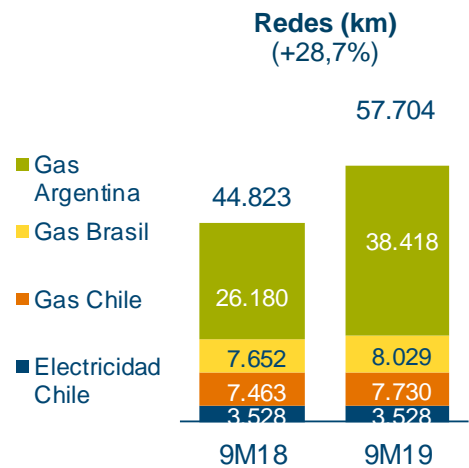
- > **El EBITDA ordinario aumentó un 6,1% hasta los 192 m€** debido a la indexación tarifaria y a las mejoras de eficiencia, que fueron parcialmente contrarrestadas por el impacto negativo del tipo de cambio (-5 m€) y la baja demanda, en particular para generación eléctrica.
- > Las ventas de gas bajaron un 12,2% debido a la menor demanda de los generadores eléctricos y del segmento de clientes industriales, y de menores ventas en el segmento residencial por las altas temperaturas en 9M19.
- > Los puntos de suministro crecen un 1,1% en el período.

Puntos de suministro ('000)
(+10,3%)



Argentina gas y electricidad

- > **El EBITDA ordinario alcanzó 82 m€, un 1,2% más vs. 9M18** a pesar del impacto negativo del tipo de cambio (-25 m€). Sin considerar este impacto, el EBITDA habría crecido por encima del 32% 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 crecen un 12,3% y un 30,1% respectivamente en el periodo.





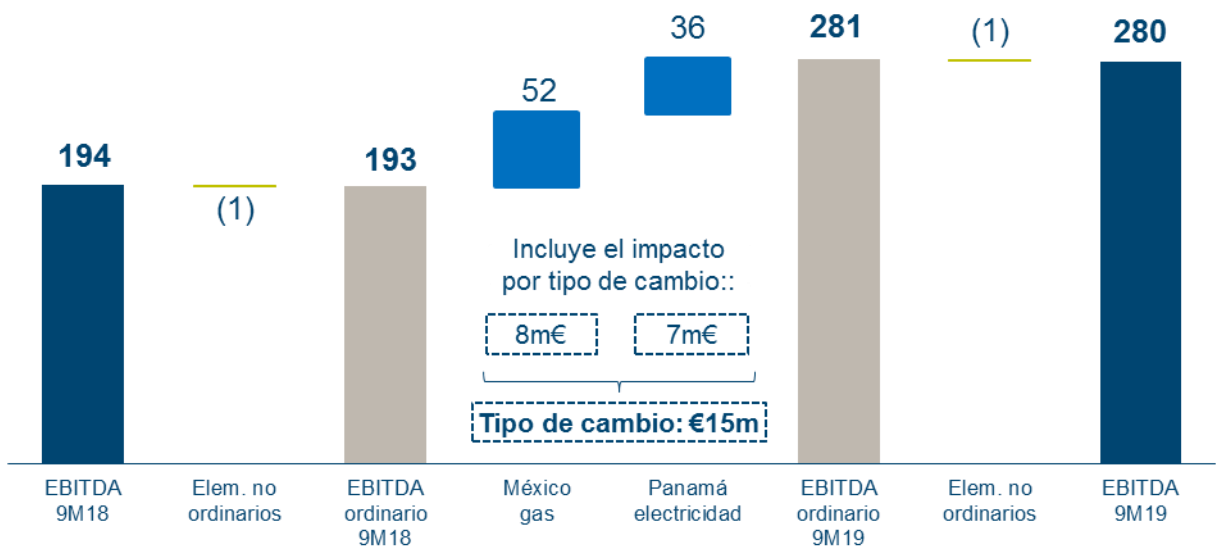
Infraestructuras LatAm Norte

| EBITDA (m€) | reportado | | | ordinario | | |
|---------------------|------------|------------|--------------|------------|------------|--------------|
| | 9M19 | 9M18 | Variación | 9M19 | 9M18 | Variación |
| Gas México | 169 | 119 | 42,0% | 170 | 118 | 44,1% |
| Electricidad Panamá | 111 | 75 | 48,0% | 111 | 75 | 48,0% |
| Total | 280 | 194 | 44,3% | 281 | 193 | 45,6% |

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario asciende a 281 m€, un 45,6% más, debido al buen funcionamiento operativo, incremento en la demanda y mejoras de eficiencia, así como a la evolución positiva del tipo de cambio.

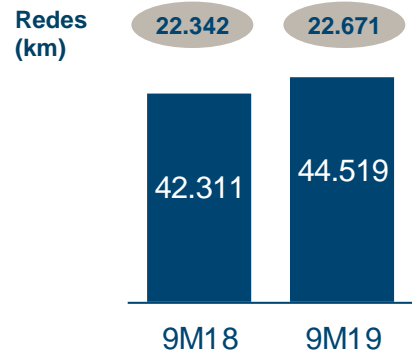
Evolución EBITDA (m€)



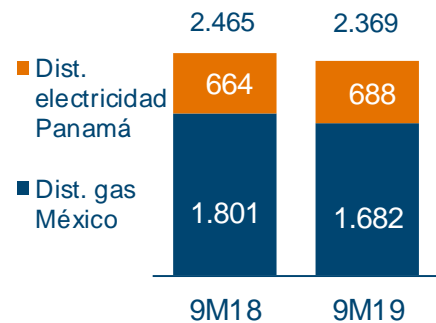
México gas

- > **El EBITDA ordinario aumentó un 44,1% hasta los 170 m€.**
- > La evolución positiva del negocio es debido a: i) mayor reserva de capacidad facturada a clientes industriales y mayores volúmenes y márgenes, y ii) mejoras de eficiencia. Adicionalmente, se ha producido un impacto positivo de 8 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 (-6,6%).

Ventas gas México (GWh) (+5,2%)



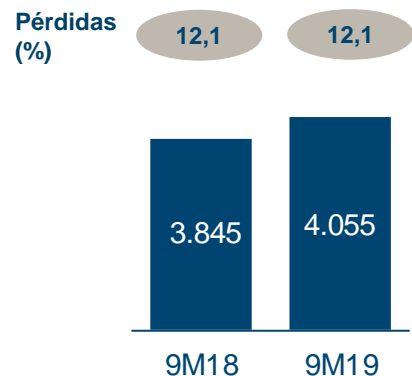
Puntos de suministro ('000) (-3,9%)



Panamá electricidad

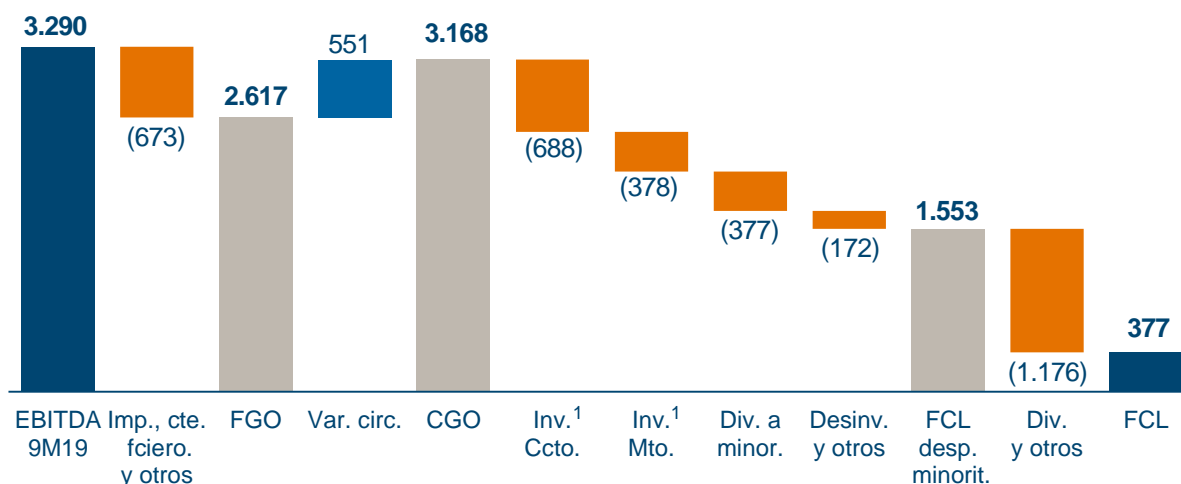
- > **El EBITDA ordinario alcanzó los 111 m€, un 48,0% más** que en el mismo periodo de 2018.
- > El crecimiento se debe a la indexación anual conforme al nuevo periodo regulatorio y a la mayor demanda/temperaturas, así como mejoras de eficiencia. El efecto positivo de 7 m€ por el efecto del tipo de cambio se añade al buen comportamiento operativo.
- > Las ventas de electricidad y los puntos de suministro crecieron un 5,5% y un 3,6% respectivamente.

Ventas elec. Panamá (GWh) (+5,5%)



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 9M19 alcanzó los 1.553 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** fue destinado principalmente al pago de dividendos (846 m€) y al programa de recompra de acciones (322 m€); el resto del FCL (377 m€), 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 | | |
|------------------------------|------------------------------|------------|---------------|
| | 9M19 | 9M18 | Variación |
| Gas & Electricidad | 110 | 90 | 22,2% |
| Infraestructuras EMEA | 125 | 126 | -0,8% |
| Infraestructuras LatAm Sur | 89 | 141 | -36,9% |
| Infraestructuras LatAm Norte | 47 | 49 | -4,1% |
| Resto | 10 | 34 | -70,6% |
| Total | 381 | 440 | -13,4% |

- **Las inversiones de mantenimiento en el 9M19** alcanzaron los 381 m€, frente a los 440 m€ en el mismo periodo del año anterior, una reducción del 13,4% consecuencia de la optimización de los procesos de mantenimiento y el tiempo de ejecución de ciertos programas, principalmente en los negocios de infraestructuras.

| (m€) | Inversiones de crecimiento | | |
|------------------------------|----------------------------|------------------|---------------|
| | 9M19 | 9M18 | Variación |
| Gas & Electricidad | 430 | 714 ¹ | -39,8% |
| Infraestructuras EMEA | 136 | 167 | -18,6% |
| Infraestructuras LatAm Sur | 115 | 192 | -40,1% |
| Infraestructuras LatAm Norte | 58 | 79 | -26,6% |
| Resto | - | 1 | - |
| Total | 739 | 1.153 | -35,9% |

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 70% del total alcanzando los 739 m€, un 5% por debajo del año anterior un vez excluida la adquisición de dos metaneros por 380 m€ durante 9M18.
- > Las inversiones de crecimiento en 9M19 incluyen lo siguiente:
 - Un total de 334 m€ invertidos en el desarrollo de diferentes proyectos renovables en España (eólico y solar), con 283 MW puestos en operación en 9M19 y otros 560 MW que se esperan que entren en funcionamiento a lo largo de 2019.
 - 62 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 Cádiz (España)



Planta fotovoltaica en Ciudad Real (España)



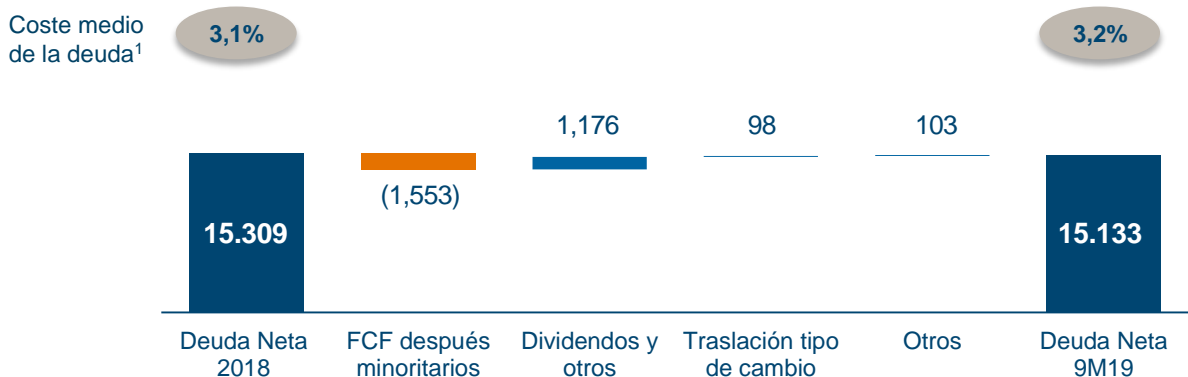
Desinversiones

- > El 30 de julio de 2019, CGE, filial de Naturgy en Chile, completó un intercambio de activos 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 dos filiales 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, mientras que CECSA será propietaria del 100% de las filiales de distribución eléctrica anteriormente controladas de manera conjunta.
- > 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 antes del 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 -58 m€, incluyendo un deterioro de activo por importe de -71 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 *Enterprise Value* (EV) de 182 m€, equivalente a un múltiplo EV/EBITDA 2018 de 23,5x aproximadamente. Como parte de la operación, CGE recibirá fondos por importe de 116 m€.

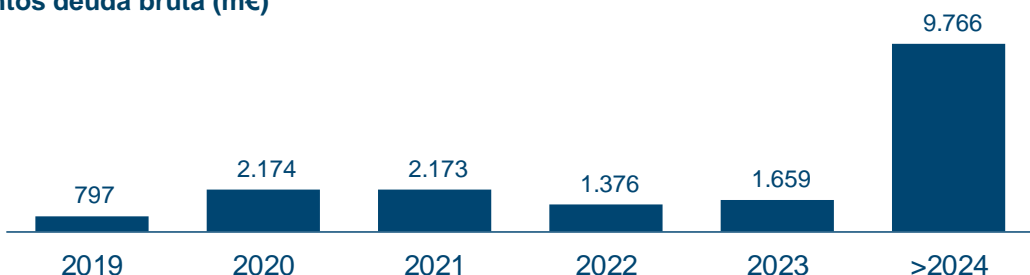
6. Posición financiera

- > La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2019 considerando los ajustes por aplicación de la NIIF 16 asciende a 15.133 m€, 173 m€ menos que la deuda financiera neta reportada a 31 de diciembre de 2018, y a pesar del pago de dividendos y el pago por compra de acciones propias por importe de de 1.168 m€ y al incremento de la deuda en 98 m€ por el impacto del tipo de cambio. El ratio deuda financiera neta/LTM EBITDA disminuye a 3,5 veces desde 3,8 veces a 31 de diciembre de 2018.
- > Durante los nueve primeros meses de 2019 se han llevado a cabo las siguientes operaciones de financiación:
 - GPG ha formalizado un nuevo préstamo sindicado por 1.500 m\$ con un vencimiento de 5 años (extensible 2 años más) a un coste muy competitivo.
 - 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 mejicanos por un equivalente a 69 m€ y ha dispuesto de préstamos por importe de 92 m€ con un vencimiento de 3 años.
 - Renovación por parte de CGE (Brasil) de un préstamo en BRL por un importe equivalente de 10 m€ con un vencimiento de 3 años.
 - Renovación en CGE (Chile) de dos préstamos en CLP por importe equivalente de 25 m€ y 39 m€ con un vencimiento de 5 y 2,5 años respectivamente.

Evolución de la deuda neta (m€)



Vencimientos deuda bruta (m€)



Nota:

1. No incluye impacto NIIF 16.

| Ratios de crédito | 9M19 | 9M18 |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| EBITDA/Coste deuda financiera neta | 7,0 | 7,5 |
| Deuda neta/LTM EBITDA | 3,5 | 3,8 |

| Deuda financiera por moneda | Grupo consolidado | | Chile | | Brasil | Argentina | Peru | México | Panamá | Holding y otros | |
|--------------------------------------|-------------------|--------|--------|-------|--------|-----------|------|--------|--------|-----------------|--------|
| | Sep'19 | Dic'18 | CLP | USD | BRL | ARS | USD | MXN | USD | EUR/USD | |
| Deuda financiera neta | m€ | 15.133 | 15.309 | 1.888 | 17 | 191 | (36) | 63 | 348 | 609 | 12.053 |
| Coste medio de la deuda ¹ | % | 3,2 | 3,1 | 5,8 | 5,7 | 7,7 | 67,7 | 3,3 | 8,8 | 4,4 | 2,2 |
| % tipo fijo (deuda bruta) | % | 85 | 87 | 76 | 48 | 9 | 11 | 7 | 51 | 68 | 93 |

Nota:

1. No incluye impacto NIIF 16.

7. ASG – Indicadores y hechos destacados

| | | 9M19 | 9M18 | Var. | Comentarios |
|--|------------------------|--------|--------|--------|--|
| Seguridad y Salud | | | | | |
| Nº accidentes con baja (1) | unidades | 11 | 14 | -21,4% | Mejora de los indicadores vs. 9M18 |
| Índice de frecuencia (2) | unidades | 0,13 | 0,14 | -7,1% | Reducción de accidentes por hora en el periodo. |
| Medio ambiente | | | | | |
| Emisiones GEI | M tCO ₂ e | 11,60 | 13,00 | -10,8% | Descenso del carbón apoyando menores emisiones vs. 9M18. |
| Factor de emisión de generación | t CO ₂ /GWh | 307,60 | 331,00 | -7,1% | |
| Capacidad instalada libre de emisiones | % | 28,0 | 26,1 | 7,3% | Entrada en funcionamiento de nueva capacidad eólica y solar en Australia, España y Brasil. |
| Producción neta libre de emisiones | % | 24,9 | 25,9 | -3,9% | Menor producción hidráulica en España vs. 9M18. |
| Interés en las personas | | | | | |
| Número de empleados (3) | personas | 11.880 | 13.352 | -11,0% | Cambios en perímetro y eficiencias. |
| Horas de formación por empleado | horas | 16,25 | 30,23 | -46,2% | Nuevas metodologías permiten una formación más eficiente |
| Representación de mujeres | % | 32,1% | 30,5% | 5,1% | Compromiso con la diversidad y políticas de igualdad de género |
| Sociedad e integridad | | | | | |
| Valor económico distribuido | M€ | 15.690 | 16.786 | -6,5% | Afectado por menores compras y servicios externos |
| Comunicaciones Comisión del Código Ético | unidades | 97 | 112 | -13,4% | Mejora de la supervisión y mayor <i>accountability</i> |

Notas:

1. De acuerdo con criterio OSHA.
2. Calculado por cada 200.000 horas trabajadas.
3. Corresponde a la plantilla gestionada

- 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.
- Durante 2019, Naturgy ha obtenido por tercer año consecutivo el liderazgo mundial en Dow Jones Sustainability 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.

Anexos

Anexo I: Estados financieros

Cuenta de resultados consolidada

| (m€) | reportado | | | ordinario | | |
|---|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 9M19 | 9M18 | Variación | 9M19 | 9M18 | Variación |
| Importe neto de la cifra de negocios | 17.106 | 17.670 | -3,2% | 17.106 | 17.786 | -3,8% |
| Aprovisionamientos | -12.186 | -12.814 | -4,9% | -12.202 | -12.767 | -4,4% |
| Margen bruto | 4.920 | 4.856 | 1,3% | 4.904 | 5.019 | -2,3% |
| Gastos operativos | -805 | -977 | -17,6% | -785 | -940 | -16,5% |
| Gastos de personal | -779 | -800 | -2,6% | -646 | -722 | -10,5% |
| Trabajos para el inmovilizado | 78 | 85 | -8,2% | 78 | 85 | -8,2% |
| Otros gastos operativos | 149 | 158 | -5,7% | 138 | 152 | -9,2% |
| Tributos | -273 | -346 | -21,1% | -292 | -346 | -15,6% |
| EBITDA | 3.290 | 2.976 | 10,6% | 3.397 | 3.248 | 4,6% |
| Otros resultados | 20 | - | - | - | - | - |
| Amortizaciones y pérdidas por deterioro | -1.192 | -5.537 | -78,5% | -1.172 | -1.204 | -2,7% |
| Deterioro pérdidas crediticias | -113 | -119 | -5,0% | -113 | -107 | 5,6% |
| EBIT | 2.005 | -2.680 | - | 2.112 | 1.937 | 9,0% |
| Resultado financiero | -478 | -474 | 0,8% | -478 | -480 | -0,4% |
| Resultado método de participación | 34 | -547 | - | 34 | 25 | - |
| Resultado antes de impuestos | 1.561 | -3.701 | - | 1.668 | 1.482 | 12,6% |
| Impuesto sobre beneficios | -335 | 858 | - | -360 | -323 | 11,5% |
| Resultado operaciones interrumpidas | - | -11 | -100,0% | - | - | - |
| Participaciones no dominantes | -325 | -186 | 74,7% | -317 | -282 | 12,4% |
| Resultado neto | 901 | -3.040 | - | 991 | 877 | 13,0% |

Balance consolidado

| (m€) | 30/09/2019 | 31/12/2018 |
|--|---------------|---------------|
| Activo no corriente | 32.797 | 32.301 |
| Inmovilizado intangible | 7.792 | 7.845 |
| Inmovilizado material | 19.814 | 20.707 |
| Derecho de uso de activos | 1.392 | - |
| Inversiones método participación | 771 | 816 |
| Activos financieros no corrientes | 925 | 910 |
| Otros activos no corrientes | 380 | 334 |
| Activos por impuesto diferido | 1.723 | 1.689 |
| Activo corriente | 8.301 | 8.330 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 176 | 202 |
| Existencias | 767 | 850 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 4.249 | 5.134 |
| Otros activos financieros corrientes | 324 | 428 |
| Efectivo y medios líquidos equivalentes | 2.785 | 1.716 |
| TOTAL ACTIVO | 41.098 | 40.631 |

| (m€) | 30/09/2019 | 31/12/2018 |
|---|---------------|---------------|
| Patrimonio neto | 14.520 | 14.595 |
| Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante | 10.851 | 10.948 |
| Participaciones no dominantes | 3.669 | 3.647 |
| Pasivo no corriente | 20.026 | 19.029 |
| Ingresos diferidos | 905 | 863 |
| Provisiones no corrientes | 1.124 | 1.125 |
| Pasivos financieros no corrientes | 15.402 | 13.352 |
| Pasivos por impuesto diferido | 2.263 | 2.149 |
| Otros pasivos no corrientes | 332 | 1.540 |
| Pasivo corriente | 6.552 | 7.007 |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 91 | 93 |
| Provisiones corrientes | 274 | 297 |
| Pasivos financieros corrientes | 2.543 | 2.079 |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar | 3.390 | 4.067 |
| Otros pasivos corrientes | 254 | 471 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 41.098 | 40.631 |

Flujo de caja consolidado

| (€m) | 9M19 | 9M18 | Variación |
|---|--------------|--------------|---------------|
| EBITDA | 3.290 | 2.976 | 10,6% |
| Impuestos | -150 | -189 | -20,6% |
| Coste neto por intereses | -478 | -474 | 0,8% |
| Otros impactos non-cash | -45 | -81 | -44,4% |
| Flujo de caja operativo | 2.617 | 2.232 | 17,2% |
| Variación de circulante | 551 | -520 | - |
| Flujos de efectivo de las operaciones de explotación | 3.168 | 1.712 | |
| Inversiones de crecimiento | -688 | -735 | -6,4% |
| Inversiones de mantenimiento | -378 | -437 | -13,5% |
| Desinversiones | 108 | 2.583 | -95,8% |
| Dividendos a minoritarios | -377 | -418 | -9,8% |
| Otros | -280 | -235 | 19,1% |
| Flujo de caja libre después de minoritarios | 1.553 | 2.470 | -37,1% |
| Dividendos, recompra de acciones y otros | -1.176 | -1.095 | 7,4% |
| Flujo de caja libre | 377 | 1.375 | -72,6% |

EBITDA trimestral por actividad

| (m€) | 1T19 | 2T19 | 3T19 | 4T19 | |
|---|--------------|--------------|--------------|------|--------------|
| Gas & Electricidad | 401 | 239 | 300 | | 940 |
| Comercialización de gas, electricidad y servicios | 110 | 88 | 105 | | 303 |
| GNL Internacional | 109 | 49 | 38 | | 196 |
| Generación Europa | 102 | 18 | 44 | | 164 |
| Generación Internacional | 80 | 84 | 113 | | 277 |
| Infraestructuras EMEA | 446 | 473 | 504 | | 1.423 |
| Redes gas España | 209 | 234 | 244 | | 687 |
| Redes electricidad España | 159 | 163 | 180 | | 502 |
| Spain electricity networks | 78 | 76 | 80 | | 234 |
| Infraestructuras LatAm Sur | 193 | 255 | 273 | | 721 |
| Electricidad Chile | 87 | 76 | 94 | | 257 |
| Gas Chile | 38 | 80 | 74 | | 192 |
| Gas Brasil | 58 | 67 | 66 | | 191 |
| Gas Argentina | 10 | 29 | 35 | | 74 |
| Electricidad Argentina | 1 | 3 | 4 | | 8 |
| Gas Perú | -1 | - | - | | -1 |
| Infraestructuras LatAm Norte | 101 | 88 | 91 | | 280 |
| Gas México | 61 | 54 | 54 | | 169 |
| Electricidad Panamá | 40 | 34 | 37 | | 111 |
| Resto | -22 | -24 | -28 | | -74 |
| TOTAL EBITDA | 1.119 | 1.031 | 1.140 | | 3.290 |

| (m€) | 1T18 | 2T18 | 3T18 | 4T18 | |
|---|--------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Gas & Electricidad | 399 | 196 | 340 | 425 | 1.360 |
| 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 |
| Infraestructuras EMEA | 441 | 450 | 442 | 469 | 1.802 |
| Redes gas España | 212 | 220 | 218 | 234 | 884 |
| Redes electricidad España | 157 | 159 | 154 | 160 | 630 |
| EMPL | 72 | 71 | 70 | 75 | 288 |
| Infraestructuras LatAm Sur | 137 | 225 | 143 | 286 | 791 |
| 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 |
| Infraestructuras LatAm Norte | 60 | 63 | 71 | 38 | 232 |
| Gas México | 38 | 40 | 41 | 42 | 161 |
| Electricidad Panamá | 22 | 23 | 30 | -4 | 71 |
| Resto | 16 | 17 | -24 | -175 | -166 |
| TOTAL EBITDA | 1.053 | 951 | 972 | 1.043 | 4.019 |

EBITDA acumulado por actividad

| (m€) | reportado | | | ordinario | | | FX |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| | 9M19 | 9M18 | Variación | 9M19 | 9M18 | Variación | |
| Gas & Electricidad | 940 | 935 | 0,5% | 964 | 1.003 | -3,9% | 18 |
| Comercialización de gas, electricidad y servicios | 303 | 98 | - | 297 | 159 | - | - |
| GNL Internacional | 196 | 347 | -43,5% | 198 | 347 | -42,9% | 5 |
| Generación Europa | 164 | 267 | -38,6% | 205 | 274 | -25,2% | - |
| Generación Internacional | 277 | 223 | 24,2% | 264 | 223 | 18,4% | 13 |
| Infraestructuras EMEA | 1.423 | 1.333 | 6,8% | 1.480 | 1.357 | 9,1% | 14 |
| Redes gas España | 687 | 650 | 5,7% | 717 | 663 | 8,1% | - |
| Redes electricidad España | 502 | 470 | 6,8% | 529 | 481 | 10,0% | - |
| EMPL | 234 | 213 | 9,9% | 234 | 213 | 9,9% | 14 |
| Infraestructuras LatAm Sur | 721 | 505 | 42,8% | 716 | 652 | 9,8% | -35 |
| Electricidad Chile | 257 | 197 | 30,5% | 250 | 218 | 14,7% | -6 |
| Gas Chile | 192 | 165 | 16,4% | 193 | 176 | 9,7% | 1 |
| Gas Brasil | 191 | 181 | 5,5% | 192 | 181 | 6,1% | -5 |
| Gas y electricidad Argentina | 82 | -34 | - | 82 | 81 | 1,2% | -25 |
| Gas Perú | -1 | -3 | -66,7% | -1 | -3 | -66,7% | - |
| Infraestructuras LatAm Norte | 280 | 194 | 44,3% | 281 | 193 | 45,6% | 15 |
| Gas México | 169 | 119 | 42,0% | 170 | 118 | 44,1% | 8 |
| Electricidad Panamá | 111 | 75 | 48,0% | 111 | 75 | 48,0% | 7 |
| Resto | -74 | 9 | - | -44 | 43 | - | - |
| TOTAL EBITDA | 3.290 | 2.976 | 10,6% | 3.397 | 3.248 | 4,6% | 12 |

Resultados por actividad

1. Gas & Electricidad

| Comer. de gas, electricidad y servicios (m€) | 9M19 | 9M18 | Variación |
|--|------------|------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 8.430 | 9.473 | -11,0% |
| Aprovisionamientos | -7.871 | -9.013 | -12,7% |
| Margen bruto | 559 | 460 | 21,5% |
| Otros ingresos de explotación | 20 | 9 | - |
| Gastos de personal | -90 | -92 | -2,2% |
| Tributos | -25 | -47 | -46,8% |
| Otros gastos de explotación | -161 | -232 | -30,6% |
| EBITDA | 303 | 98 | - |
| Depreciación y provisiones | -125 | -100 | 25,0% |
| EBIT | 178 | -2 | - |

| GNL Internacional (m€) | 9M19 | 9M18 | Variación |
|--------------------------------------|------------|------------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 2.218 | 2.627 | -15,6% |
| Aprovisionamientos | -1.996 | -2.255 | -11,5% |
| Margen bruto | 222 | 372 | -40,3% |
| Otros ingresos de explotación | 3 | 2 | 50,0% |
| Gastos de personal | -19 | -20 | -5,0% |
| Tributos | -1 | - | - |
| Otros gastos de explotación | -9 | -7 | 28,6% |
| EBITDA | 196 | 347 | -43,5% |
| Depreciación y provisiones | -97 | -56 | 73,2% |
| EBIT | 99 | 291 | -66,0% |

| Generación Europa (m€) | 9M19 | 9M18 | Variación |
|--------------------------------------|------------|---------------|---------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 1.190 | 1.443 | -17,5% |
| Aprovisionamientos | -636 | -750 | -15,2% |
| Margen bruto | 554 | 693 | -20,1% |
| Otros ingresos de explotación | 8 | 13 | -38,5% |
| Gastos de personal | -105 | -96 | 9,4% |
| Tributos | -155 | -210 | -26,2% |
| Otros gastos de explotación | -138 | -133 | 3,8% |
| EBITDA | 164 | 267 | -38,6% |
| Depreciación y provisiones | -210 | -4.214 | - |
| EBIT | -46 | -3.947 | - |

| Generación Internacional (m€) | 9M19 | 9M18 | Variación |
|--------------------------------------|-------------|-------------|------------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 695 | 702 | -1,0% |
| Aprovisionamientos | -345 | -406 | -15,0% |
| Margen bruto | 350 | 296 | 18,2% |
| Otros ingresos de explotación | 8 | 4 | 100,0% |
| Gastos de personal | -30 | -28 | 7,1% |
| Tributos | -3 | -3 | 0,0% |
| Otros gastos de explotación | -48 | -46 | 4,3% |
| EBITDA | 277 | 223 | 24,2% |
| Depreciación y provisiones | -91 | -109 | -16,5% |
| EBIT | 186 | 114 | 63,2% |

2. Infraestructuras EMEA

| Redes gas España (m€) | 9M19 | 9M18 | Variación |
|--------------------------------------|------------|------------|-------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 919 | 918 | 0,1% |
| Aprovisionamientos | -53 | -57 | -7,0% |
| Margen bruto | 866 | 861 | 0,6% |
| Otros ingresos de explotación | 29 | 30 | -3,3% |
| Gastos de personal | -81 | -73 | 11,0% |
| Tributos | -20 | -20 | 0,0% |
| Otros gastos de explotación | -107 | -148 | -27,7% |
| EBITDA | 687 | 650 | 5,7% |
| Depreciación y provisiones | -224 | -223 | 0,4% |
| EBIT | 463 | 427 | 8,4% |

| Redes electricidad España (m€) | 9M19 | 9M18 | Variación |
|--------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 655 | 644 | 1,7% |
| Aprovisionamientos | - | - | - |
| Margen bruto | 655 | 644 | 1,7% |
| Otros ingresos de explotación | 12 | 11 | 9,1% |
| Gastos de personal | -76 | -66 | 15,2% |
| Tributos | -22 | -22 | 0,0% |
| Otros gastos de explotación | -67 | -97 | -30,9% |
| EBITDA | 502 | 470 | 6,8% |
| Depreciación y provisiones | -181 | -179 | 1,1% |
| EBIT | 321 | 291 | 10,3% |

| EMPL (m€) | 9M19 | 9M18 | Variación |
|--------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 250 | 231 | 8,2% |
| Aprovisionamientos | - | - | - |
| Margen bruto | 250 | 231 | 8,2% |
| Otros ingresos de explotación | - | - | - |
| Gastos de personal | -5 | -4 | 25,0% |
| Tributos | - | - | - |
| Otros gastos de explotación | -11 | -14 | -21,4% |
| EBITDA | 234 | 213 | 9,9% |
| Depreciación y provisiones | -23 | -35 | -34,3% |
| EBIT | 211 | 178 | 18,5% |

3. Infraestructuras LatAm Sur

| Electricidad Chile (m€) | 9M19 | 9M18 | Variación |
|--------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 1.684 | 1.607 | 4,8% |
| Aprovisionamientos | -1.258 | -1.187 | 6,0% |
| Margen bruto | 426 | 420 | 1,4% |
| Otros ingresos de explotación | 15 | 9 | 66,7% |
| Gastos de personal | -66 | -84 | -21,4% |
| Tributos | -5 | -6 | -16,7% |
| Otros gastos de explotación | -113 | -142 | -20,4% |
| EBITDA | 257 | 197 | 30,5% |
| Depreciación y provisiones | -86 | -97 | -11,3% |
| EBIT | 171 | 100 | 71,0% |

| Gas Chile (m€) | 9M19 | 9M18 | Variación |
|--------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 599 | 576 | 4,0% |
| Aprovisionamientos | -354 | -344 | 2,9% |
| Margen bruto | 245 | 232 | 5,6% |
| Otros ingresos de explotación | 4 | 2 | 100,0% |
| Gastos de personal | -21 | -23 | -8,7% |
| Tributos | -2 | -2 | 0,0% |
| Otros gastos de explotación | -34 | -44 | -22,7% |
| EBITDA | 192 | 165 | 16,4% |
| Depreciación y provisiones | -54 | -43 | 25,6% |
| EBIT | 138 | 122 | 13,1% |

| Gas Brasil (m€) | 9M19 | 9M18 | Variación |
|--------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 1.313 | 1.176 | 11,6% |
| Aprovisionamientos | -1.051 | -910 | 15,5% |
| Margen bruto | 262 | 266 | -1,5% |
| Otros ingresos de explotación | 20 | 42 | -52,4% |
| Gastos de personal | -21 | -26 | -19,2% |
| Tributos | -3 | -2 | 50,0% |
| Otros gastos de explotación | -67 | -99 | -32,3% |
| EBITDA | 191 | 181 | 5,5% |
| Depreciación y provisiones | -54 | -50 | 8,0% |
| EBIT | 137 | 131 | 4,6% |

| Gas Argentina (m€) | 9M19 | 9M18 | Variación |
|--------------------------------------|-------------|-------------|------------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 425 | 294 | 44,6% |
| Aprovisionamientos | -284 | -287 | -1,0% |
| Margen bruto | 141 | 7 | - |
| Otros ingresos de explotación | 24 | 21 | 14,3% |
| Gastos de personal | -14 | -10 | 40,0% |
| Tributos | -22 | -15 | 46,7% |
| Otros gastos de explotación | -55 | -47 | 17,0% |
| EBITDA | 74 | -44 | - |
| Depreciación y provisiones | -16 | -13 | 23,1% |
| EBIT | 58 | -57 | - |

| Electricidad Argentina (m€) | 9M19 | 9M18 | Variación |
|--------------------------------------|-------------|-------------|------------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 94 | 93 | - |
| Aprovisionamientos | -59 | -53 | - |
| Margen bruto | 35 | 40 | -12,5% |
| Otros ingresos de explotación | 4 | - | - |
| Gastos de personal | -6 | -8 | -25,0% |
| Tributos | -11 | -13 | - |
| Otros gastos de explotación | -14 | -9 | 55,6% |
| EBITDA | 8 | 10 | -20,0% |
| Depreciación y provisiones | - | -1 | -100,0% |
| EBIT | 8 | 9 | -11,1% |

4. Infraestructuras LatAm Norte

| Gas México (m€) | 9M19 | 9M18 | Variación |
|--------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 470 | 408 | 15,2% |
| Aprovisionamientos | -257 | -230 | 11,7% |
| Margen bruto | 213 | 178 | 19,7% |
| Otros ingresos de explotación | 10 | 7 | 42,9% |
| Gastos de personal | -15 | -21 | -28,6% |
| Tributos | - | -1 | - |
| Otros gastos de explotación | -39 | -44 | -11,4% |
| EBITDA | 169 | 119 | 42,0% |
| Depreciación y provisiones | -51 | -56 | -8,9% |
| EBIT | 118 | 63 | 87,3% |

| Electricidad Panamá (m€) | 9M19 | 9M18 | Variación |
|--------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 671 | 585 | 14,7% |
| Aprovisionamientos | -523 | -468 | 11,8% |
| Margen bruto | 148 | 117 | 26,5% |
| Otros ingresos de explotación | 2 | 2 | 0,0% |
| Gastos de personal | -7 | -9 | -22,2% |
| Tributos | -3 | -4 | -25,0% |
| Otros gastos de explotación | -29 | -31 | -6,5% |
| EBITDA | 111 | 75 | 48,0% |
| Depreciación y provisiones | -33 | -30 | 10,0% |
| EBIT | 78 | 45 | 73,3% |

Inversiones

| Inversiones de crecimiento (m€) | 9M19 | 9M18 | Variación |
|---|------------|--------------|---------------|
| Gas & Electricidad | 430 | 714 | -39,8% |
| Comercialización de gas, electricidad y servicios | 26 | 51 | -49,0% |
| GNL Internacional | - | 380 | -100,0% |
| Generación Europa | 334 | 149 | - |
| Generación Internacional | 70 | 134 | -47,8% |
| Infraestructuras EMEA | 136 | 167 | -18,6% |
| Redes gas España | 97 | 127 | -23,6% |
| Redes electricidad España | 39 | 38 | 2,6% |
| EMPL | - | 2 | - |
| Infraestructuras LatAm Sur | 115 | 192 | -40,1% |
| Electricidad Chile | 37 | 56 | -33,9% |
| Gas Chile | 54 | 87 | -37,9% |
| Gas Brasil | 13 | 27 | -51,9% |
| Gas Argentina | 5 | 9 | -44,4% |
| Electricidad Argentina | 5 | 3 | 66,7% |
| Gas Perú | 1 | 10 | - |
| Infraestructuras LatAm Norte | 58 | 79 | -26,6% |
| Gas México | 20 | 43 | -53,5% |
| Electricidad Panamá | 38 | 36 | 5,6% |
| Resto | - | 1 | - |
| Total inversiones | 739 | 1.153 | -35,9% |
| Inversiones de mantenimiento (m€) | 9M19 | 9M18 | Variación |
| Gas & Electricidad | 110 | 90 | 22,2% |
| Comercialización de gas, electricidad y servicios | 4 | 2 | 100,0% |
| GNL Internacional | 2 | - | - |
| Generación Europa | 58 | 45 | 28,9% |
| Generación Internacional | 46 | 43 | 7,0% |
| Infraestructuras EMEA | 125 | 126 | -0,8% |
| Redes gas España | 23 | 20 | 15,0% |
| Redes electricidad España | 100 | 106 | -5,7% |
| EMPL | 2 | - | - |
| Infraestructuras LatAm Sur | 89 | 141 | -36,9% |
| Electricidad Chile | 44 | 96 | -54,2% |
| Gas Chile | 5 | 11 | -54,5% |
| Gas Brasil | 16 | 19 | -15,8% |
| Gas Argentina | 24 | 14 | 71,4% |
| Electricidad Argentina | - | 1 | - |
| Gas Perú | - | - | - |
| Infraestructuras LatAm Norte | 47 | 49 | -4,1% |
| Gas México | 9 | 11 | -18,2% |
| Electricidad Panamá | 38 | 38 | 0,0% |
| Resto | 10 | 34 | -70,6% |
| Total inversiones | 381 | 440 | -13,4% |

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 primer semestre de 2019 hasta la fecha:

- Naturgy remite informe de resultados del primer semestre de 2019 (comunicado el 24 de julio de 2019, número de registro 280488).
- Naturgy remite la presentación de resultados del primer semestre de 2019 (comunicado el 24 de julio de 2019, número de registro 280503).
- Naturgy comunica el lanzamiento de un nuevo programa de recompra de acciones (comunicado el 24 de julio de 2019, número de registro 280517).
- El Consejo de Administración de la Sociedad aprueba la ejecución del acuerdo de reducción de capital aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 5 de marzo de 2019 (comunicado el 25 de julio de 2019, número de registro 280558).
- Naturgy remite información sobre los resultados del primer semestre de 2019 (comunicado el 26 de julio de 2019, número de registro 280672).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 22 y el 26 de julio de 2019 (comunicado el 29 de julio de 2019, número de registro 280705).
- Naturgy comunica cambios en el consejo de administración de la sociedad (comunicado el 1 de agosto de 2019, número de registro 281039).
- CVC y Alba modifican su pacto parasocial en Naturgy (comunicado el 2 de agosto de 2019, número de registro 281047).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 29 de julio y el 2 de agosto de 2019 (comunicado el 5 de agosto de 2019, número de registro 281076).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 19 y el 23 de agosto de 2019 (comunicado el 26 de agosto de 2019, número de registro 281300).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 26 y el 30 de agosto de 2019 (comunicado el 2 de septiembre de 2019, número de registro 281413).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 2 y el 6 de septiembre de 2019 (comunicado el 9 de septiembre de 2019, número de registro 281580).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 9 y el 13 de septiembre de 2019 (comunicado el 16 de septiembre de 2019, número de registro 281749).

Anexo II: Hechos relevantes

- > Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 23 y el 27 de septiembre de 2019 (comunicado el 30 de septiembre de 2019, número de registro 282125).
- > Naturgy informa de la publicación de sus resultados correspondientes al 9M19 (comunicado el 3 de octubre de 2019, número de registro 282252).
- > Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 30 de septiembre y el 4 de octubre de 2019 (comunicado el 7 de octubre de 2019, número de registro 282309).
- > Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 7 y el 11 de octubre de 2019 (comunicado el 14 de octubre de 2019, número de registro 282557).
- > Naturgy y Sonatrach han llegado a un acuerdo con Mubadala para la adquisición de la participación que posee en Medgaz (comunicado el 15 de octubre de 2019, número de registro 282577).

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 |
|---|--|---|--|---|
| | | 30 de septiembre de 2019 | 30 de septiembre de 2018 | |
| Ebitda | Resultado bruto de explotación ⁽²⁾ | 3.290 millones de euros | 2.976 millones de euros | Medida de la rentabilidad operativa antes de intereses, impuestos, amortizaciones y deterioros |
| Ebitda ordinario | Ebitda - Partidas no ordinarias | 3.397 = 3.290 millones de euros + 107 | 3.248 = 2.976 millones de euros + 272 | 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 ⁽²⁾ - Partidas no ordinarias ⁽¹⁾ | 991 millones de euros = 901 + 90 | 877 millones de euros = (3.040) + 3.917 | 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⁾ | 1.120 millones de euros = 121 + 999 | 1.593 millones de euros = 174 + 1.419 | 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⁾ | 958 millones de euros = 1.120 + 36 - 144 - 54 | -997 millones de euros = 1.593 + 35 - 2.583 - 42 | 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⁾ | 17.945 millones de euros = 15.402 + 2.543 | 17.073 millones de euros ⁽⁷⁾ = 13.352 + 2.079 + 1.642 | Deuda financiera a corto y largo plazo |
| Deuda financiera neta | Deuda financiera bruta ⁽⁵⁾ - "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" ⁽¹⁾ - "Activos financieros derivados" ⁽⁴⁾ | 15.133 millones de euros = 17.945 - 2.785 - 27 | 15.309 millones de euros ⁽⁷⁾ = 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 ⁽⁵⁾ / (Deuda financiera neta ⁽⁵⁾ + "Patrimonio neto" ⁽¹⁾) | 51,0% = 15.133 / (15.133 + 14.520) | 51,2% ⁽⁷⁾ = 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" ⁽⁴⁾ - "Ingresos por intereses" ⁽⁴⁾ | 469 millones de euros = 493 - 24 | 404 millones de euros = 417 - 13 | 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⁾ | 7,0x = 3.290 / 469 | 7,5x ⁽⁷⁾ = 4.019 / 538 | Relación entre el ebitda y la deuda financiera neta |
| Deuda financiera neta/ Ebitda | Deuda financiera neta ⁽⁵⁾ / EBITDA últimos 4 trimestres ⁽⁵⁾ | 3,5x = 15.133 / 4.333 | 3,8x ⁽⁷⁾ = 15.309 / 4.019 | Relación entre la deuda financiera neta y el ebitda. |
| Flujo de caja libre después de minoritarios | Flujo de caja libre ⁽⁵⁾ + Dividendos y otros ⁽⁴⁾ + Compra acciones propias ⁽⁴⁾ + Pago inversiones inorgánicas ⁽⁴⁾ | 1.553 millones de euros = 377 + 846 + 322 + 8 | 2.470 millones de euros = 1.375 + 951 + 117 + 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 ⁽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⁾ | 377 millones de euros = 3.168 - 1.232 - 915 - 644 | 1.375 millones de euros = 1.712 - 228 - 2.589 + 2.480 | 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) A 31/12/2018, proforma incluyendo primera aplicación del impacto NIIF 16

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.