

Resultados 1T19

30 de abril de 2019

Índice

1.	Resumen ejecutivo	3
2.	Factores clave de comparabilidad y elementos no recurrentes	5
3.	Resultados consolidados	7
4.	Resultados por unidad de negocio	10
4.1.	Gas & Electricidad	10
4.2.	Infraestructuras EMEA	13
4.3.	Infraestructuras LatAm Sur	15
4.4.	Infraestructuras LatAm Norte	18
5.	Flujo de caja	20
6.	Posición financiera	22
Anexos:		
■	Anexo I: Estados Financieros	25
■	Anexo II: Hechos relevantes	37
■	Anexo III: Glosario de términos	39
■	Anexo IV: Contacto	41
■	Anexo V: Advertencia legal	42

1. Resumen ejecutivo

(m€)	reportado			ordinario		
	1T19	1T18	Variación	1T19	1T18	Variación
EBITDA	1.119	1.053	6,3%	1.167	1.104	5,7%
Beneficio neto	341	320	6,7%	377	326	15,8%
Capex	301	533 ¹	-43,5%	-	-	-
Deuda neta (31/03)	15.123	15.310 ²	-1,2%	-	-	-
Flujo de caja después de minoritarios	983	1.987	-50,5%	-	-	-

Note:

1. Incluye 185m€ correspondientes a un metanero en régimen de time-charter incorporado durante 1T18 (inversión sin salida de caja).
2. A 31/12/2018. Según NIIF16.

- El comienzo de 2019 se ha caracterizado por el sólido avance en los negocios de infraestructuras y la estabilidad en Gas & Electricidad, a pesar de un escenario más exigente en comparación con el año pasado.
- Los negocios de infraestructuras se han beneficiado de la estabilidad de los marcos regulatorios. En LatAm se ha producido una relevante actualización de tarifas reconociendo los movimientos de FX y de inflación en 2018 que unido a la estabilidad en Europa ha contribuido a un sólido crecimiento del negocio. En Gas & Electricidad, los resultados han estado en línea con el primer trimestre de 2018, apoyados por las nuevas políticas comerciales de la compañía que, junto con las eficiencias y la nueva capacidad renovable, han ayudado a compensar la caída internacional de los precios del gas durante este trimestre.
- Durante el primer trimestre del año, Naturgy ha progresado en su plan de eficiencia y en la reducción gradual del perfil de riesgo en sus negocios.
- Las eficiencias logradas desde el lanzamiento del PE 18-22 son significativas en todos los negocios y seguirán siendo un factor clave del desarrollo futuro. En este sentido, la compañía ha incurrido en costes de captura adicionales por 50m€, lo que representa el principal efecto no ordinario en el trimestre 1T19. Naturgy avanza en línea con los 100 m€ adicionales de eficiencias esperados para 2019 y con el compromiso total de 500m€ de eficiencias hasta 2022.
- En términos de reducción del perfil de riesgo de la compañía, la visibilidad en los negocios de infraestructura de LatAm ha mejorado como consecuencia de las recientes actualizaciones de tarifas y por el avance de la compañía en la reducción del perfil de riesgo en las actividades comerciales. En este sentido, en el negocio de GNL internacional por ejemplo, Naturgy ha cerrado aproximadamente el 90% de sus volúmenes de GNL para todo el año mientras que en la comercialización de electricidad se ha continuado la reducción de la cartera de contratos de venta a precio fijo con el fin de reducir el riesgo a precio pool, vinculando los contratos fijos con la producción infra marginal de la compañía mediante un contrato (PPA).
- Naturgy cumple con su compromiso de remuneración al accionista. El 20 de marzo, Naturgy llevó a cabo el pago de dividendo final de 2018 por 0,57€, completando su compromiso de un pago de dividendos total de 1,30 € / acción para el año 2018 (+30% vs 2017). Además, desde el inicio de su plan estratégico y hasta el 31 de marzo de 2019, Naturgy ha invertido 237m€ en la recompra de acciones propias como parte de su programa anual de 400m€, que se espera completar a finales de junio de 2019. A este respecto, la JGA celebrada en marzo de 2019, aprobó la reducción del capital social de la compañía una vez que se complete dicha recompra de 400m€.
- Los sólidos resultados de Naturgy y el mayor enfoque en la generación de flujo de caja, le ha permitido reducir sus niveles de deuda neta en el trimestre, a pesar de los pagos relacionados con la remuneración de accionistas y con inversiones en negocios renovables y redes. Durante el primer trimestre de 2019, las agencias de calificación S&P y Moody's reafirmaron su calificación de largo plazo en BBB y Baa2 respectivamente, ambas con perspectiva estable.



Resumen – Resultados 1T19

- › Durante el 1T19 el desarrollo de los negocios se ha caracterizado por la solidez de los negocios de infraestructuras y la estabilidad en Gas & Electricidad, a pesar de un entorno más desafiante en comparación con el año pasado.
- › El EBITDA a 1T19 alcanzó los 1.119m€ tras efectos no ordinarios. Excluyendo éstos, el EBITDA ordinario aumentó un 6% hasta 1.167m€, principalmente gracias a la mejora en los negocios de infraestructuras y mejoras de eficiencias en todos los negocios.
- › El beneficio neto en el 1T19 ascendió a 341m€, mientras que el beneficio neto ordinario aumentó un 16% hasta los 377m€, apoyados por la mejora de la actividad y menores amortizaciones.
- › Las inversiones ascendieron a 301m€ durante el período, reflejando principalmente las inversiones en proyectos renovables, así como las inversiones en infraestructuras, de acuerdo con la disciplina de capital y las “Golden Rules”.
- › A 31 de marzo de 2019, la deuda neta conforme a la NIIF 16 ascendía a 15.123m€, una disminución del 1% en comparación con el 31 de diciembre de 2018 y gracias al mayor enfoque en la generación de flujo de caja de la compañía y a pesar del pago de dividendos de 560m€ y de recompra de acciones por 135m€ durante el periodo. Como resultado, el ratio Deuda Neta/EBITDA (últimos 12 meses) disminuyó a 3,7x desde 3,8x en diciembre de 2018.
- › En conjunto, los resultados del 1T19 continúan ilustrando el progreso de Naturgy hacia la implementación exitosa de su Plan Estratégico 2018-2022.

2. Factores clave de comparabilidad y elementos no ordinarios

Cambios de perímetro

- Las principales transacciones completadas en 2018 y con impacto en la comparabilidad de los resultados del 1T19 vs 1T18 son las siguientes:
 - La venta del negocio de distribución y suministro de gas en Italia, junto con la transferencia del contrato de suministro de gas. La contribución de estos negocios en el 1T18 fue de 174m€ reconocidos en “Resultado de operaciones interrumpidas” en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
 - La venta del 41,9% restante del negocio de distribución de gas en Colombia. La contribución de este negocio en el 1T18 fue de 6m€ reconocidos en “Resultado de operaciones interrumpidas” en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
 - La venta de una participación minoritaria del 20% en el negocio de distribución de gas en España por 1.500m€, lo que resultó en un aumento de reservas por 1.016m€ en el balance consolidado a 31 de marzo de 2018, pero sin impacto relevante en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para su comparación.
 - En diciembre de 2018, la venta de Kangra Coal se completó por un valor de capital de 28m€. La contribución al EBITDA de este negocio en el 1T18 fue de -5m€.

El 12 de abril de 2019, Naturgy anunció un acuerdo para la venta del 100% de su participación en los negocios de distribución de electricidad en Moldavia. El acuerdo valora el capital de las compañías en 141m€ (incluyendo dividendos anteriores al cierre) sin que se generen plusvalías significativas para Naturgy. Se espera que la transacción concluya antes de finales de junio de 2019, sujeta a la aceptación de ciertas condiciones y aprobaciones.

Elementos no ordinarios

Los elementos no ordinarios se resumen a continuación:

(€m)	EBITDA		Resultado neto	
	1T19	1T18	1T19	1T18
Transporte y suministro de gas	-	-5	-	-4
Gastos no ordinarios Chile	-	-32	-	-20
Costes de reestructuración	-50	-14	-37	-14
Deterioro de activos	-	-	-	-170
Operaciones interrumpidas y minoritarios	-	-	-	202
Ventas de suelo y edificios	2	-	1	-
Total elementos no ordinarios	-48	-51	-36	-6

- **A nivel EBITDA, el impacto de elementos no ordinarios alcanza -48m€**, la mayoría de los cuales corresponden a los costes de reestructuración derivados de la implementación del plan de eficiencias.
- A nivel de **resultado neto, los elementos no ordinarios alcanzan -36m€**, también derivados de los costes de reestructuración ya mencionados.

Impacto por tipo de cambio

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

	YTD Mar '19	Variación (%)	Efecto tipo de cambio (m€)	
			EBITDA	Resultado neto
€/USD	1,14	-7,3%	15	7
€/MXN	21,80	-5,3%	4	1
€/BRL	4,28	7,3%	-4	-1
€/ARS ¹	48,65	101,1%	-11	-6
€/CLP	757,18	2,3%	-2	-1
Total	-	-	2	-

Nota:

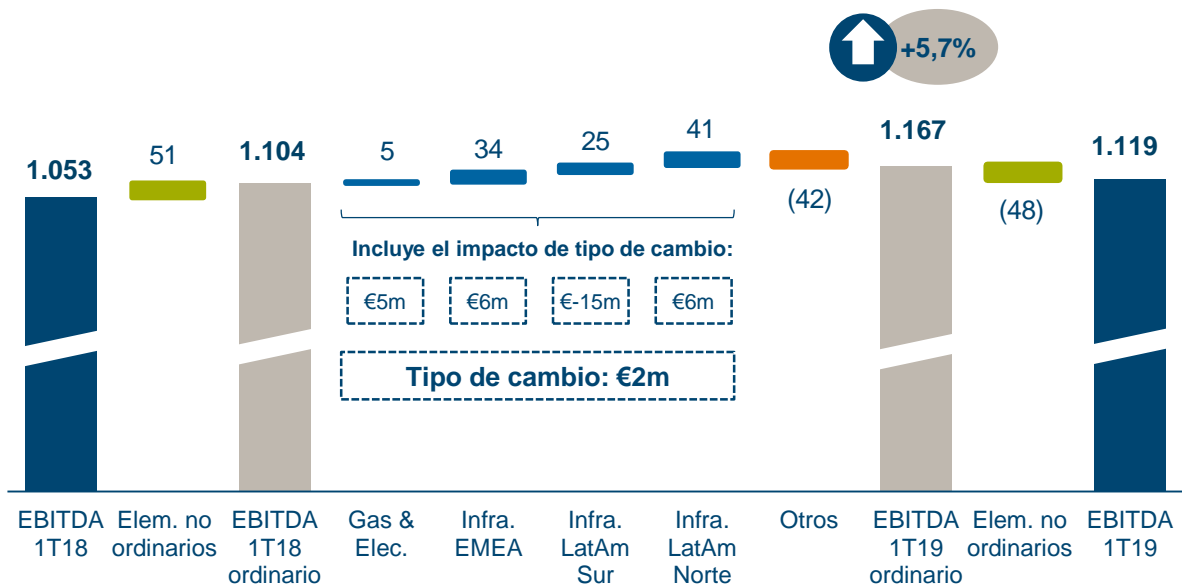
1. Tipo de cambio al 31 de diciembre de 2018 como consecuencia de considerar a Argentina como una economía hiperinflacionaria

3. Resultados consolidados

(m€)	reportado			ordinario		
	1T19	1T18	Variación	1T19	1T18	Variación
Ventas netas	6.349	6.386	-0,6%	6.349	6.386	-0,6%
EBITDA	1.119	1.053	6,3%	1.167	1.104	5,7%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-389	-590	-34,1%	-389	-420	-7,4%
Deterioro pérdidas crediticias	-33	-29	13,8%	-33	-29	13,8%
EBIT	697	434	60,6%	745	655	13,7%
Resultado financiero	-167	-160	4,4%	-167	-160	4,4%
Resultado método de participación	21	15	40,0%	21	15	40,0%
Impuesto sobre beneficios	-119	-99	20,8%	-131	-108	21,9%
Resultado operaciones interrumpidas	-	183	-	-	-	-
Participaciones no dominantes	-91	-54	68,5%	-91	-77	18,2%
Resultado neto	341	320	6,7%	377	326	15,8%

- > Las ventas netas alcanzaron los 6.349m€ en el 1T19, estables en relación al mismo periodo del año anterior.
- > El EBITDA consolidado alcanzó los 1.119m€, un 6,3% más que en el 1T18, explicado por la mayor actividad y la implementación del plan de eficiencias. **Eliminando los efectos no ordinarios, el EBITDA creció un 5,7%.**
- > Los resultados del 1T19 han estado marcados por un **sólido comportamiento del negocio de infraestructuras y estabilidad en Gas & Electricidad.**

Evolución del EBITDA (m€)



(m€)	reportado			ordinario		
	1T19	1T18	Variación	1T19	1T18	Variación
Gas & Electricidad	401	399	0,5%	409	404	1,2%
Infraestructuras EMEA	446	441	1,1%	475	441	7,7%
infraestructuras LatAm Sur	193	137	40,9%	194	169	14,8%
Infraestructuras LatAm Norte	101	60	68,3%	101	60	68,3%
Resto	-22	16	-	-12	30	-
Total	1.119	1.053	6,3%	1.167	1.104	5,7%

- **El resultado financiero aumentó un 4,4% hasta los -167m€** debido al mayor coste de la deuda financiera al incluir el coste derivado de la aplicación NIIF 16 (25m€). El coste medio de la deuda financiera bruta asciende al 3,2%¹, con un 86% de la deuda a tipo fijo.

Resultado financiero (m€)	reportado		
	1T19	1T18	Variación
Coste deuda financiera neta	-156	-138	13,0%
Otros gastos/ingresos financieros	-11	-22	-50,0%
Total	-167	-160	4,4%

- **El resultado de entidades por el método de participación contribuyó con 21m€** en el 1T19 principalmente como resultado de la contribución del subgrupo CGE (11m €) y Ecoeléctrica (€8m).
- La **tasa fiscal efectiva** a 31 de marzo de 2019 fue del **21,6%**.
- En el 1T19 no hubo contribución por el **resultado de operaciones ininterrumpidas**. En el mismo periodo del año anterior, la contribución fue la siguiente:

Resultado operaciones ininterrumpidas (m€)	reportado
	1T18
Gas Colombia	6
Italia	174
Kenia	1
Moldavia	7
Kangra	-5
Total	183

Nota:

1. No incluye impacto por aplicación NIIF 16.

> El resultado atribuido a participaciones no dominantes alcanzó -91m€ en el 1T19:

Participaciones no dominantes (m€)	reportado		Variación
	1T19	1T18	
EMPL	-14	-13	7,7%
Nedgia	-17	-1	-
Resto de sociedades ¹	-45	-25	80,0%
Otros instrumentos de patrimonio ²	-15	-15	0,0%
Total	-91	-54	68,5%

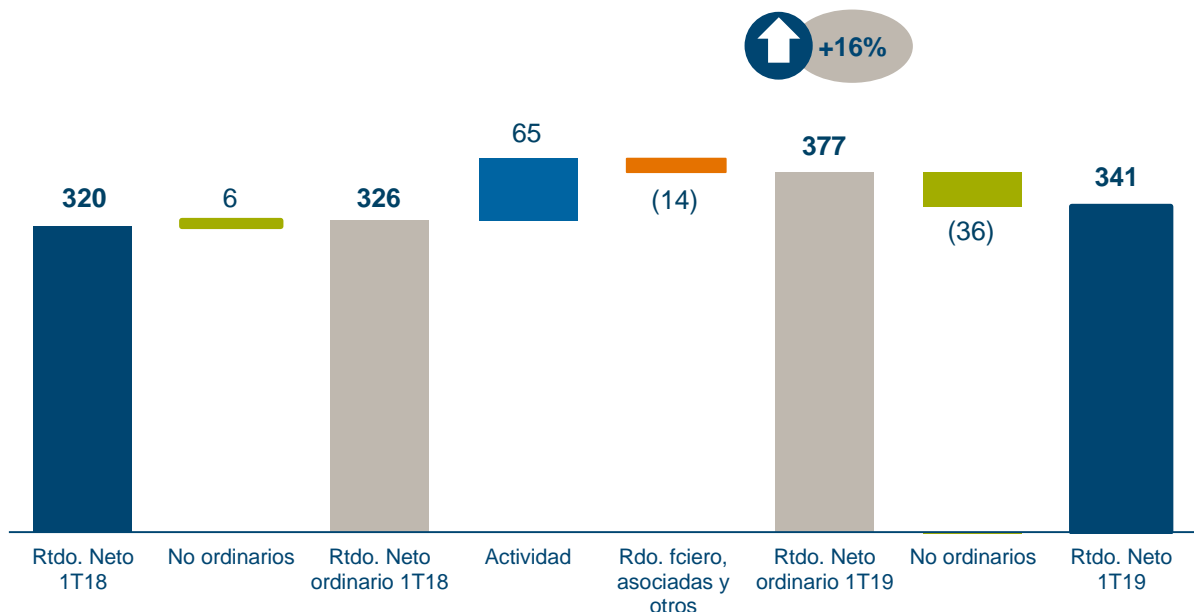
Notas:

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

2. Incluye intereses devengados de los bonos perpetuos subordinados

> El resultado neto alcanzó 341m€ durante el periodo, un +6,7% más. Excluyendo los elementos no ordinarios, creció un 15,8% hasta 377m€, principalmente derivado de una mejora en actividad y menor amortización.

Evolución del resultado neto (m€)



4. Resultados por unidad de negocio



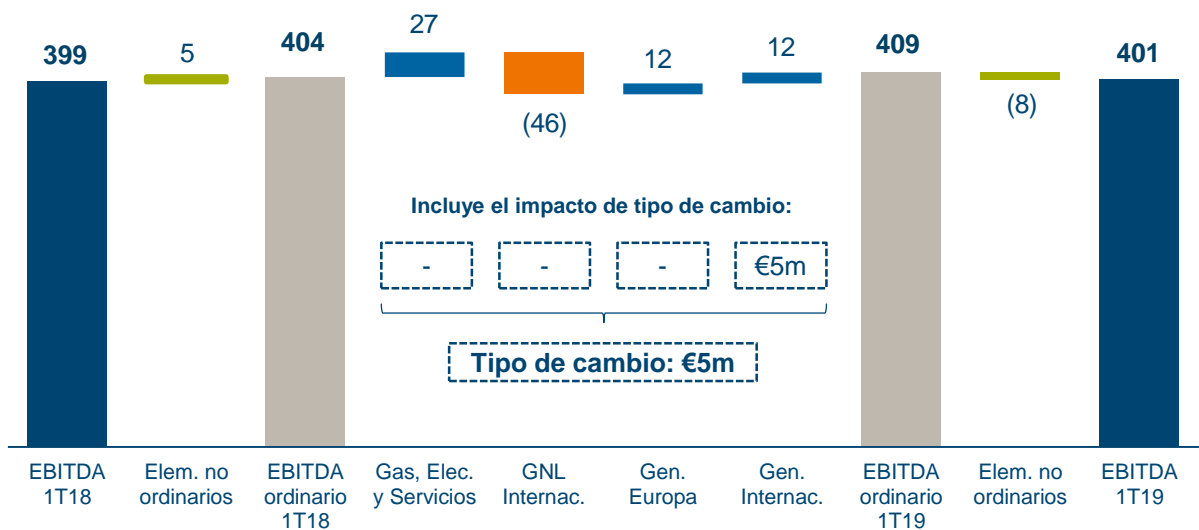
Gas & Electricidad

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	1T19	1T18	Variación	1T19	1T18	Variación
Comercialización gas, electricidad y servicios	110	81	35,8%	113	86	31,4%
GNL Internacional	109	156	-30,1%	110	156	-29,5%
Generación Europa	102	93	9,7%	105	93	12,9%
Generación Internacional	80	69	15,9%	81	69	17,4%
Total	401	399	0,5%	409	404	1,2%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario crece un 1,2% durante el trimestre, con una sólida evolución en la comercialización de gas, electricidad y servicios, que junto con la generación (España e Internacional) compensaron la debilidad en negocio de GNL Internacional.

Evolución EBITDA (m€)



Comercialización gas, electricidad y servicios

> **El EBITDA ordinario crece hasta 113m€ en el 1T19 desde 86m€ en el 1T18**, principalmente como resultado de i) menores gastos por medidas de eficiencia y la nueva estrategia comercial. Los declives en los márgenes de electricidad debido a la subida del pool fueron limitados gracias a la nueva estrategia comercial de la compañía que ha reducido la cantidad de contratos a precio fijo. Adicionalmente, ii) mayores márgenes de gas que compensaron las menores ventas en los segmentos industrial y minorista español.

> Las ventas de gas disminuyeron un 5,0% en el trimestre debido a los menores volúmenes en los segmentos residencial e industrial españoles (-14,7% y -6,2% respectivamente), parcialmente compensadas por mayores consumos de los CCCs (+40,2%) y de terceros (+ 1,0%).

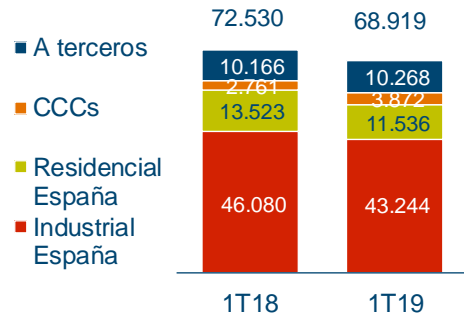
> Las ventas de electricidad cayeron un 28,7% en el trimestre, principalmente debido a las menores ventas en el segmento industrial, ya que la cartera de contratos a precio fijo se reduce para igualarse con nuestra producción infra-marginal.

GNL Internacional

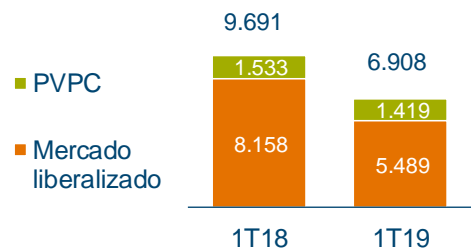
> **El EBITDA ordinario alcanzó 110m€, un 29,5% menos**, como resultado de menores volúmenes y menores márgenes en las ventas a corto plazo. Como se mencionó en el pasado, las condiciones del mercado en el 1T18 y durante todo el año 2018 fueron extraordinarias y no deberían extrapolarse para el año 2019.

> Los volúmenes vendidos disminuyen un 29,1% vs 1T18 debido a la reducción en las ventas a corto plazo (-43%). Las ventas a largo plazo continúan mostrando un crecimiento saludable (+64%) gracias a los esfuerzos comerciales destinados a reducir la volatilidad de los márgenes a través de la extensión del vencimiento medio de nuestros contratos.

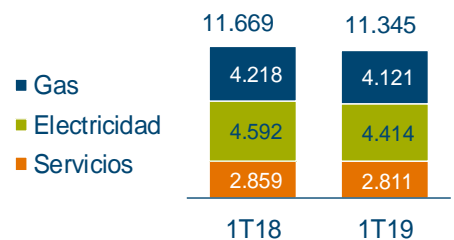
Ventas de gas (GWh)
(-5,0%)



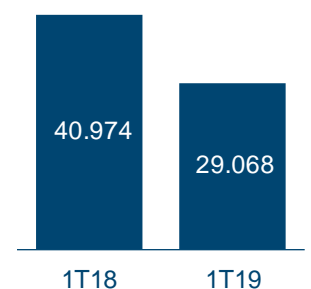
Ventas Elec. (GWh)
(-28,7%)



Contratos ('000)
(-2,8%)



Ventas GNL Intern. (GWh)
(-29,1%)



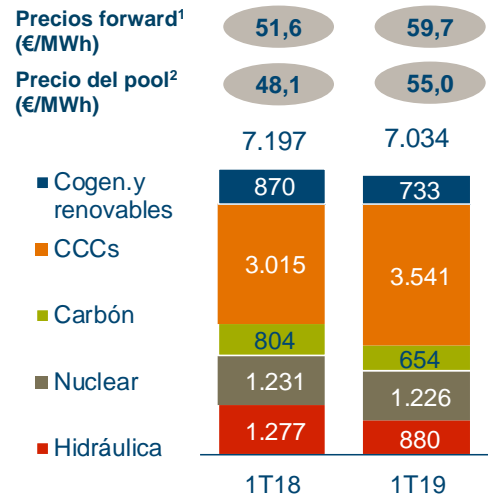
Generación eléctrica Europa

- > **El EBITDA ordinario del 1T19 crece un 12,9% hasta los 105m€**, impulsado principalmente por mayores márgenes en la producción renovable e infra-marginal, que compensó con creces la menor producción, los mayores precios del CO2 y los menores pagos de capacidad para los CCCs.
- > Los menores factores de carga en la producción infra-marginal, principalmente la disminución de la generación renovable (-15,8%) y la disminución de la producción hidráulica (-31,1%) junto con la disminución de la producción de carbón (-18,7%) provocaron un aumento del 17,5% en la producción de CCCs.
- > Los precios del Pool se vieron afectados por el mayor hueco térmico, siendo su media en el 1T19 de 55,0 €/MWh un incremento del 14,3% vs 1T18.
- > Naturgy crece en energía renovable a través del desarrollo de 667MW de potencia eólica y 250MW de proyectos solares adjudicados en subastas españolas y que se espera entren en operación durante 2019. Con lo incorporado en 2018, la capacidad instalada operativa a 31 de marzo de 2019 alcanzó 1.318MW, +14,9% interanual.

Generación eléctrica internacional

- > **El EBITDA ordinario en el periodo crece un 17,4% hasta los 81m€**. El crecimiento proviene de la nueva capacidad instalada puesta en operación durante 2018, junto con mejores márgenes en la venta de la energía excedentaria en México y mejora en márgenes en República Dominicana. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ingresos de PPA en México debido a trabajos de mantenimiento.

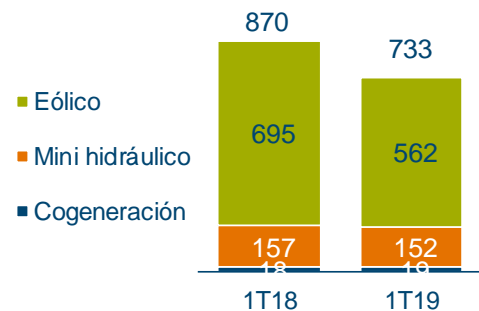
Producción eléctrica Europa (GWh) (-2,3%)



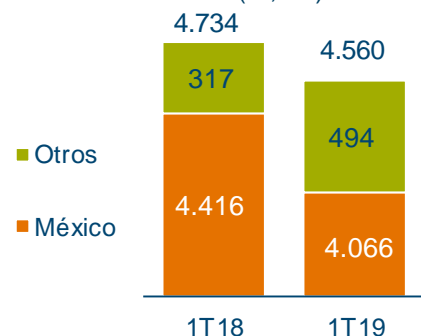
Notas:

1. Media mensual del 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) (-15,8%)



Producción eléctrica internacional (GWh) (-3,7%)





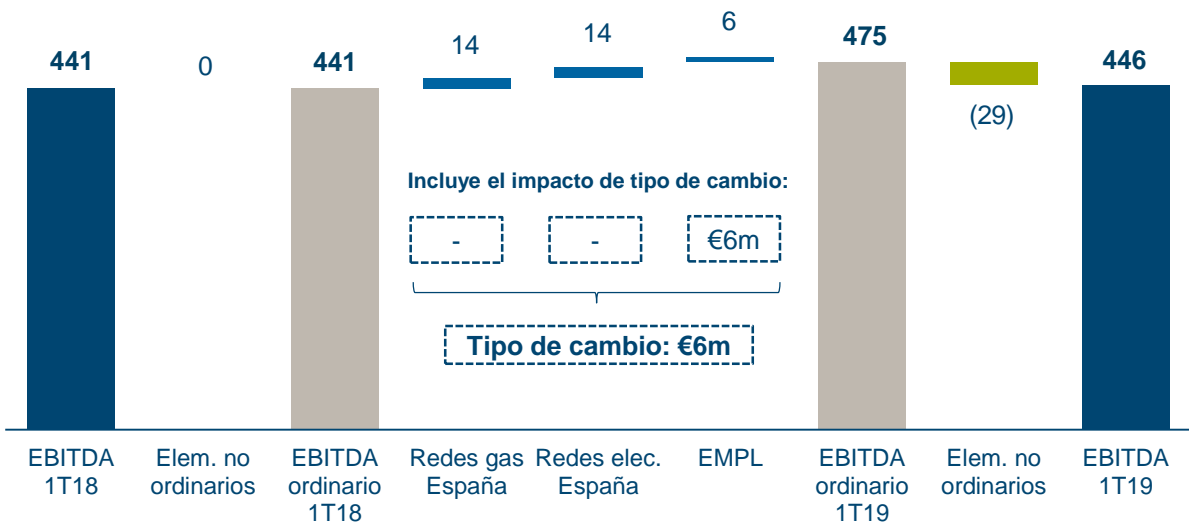
Infraestructuras EMEA

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	1T19	1T18	Variación	1T19	1T18	Variación
Redes gas España	209	212	-1,4%	226	212	6,6%
Redes electricidad España	159	157	1,3%	171	157	8,9%
EMPL	78	72	8,3%	78	72	8,3%
Total	446	441	1,1%	475	441	7,7%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario crece un +7,7% hasta los 475m€ en el trimestre como resultado de un buen rendimiento en todos los negocios y la implementación de eficiencias.

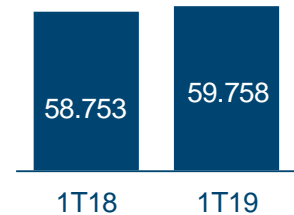
Evolución EBITDA (m€)



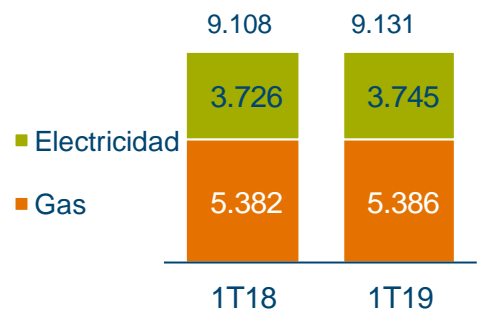
Redes gas España

- > El EBITDA ordinario crece un 6,6% hasta los 226m€ durante el 1T19 principalmente por menores gastos operativos derivados de las mejoras por eficiencias y un crecimiento moderado de ventas en un invierno suave.
- > Las ventas de gas y los puntos de conexión crecieron 1,7% y 0,1% respectivamente.

Ventas gas España (GWh)
(+1,7%)



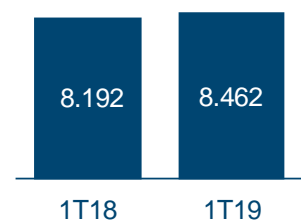
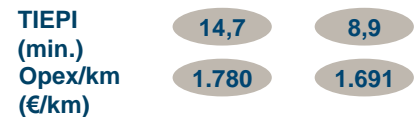
Puntos de suministro ('000)
(+0,3%)



Redes electricidad España

- > El EBITDA ordinario crece un 8,9% durante el 1T19 vs 1T18, hasta los 171m€, debido a las ganancias por mayores eficiencias (+10 m€), la incorporación de nuevas inversiones puestas en funcionamiento y menor interrupción del servicio vs 1Q18.
- > Los gastos de operación por km de red instalada continúan mejorando, disminuyendo un 5% durante el trimestre a 1.691 €/ km.

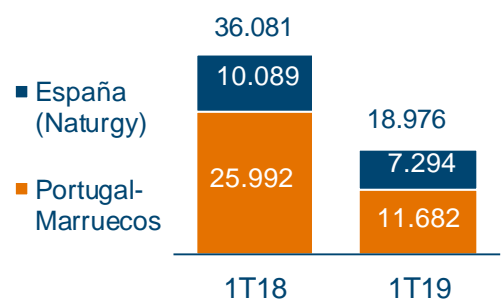
Ventas elec. España (GWh)
(+3,3%)



EMPL

- > El EBITDA ordinario del 1T19 aumentó un 8,3% hasta los 78m€. Crecimiento propiciado por la actualización de la tarifa y el impacto favorable de FX, que compensó la disminución del gas transportado. Lo anterior ilustra la baja sensibilidad del EBITDA al volumen.

Gas transportado (GWh)
(-47,4%)





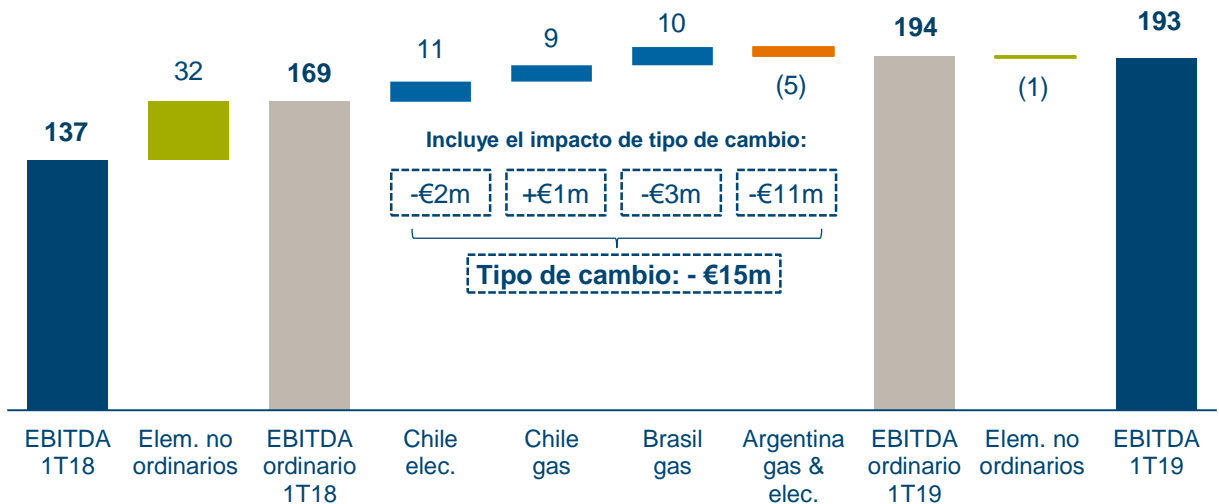
Infraestructuras LatAm Sur

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	1T19	1T18	Variación	1T19	1T18	Variación
Chile Electricidad	87	55	58,2%	87	76	14,5%
Chile Gas	38	18	111,1%	38	29	31,0%
Brasil Gas	58	49	18,4%	59	49	20,4%
Argentina Gas y electricidad	11	16	-31,3%	11	16	-31,3%
Perú Gas	-1	-1	0,0%	-1	-1	0,0%
Total	193	137	40,9%	194	169	14,8%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario crece un 14,8% respecto al mismo periodo de 2018 hasta los 194m€, principalmente debido a una revisión de las tarifas y la implementación de eficiencias, compensando la evolución negativa de los tipos de cambio (-15m€).

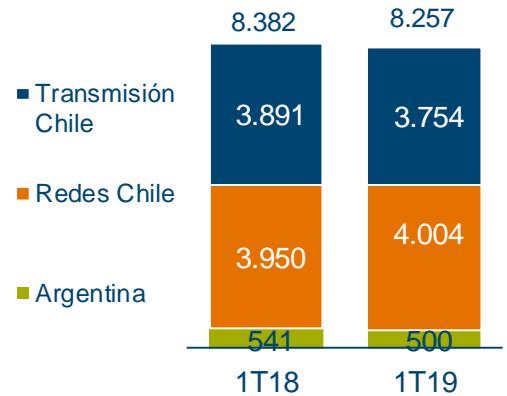
Evolución EBITDA (m€)



Chile electricidad

- > **El EBITDA ordinario del 1T19 alcanzó 87m€, un +14,5% vs 1T18**, principalmente como resultado de i) mayores ingresos regulados e indexación de tarifas, y ii) menor gasto operativo por mejoras de eficiencia. Lo anterior fue parcialmente compensado por menor demanda y FX.
- > A nivel operativo, el negocio crece en puntos de conexión (+2,5%) con una ligera disminución en las ventas totales de electricidad (-1,5%).

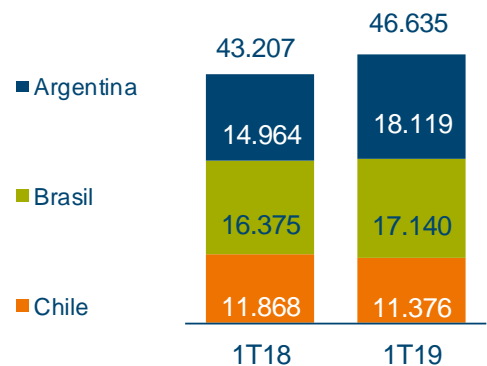
Ventas electricidad (GWh)
(-1,5%)



Chile gas

- > **El EBITDA ordinario crece un +31,0% vs 1T18 hasta los 38m€, impulsado** por i) mayores márgenes en la comercialización y en los segmentos residencial y doméstico, ii) mayor demanda comercial, y iii) indexación de tarifas y mejoras en la eficiencia.
- > El aumento de la demanda en la actividad comercial se vio contrarrestado por una reducción del 6,6% en el gas distribuido a los segmentos de generación industrial / eléctrica. Los puntos de conexión aumentaron un 4,0%.

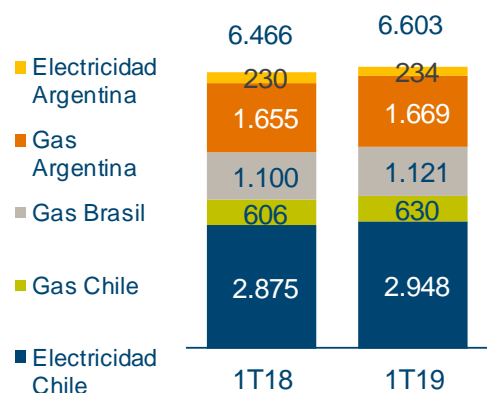
Ventas gas (GWh)
(+7,9%)



Brasil gas

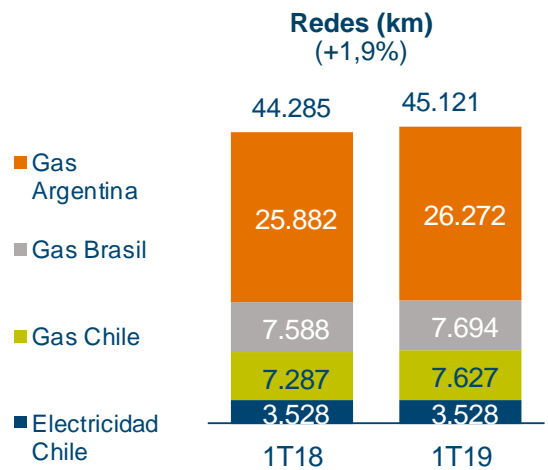
- > **El EBITDA ordinario del 1T19 aumentó un 20,4% a 59m€** gracias a la indexación de las tarifas y a las mejoras por eficiencias, que fueron parcialmente compensadas por una menor demanda en el segmento residencial.
- > Las ventas totales de gas y los puntos de conexión crecieron un 4,7% y un 1,9%, respectivamente.

Puntos de suministro ('000)
(+2,1%)



Argentina gas y electricidad

- > **El EBITDA ordinario del 1T19 ha sido de 11m€, con una disminución del 31,3%** con respecto al 1T18 principalmente como resultado del impacto negativo del FX (-11m€). Sin considerar este impacto, el EBITDA habría crecido más del 37% debido a i) la aplicación final del nuevo marco tarifario en abril de 2018, ii) la indexación de las tarifas y iii) el crecimiento de la demanda.
- > Las ventas totales y los puntos de conexión crecieron en el período un 20,1% y un 0,9%, respectivamente, las primeras impulsadas por el sector industrial, GNV y TPA.





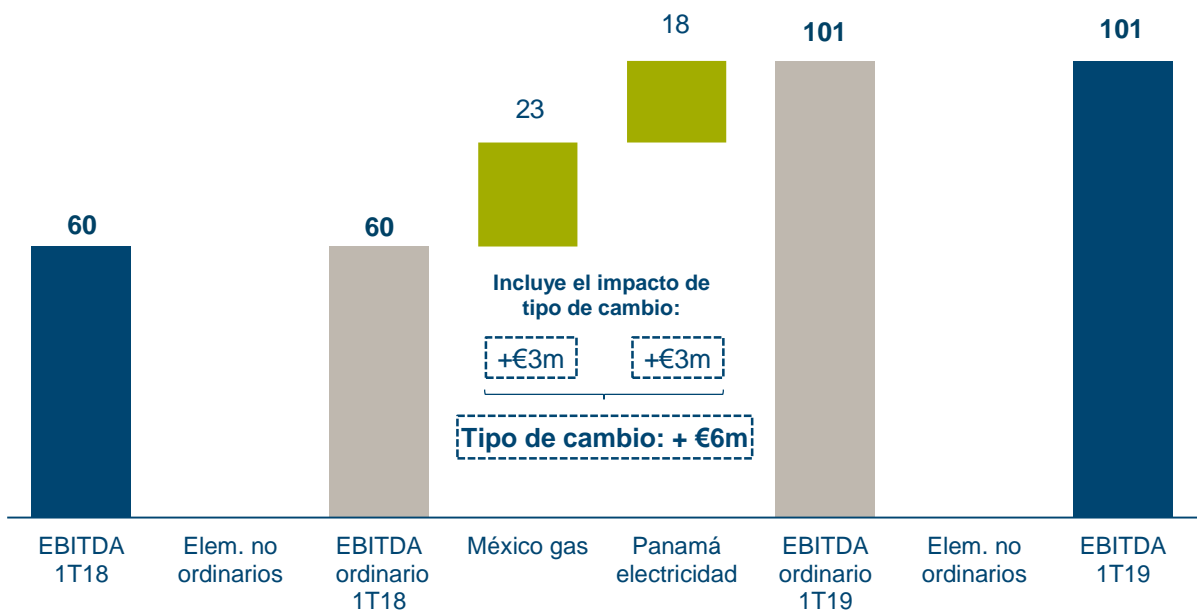
Infraestructuras LatAm Norte

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	1T19	1T18	Variación	1T19	1T18	Variación
Gas México	61	38	60,5%	61	38	60,5%
Electricidad Panamá	40	22	81,8%	40	22	81,8%
Total	101	60	68,3%	101	60	68,3%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario asciende a 101m€, un 68,3% más, debido al impacto regulatorio positivo, mayor demanda y la implementación de eficiencias.

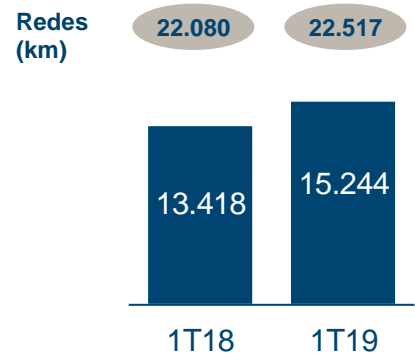
Evolución EBITDA (m€)



México gas

- > **El EBITDA ordinario aumentó un 60,5% hasta 61m€.**
- > La evolución positiva del negocio derivada de i) la revisión tarifaria e indexación anual de tarifas, ii) crecimiento de la demanda, iii) mejores márgenes de comercialización e iv) implantación de eficiencias. Adicionalmente, se obtuvo un impacto positivo de tipo de cambio de 3m€.
- > El nuevo reposicionamiento comercial, focalizado en incrementar la rentabilidad por cliente explica una reducción del -2.0% en los puntos de suministro.

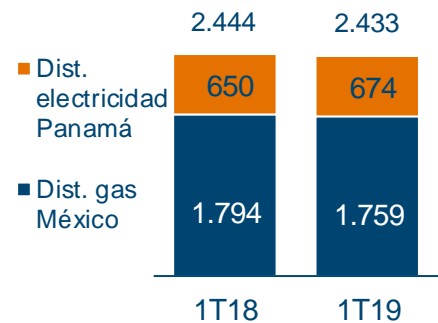
Ventas gas México (GWh) (+13,6%)



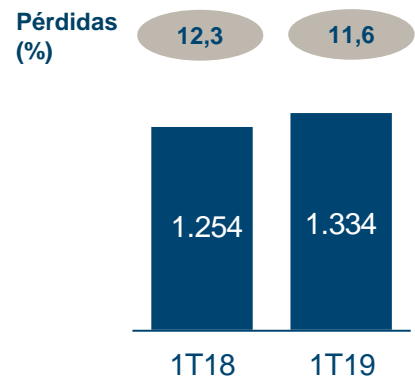
Panamá electricidad

- > **El EBITDA ordinario alcanzó 40m€, un 81,8% más** que en el mismo periodo de 2018.
- > El crecimiento vino motivado por la actualización de tarifa en el nuevo periodo regulatorio, la mayor demanda / temperaturas así como por la implantación de eficiencias. Adicionalmente, se obtuvo un impacto positivo de tipo de cambio de 3m€.
- > Las ventas de electricidad y los puntos de suministro crecieron un 6,3% y un 3,8% respectivamente.

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

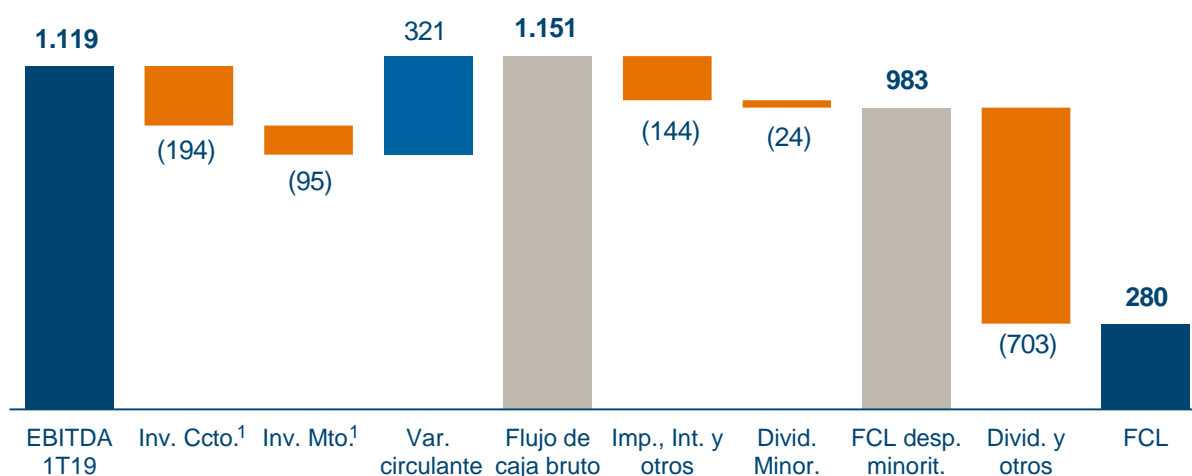


Ventas elec. Panamá (GWh) (+6,3%)



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 1T19 alcanzó los 983m€.** 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 trimestre.
- > **El flujo de caja libre después de minoritarios** fue destinado principalmente al pago de dividendos y reducción de la deuda financiera.

Inversiones

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

(m€)	Inversiones de mantenimiento		
	1T19	1T18	Variación
Gas & Electricidad	31	18	72,2%
Infraestructuras EMEA	30	29	3,4%
Infraestructuras LatAm Sur	24	57	-57,9%
Infraestructuras LatAm Norte	9	12	-25,0%
Resto	2	5	-60,0%
Total	96	121	-20,7%

- > **Las inversiones de mantenimiento en el 1T19** alcanzaron los 96m€, frente a los 121m€ en el mismo periodo del año anterior, una reducción del 20,7% principalmente derivada de la optimización de las inversiones principalmente en los negocios de infraestructuras.

(m€)	Inversiones de crecimiento		
	1T19	1T18	Variación
Gas & Electricidad	110	276 ¹	-60,1%
Infraestructuras EMEA	49	45	8,9%
Infraestructuras LatAm Sur	30	65	-53,8%
Infraestructuras LatAm Norte	16	26	-38,5%
Resto	-	-	
Total	205	412	-50,2%

Nota:

1. Incluye 185m€ correspondientes a un metanero en régimen de time-charter incorporado durante 1T18 (inversión sin salida de caja).

- > **Las inversiones de crecimiento en el 1T19** representaron el ~70% del total alcanzando los 205m€, frente a los 412m€ del mismo periodo del año anterior. La diferencia corresponde a la adquisición de un metanero por 185m€ durante el 1T18. Excluyendo este efecto, las inversiones de crecimiento hubiesen permanecido estables.
- > Las inversiones de crecimiento en el 1T19 incluyen lo siguiente:
 - 93m€ invertidos en el desarrollo de diferentes proyectos renovables en España (eólico y solar), 138MW puestos en funcionamiento en el 1T19. Se espera que 777MW entren en funcionamiento a lo largo de 2019.
 - 3m€ invertidos en el desarrollo de 180MW de capacidad eólica en Australia y 324MW de capacidad eólica y solar en Chile entraran en operación antes del 3T20 y 1T21 respectivamente.

Parque eólico en Cádiz (España)



Planta fotovoltaica en Ciudad Real (España)



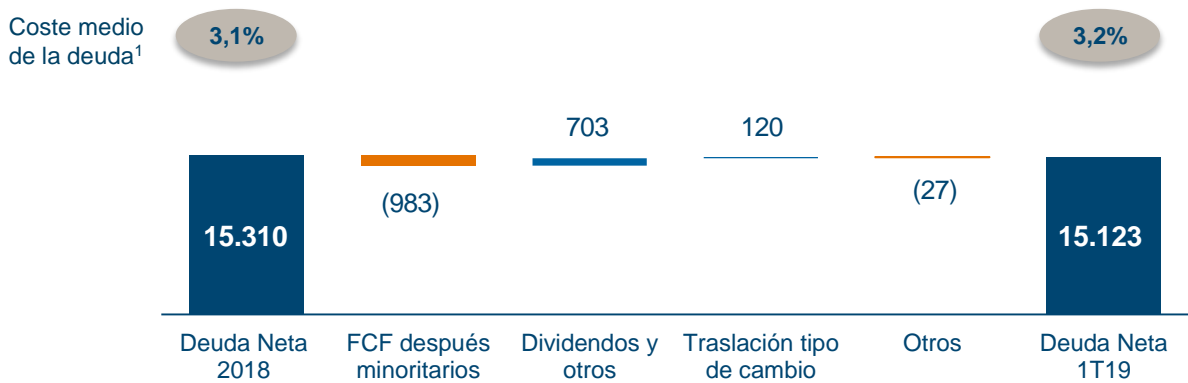
Desinversiones

No se han realizado desinversiones significativas durante el 1T19. No obstante, el 12 de abril del 2019 Naturgy firmó un acuerdo para la venta del 100% de la participación en el capital de sus filiales en el negocio de distribución eléctrica en Moldavia. La transacción valora el capital de las Compañías en 141m€ (incluidos los dividendos antes del cierre) y no se espera que genere plusvalías significativas para Naturgy. La finalización de la transacción se espera que ocurra antes de finales de junio de 2019, sujeto a la materialización de ciertas condiciones y aprobaciones.

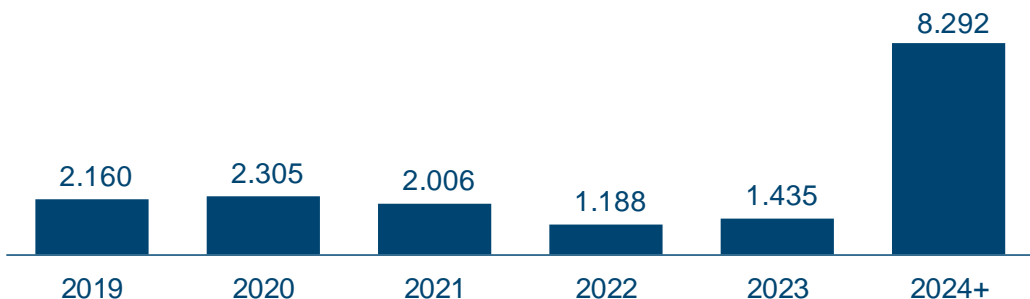
6. Posición financiera

- > La deuda neta a 31 de marzo de 2019, incorporando el impacto NIIF 16, alcanzó 15.123m€, 187m€ menos vs. 31 de diciembre de 2018, a pesar de los 695m€ destinados al pago de dividendos y el programa de recompra de acciones y el incremento de 120m€ debido a la traslación por tipo de cambio. En consecuencia, el ratio deuda neta/EBITDA LTM se sitúa en 3,7x desde 3,8x a cierre de 2018.
- > Naturgy está avanzando en la optimización de su estructura de capital como se indicó en su Plan Estratégico 2018-2022 y continua en el proceso de optimizar la financiación asignada a cada una de las unidades de negocio para aumentar el *accountability* y la autonomía financiera en la misma moneda donde se originan los flujos de caja, obteniendo mayor flexibilidad.

Evolución de la deuda neta (m€)



Vencimientos deuda bruta (m€)



Nota:

1. No incluye impacto NIIF 16.



Ratios de Crédito	1T19	2018
EBITDA/Coste deuda financiera neta	7,2	7,5
Deuda neta/LTM EBITDA	3,7	3,8

Deuda financiera por moneda		Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	Perú	México	Panamá	Holding y otros
		Mar'19	Dec'18	CLP	USD	BRL	ARS	USD	MXN	USD	EUR/USD
Deuda financiera neta	m€	15.123	15.310	2.047	20	223	9	59	354	554	11.857
Coste medio de la deuda ¹	%	3,2	3,1	5,3	6,0	7,7	66,2	3,4	8,9	4,3	2,3
% tipo fijo (deuda bruta)	%	86	87	73	58	2	2	7	54	59	95

Nota:

1. No incluye impacto NIIF 16.

Anexos

Anexo I: Estados financieros

Cuenta de resultados consolidada

(m€)	reportado			ordinario		
	1T19	1T18	Variación	1T19	1T18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	6.349	6.386	-0,6%	6.349	6.386	-0,6%
Aprovisionamientos	-4.677	-4.689	-0,3%	-4.677	-4.684	-0,1%
Margen bruto	1.672	1.697	-1,5%	1.672	1.702	-1,8%
Otros gastos de explotación	-263	-332	-20,8%	-263	-300	-12,3%
Gastos de personal	-272	-267	1,9%	-222	-253	-12,3%
Trabajos para el inmovilizado	24	26	-7,7%	24	26	-7,7%
Otros ingresos de explotación	48	56	-14,3%	46	56	-17,9%
Tributos	-90	-127	-29,1%	-90	-127	-29,1%
EBITDA	1.119	1.053	6,3%	1.167	1.104	5,7%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-389	-590	-34,1%	-389	-420	-7,4%
Deterioro pérdidas crediticias	-33	-29	13,8%	-33	-29	13,8%
EBIT	697	434	60,6%	745	655	13,7%
Resultado financiero	-167	-160	4,4%	-167	-160	4,4%
Resultado método de participación	21	15	40,0%	21	15	40,0%
Resultado antes de impuestos	551	289	90,7%	599	510	17,5%
Impuesto sobre beneficios	-119	-99	20,8%	-131	-108	21,9%
Resultado operaciones interrumpidas	0	183	-100,0%	0	0	-
Participaciones no dominantes	-91	-54	68,5%	-91	-77	18,2%
Resultado neto	341	320	6,7%	377	326	15,8%

Balance consolidado

(€m)	31/03/2019	31/12/2018
Activo no corriente	32.941	32.301
Inmovilizado intangible	7.901	7.845
Inmovilizado material	19.814	20.707
Derecho de uso de activos	1.426	0
Inversiones método participación	825	816
Activos financieros no corrientes	901	910
Otros activos no corrientes	355	334
Activos por impuesto diferido	1.719	1.689
Activo corriente	8.478	8.330
Activos no corrientes mantenidos para la venta	180	202
Existencias	798	850
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.903	5.134
Otros activos financieros corrientes	360	428
Efectivo y medios líquidos equivalentes	2.237	1.716
TOTAL ACTIVO	41.419	40.631

(m€)	31/03/2019	31/12/2018
Patrimonio neto	14.582	14.595
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	10.845	10.948
Participaciones no dominantes	3.737	3.647
Pasivo no corriente	18.493	19.029
Ingresos diferidos	865	863
Provisiones no corrientes	1.137	1.125
Pasivos financieros no corrientes	13.924	13.352
Pasivos por impuesto diferido	2.234	2.149
Otros pasivos no corrientes	333	1.540
Pasivo corriente	8.344	7.007
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	97	93
Provisiones corrientes	335	297
Pasivos financieros corrientes	3.462	2.079
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.067	4.067
Otros pasivos corrientes	383	471
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	41.419	40.631



Flujo de caja consolidado

(€m)	1T19	1T18	Variación
EBITDA	1.119	1.053	6,3%
Inversiones de crecimiento	-194	-213	-8,9%
Inversiones de mantenimiento	-95	-120	-20,8%
Variación en working capital	321	-408	-
Flujo de caja bruto	1.151	312	268,9%
Impuesto sobre sociedades	-46	-24	91,7%
Coste neto de intereses	-167	-160	4,4%
Dividendos a minoritarios	-24	-3	-
Desinversiones	0	2.236	-100,0%
Otros	69	-374	-
Flujo de caja libre después de minoritarios	983	1.987	-50,5%
Dividendos y otros	-703	-19	-
Flujo de caja libre	280	1.968	-85,8%

EBITDA trimestral por actividad

(m€)	1T19	2T19	3T19	4T19	2019
Gas & Electricidad	401	-	-	-	-
Comercialización de gas, electricidad y servicios	110	-	-	-	-
GNL Internacional	109	-	-	-	-
Generación Europa	102	-	-	-	-
Generación Internacional	80	-	-	-	-
Infraestructuras EMEA	446	-	-	-	-
Redes gas España	209	-	-	-	-
Redes electricidad España	159	-	-	-	-
EMPL	78	-	-	-	-
Infraestructuras LatAm Sur	193	-	-	-	-
Electricidad Chile	87	-	-	-	-
Gas Chile	38	-	-	-	-
Gas Brasil	58	-	-	-	-
Gas Argentina	10	-	-	-	-
Electricidad Argentina	1	-	-	-	-
Gas Perú	-1	-	-	-	-
Infraestructuras LatAm Norte	101	-	-	-	-
Gas México	61	-	-	-	-
Electricidad Panamá	40	-	-	-	-
Resto	-22	-	-	-	-
TOTAL EBITDA	1.119	-	-	-	-

(m€)	1T18	2T18	3T18	4T18	2018
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	0	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			
	1T19	1T18	Variación	1T19	1T18	Variación	FX
Gas & Electricidad	401	399	0,5%	409	404	1,2%	5
Comercialización de gas, electricidad y servicios	110	81	35,8%	113	86	31,4%	-
GNL Internacional	109	156	-30,1%	110	156	-29,5%	-
Generación Europa	102	93	9,7%	105	93	12,9%	-
Generación Internacional	80	69	15,9%	81	69	17,4%	5
Infraestructuras EMEA	446	441	1,1%	475	441	7,7%	6
Redes gas España	209	212	-1,4%	226	212	6,6%	-
Redes electricidad España	159	157	1,3%	171	157	8,9%	-
EMPL	78	72	8,3%	78	72	8,3%	6
Infraestructuras LatAm Sur	193	137	40,9%	194	169	14,8%	-15
Electricidad Chile	87	55	58,2%	87	76	14,5%	-2
Gas Chile	38	18	111,1%	38	29	31,0%	1
Gas Brasil	58	49	18,4%	59	49	20,4%	-3
Gas y electricidad Argentina	11	16	-31,3%	11	16	-31,3%	-11
Gas Perú	-1	-1	0,0%	-1	-1	0,0%	-
Infraestructuras LatAm Norte	101	60	68,3%	101	60	68,3%	6
Gas México	61	38	60,5%	61	38	60,5%	3
Electricidad Panamá	40	22	81,8%	40	22	81,8%	3
Resto	-22	16	-	-12	30	-	0
TOTAL EBITDA	1.119	1.053	6,3%	1.167	1.104	5,7%	2

Resultados por actividad

1. Gas & Electricidad

Comer. de gas, electricidad y servicios (m€)	1T19	1T18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	3.498	3.729	-6,2%
Aprovisionamientos	-3.296	-3.523	-6,4%
Margen bruto	202	206	-1,9%
Otros ingresos de explotación	5	2	150,0%
Gastos de personal	-29	-30	-3,3%
Tributos	-18	-18	0,0%
Otros gastos de explotación	-50	-79	-36,7%
EBITDA	110	81	35,8%
Depreciación y provisiones	-41	-28	46,4%
EBIT	69	53	30,2%

GNL Internacional (m€)	1T19	1T18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	837	987	-15,2%
Aprovisionamientos	-719	-828	-13,2%
Margen bruto	118	159	-25,8%
Otros ingresos de explotación	1	0	-
Gastos de personal	-7	-1	-
Tributos	0	0	-
Otros gastos de explotación	-3	-2	50,0%
EBITDA	109	156	-30,1%
Depreciación y provisiones	-28	-15	86,7%
EBIT	81	141	-42,6%

Generación Europa (m€)	1T19	1T18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	492	475	3,6%
Aprovisionamientos	-280	-240	16,7%
Margen bruto	212	235	-9,8%
Otros ingresos de explotación	4	4	0,0%
Gastos de personal	-33	-29	13,8%
Tributos	-40	-74	-45,9%
Otros gastos de explotación	-41	-43	-4,7%
EBITDA	102	93	9,7%
Depreciación y provisiones	-71	-108	-34,3%
EBIT	31	-15	-

Generación Internacional (m€)	1T19	1T18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	232	218	6,4%
Aprovisionamientos	-128	-126	1,6%
Margen bruto	104	92	13,0%
Otros ingresos de explotación	2	1	100,0%
Gastos de personal	-10	-9	11,1%
Tributos	-1	-1	0,0%
Otros gastos de explotación	-15	-14	7,1%
EBITDA	80	69	15,9%
Depreciación y provisiones	-29	-27	7,4%
EBIT	51	42	21,4%

2. Infraestructuras EMEA

Redes gas España (m€)	1T19	1T18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	304	307	-1,0%
Aprovisionamientos	-26	-22	18,2%
Margen bruto	278	285	-2,5%
Otros ingresos de explotación	12	10	20,0%
Gastos de personal	-35	-21	66,7%
Tributos	-10	-10	0,0%
Otros gastos de explotación	-36	-52	-30,8%
EBITDA	209	212	-1,4%
Depreciación y provisiones	-74	-74	0,0%
EBIT	135	138	-2,2%

Redes electricidad España (m€)	1T19	1T18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	216	211	2,4%
Aprovisionamientos	-	-	-
Margen bruto	216	211	2,4%
Otros ingresos de explotación	4	4	0,0%
Gastos de personal	-30	-19	57,9%
Tributos	-8	-8	0,0%
Otros gastos de explotación	-23	-31	-25,8%
EBITDA	159	157	1,3%
Depreciación y provisiones	-60	-59	1,7%
EBIT	99	98	1,0%

EMPL (m€)	1T19	1T18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	82	76	7,9%
Aprovisionamientos	-	-	-
Margen bruto	82	76	7,9%
Otros ingresos de explotación	0	0	0,0%
Gastos de personal	-1	-1	0,0%
Tributos	0	0	-
Otros gastos de explotación	-3	-3	0,0%
EBITDA	78	72	8,3%
Depreciación y provisiones	-10	-13	-23,1%
EBIT	68	59	15,3%



3. Infraestructuras LatAm Sur

Electricidad Chile (m€)	1T19	1T18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	568	551	3,1%
Aprovisionamientos	-421	-408	3,2%
Margen bruto	147	143	2,8%
Otros ingresos de explotación	2	5	-60,0%
Gastos de personal	-23	-30	-23,3%
Tributos	-2	-2	0,0%
Otros gastos de explotación	-37	-61	-39,3%
EBITDA	87	55	58,2%
Depreciación y provisiones	-28	-34	-17,6%
EBIT	59	21	181,0%

Gas Chile (m€)	1T19	1T18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	181	149	21,5%
Aprovisionamientos	-125	-100	25,0%
Margen bruto	56	49	14,3%
Otros ingresos de explotación	1	1	0,0%
Gastos de personal	-7	-7	0,0%
Tributos	-1	-1	0,0%
Otros gastos de explotación	-11	-24	-54,2%
EBITDA	38	18	111,1%
Depreciación y provisiones	-15	-15	0,0%
EBIT	23	3	666,7%

Gas Brasil (m€)	1T19	1T18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	472	346	36,4%
Aprovisionamientos	-391	-264	48,1%
Margen bruto	81	82	-1,2%
Otros ingresos de explotación	4	12	-66,7%
Gastos de personal	-8	-12	-33,3%
Tributos	0	-1	-100,0%
Otros gastos de explotación	-19	-32	-40,6%
EBITDA	58	49	18,4%
Depreciación y provisiones	-17	-14	21,4%
EBIT	41	35	17,1%



Gas Argentina (m€)	1T19	1T18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	77	80	-3,8%
Aprovisionamientos	-48	-44	9,1%
Margen bruto	29	36	-19,4%
Otros ingresos de explotación	8	12	-33,3%
Gastos de personal	-5	-6	-16,7%
Tributos	-5	-6	-16,7%
Otros gastos de explotación	-16	-25	-36,0%
EBITDA	11	11	0,0%
Depreciación y provisiones	-4	-2	100,0%
EBIT	7	9	-22,2%

4. Infraestructuras LatAm Norte

Gas México (m€)	1T19	1T18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	175	145	20,7%
Aprovisionamientos	-99	-88	12,5%
Margen bruto	76	57	33,3%
Otros ingresos de explotación	3	2	50,0%
Gastos de personal	-5	-8	-37,5%
Tributos	0	0	-
Otros gastos de explotación	-13	-13	0,0%
EBITDA	61	38	60,5%
Depreciación y provisiones	-17	-13	30,8%
EBIT	44	25	76,0%

Electricidad Panamá (m€)	1T19	1T18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	223	182	22,5%
Aprovisionamientos	-171	-146	17,1%
Margen bruto	52	36	44,4%
Otros ingresos de explotación	1	1	0,0%
Gastos de personal	-2	-4	-50,0%
Tributos	-1	-1	0,0%
Otros gastos de explotación	-10	-10	0,0%
EBITDA	40	22	81,8%
Depreciación y provisiones	-11	-9	22,2%
EBIT	29	13	123,1%

Inversiones

Inversiones de crecimiento (m€)	1T19	1T18	Variación
Gas & Electricidad	110	276	-60,1%
Comercialización de gas, electricidad y servicios	12	6	100,0%
GNL Internacional	1	185	-99,5%
Generación Europa	94	32	193,8%
Generación Internacional	3	53	-94,3%
Infraestructuras EMEA	49	45	8,9%
Redes gas España	37	31	19,4%
Redes electricidad España	12	14	-14,3%
EMPL	-	-	-
Infraestructuras LatAm Sur	30	65	-53,8%
Electricidad Chile	8	14	-42,9%
Gas Chile	17	29	-41,4%
Gas Brasil	3	13	-76,9%
Gas Argentina	1	3	-66,7%
Electricidad Argentina	1	3	-66,7%
Gas Perú	-	3	-100,0%
Infraestructuras LatAm Norte	16	26	-38,5%
Gas México	7	13	-46,2%
Electricidad Panamá	9	13	-30,8%
Resto	-	-	-
Total inversiones	205	412	-50,2%

Inversiones de mantenimiento (m€)	1T19	1T18	Variación
Gas & Electricidad	31	18	72,2%
Comercialización de gas, electricidad y servicios	-	-	-
GNL Internacional	-	-	-
Generación Europa	12	12	0,0%
Generación Internacional	19	6	216,7%
Infraestructuras EMEA	30	29	3,4%
Redes gas España	5	2	150,0%
Redes electricidad España	25	27	-7,4%
EMPL	-	-	-
Infraestructuras LatAm Sur	24	57	-57,9%
Electricidad Chile	11	36	-69,4%
Gas Chile	3	4	-25,0%
Gas Brasil	4	7	-42,9%
Gas Argentina	6	10	-40,0%
Electricidad Argentina	-	-	-
Gas Perú	-	-	-
Infraestructuras LatAm Norte	9	12	-25,0%
Gas México	1	3	-66,7%
Electricidad Panamá	8	9	-11,1%
Resto	2	5	-60,0%
Total inversiones	96	121	-20,7%

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 cuarto trimestre de 2018 hasta la fecha:

- Naturgy remite presentación de resultados del año 2018 (comunicado el 30 de enero de 2019, número de registro 274294).
- Naturgy remite la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas para el martes, día 5 de marzo de 2019 (comunicado el 1 de febrero de 2019, número de registro 274379).
- Naturgy remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2018 (comunicado el 1 de febrero de 2019, número de registro 274411).
- Naturgy remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2018 (comunicado el 1 de febrero de 2019, número de registro 274420).
- Naturgy remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2018 (comunicado el 1 de febrero de 2019, número de registro 274421).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 28 de enero y el 1 de febrero de 2019 (comunicado el 4 de febrero de 2019, número de registro 274444).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 4 y el 8 de febrero de 2019 (comunicado el 11 de febrero de 2019, número de registro 274634).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 11 y el 15 de febrero de 2019 (comunicado el 18 de febrero de 2019, número de registro 274789).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 18 y el 22 de febrero de 2019 (comunicado el 25 de febrero de 2019, número de registro 275079).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 25 de febrero y el 1 de marzo de 2019 (comunicado el 4 de marzo de 2019, número de registro 275647).
- Naturgy informa de los acuerdos de la Junta General Ordinaria de Accionistas y del Consejo de administración posterior (comunicado el 5 de marzo de 2019, número de registro 275715).
- Naturgy remite la presentación del Presidente ejecutivo empleada en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la compañía (comunicado el 5 de marzo de 2019, número de registro 275716 y 275720).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 4 y el 8 de marzo de 2019 (comunicado el 11 de marzo de 2019, número de registro 275857).

Anexo II: Hechos relevantes

- > Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 11 y el 15 de marzo de 2019 (comunicado el 18 de marzo de 2019, número de registro 276131).
- > Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 18 y el 22 de marzo de 2019 (comunicado el 25 de marzo de 2019, número de registro 276406).
- > Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 25 y el 29 de marzo de 2019 (comunicado el 1 de abril de 2019, número de registro 276629).
- > Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 1 y el 5 de abril de 2019 (comunicado el 8 de abril de 2019, número de registro 276893).
- > Naturgy informa del acuerdo de venta del 100% de la participación en el capital de sus filiales en Moldavia (Red Unión Fenosa, S.A. y Gas Natural Fenosa Furnizare Energie, SRL) (comunicado el 12 de abril de 2019, número de registro 277085, 277088 y 277089).
- > Naturgy informa de la publicación de sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2019 (comunicado el 12 de abril de 2019, número de registro 277096).
- > Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 8 y el 12 de abril de 2019 (comunicado el 15 de abril de 2019, número de registro 277129).

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 valores a 1T19	Conciliación valores a 1T18	Relevancia de uso
Ebitda	Resultado bruto de explotación = Importe neto de la cifra de negocios – Aprovisionamientos + Otros ingresos de explotación – Gastos de personal – Otros gastos de explotación + Imputación de subvenciones de inmovilizado- Impuestos	1.119 millones de euros	1.053 millones de euros	Medida de la rentabilidad operativa antes de intereses, impuestos, amortizaciones y deterioros
Ebitda ordinario	Ebitda - Partidas no ordinarias	1.167 millones de euros= 1.119 + 48	1.104 millones de euros=1.053+51	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 neto ordinario	Resultado atribuible del período - Partidas no ordinarias	377 millones de euros= 341+36	326 millones de euros= 320+6	Beneficio atribuido corregido de impactos relativos a deterioros, desinversiones y operaciones interrumpidas, costes de reestructuración y otras partidas no ordinarias consideradas relevantes para un mayor entendimiento de los resultados subyacentes del Grupo
Inversiones (CAPEX)	“Inversión inmovilizado intangible” + “Inversión inmovilizado material”	301 millones de euros = 31 + 270	533 millones de euros = 50 + 483	Inversión realizada en inmovilizado material e intangible
Deuda financiera bruta	“Pasivos financieros no corrientes”+ “Pasivos financieros corrientes”	17.386 millones de euros = 13.924 + 3.462	17.074 millones de euros ¹ = 13.352 + 2.079 + 1.643	Deuda financiera a corto y largo plazo
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta – “CEfectivo y otros activos líquidos equivalentes” – “Activos financieros derivados”	15.123 millones de euros = 17.386 – 2.237 – 26	15.310 millones de euros ¹ = 17.074 – 1.716 - 48	Deuda financiera a corto y largo plazo menos el efectivo y activos líquidos equivalentes y los activos financieros derivados
Coste deuda financiera neta	“Coste de la deuda financiera” – “Intereses”	156 millones de euros = 161 – 5	138 millones de euros ¹ = 143 – 5	Importe del gasto relativo al coste de la deuda financiera menos los ingresos por intereses



Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación valores a 1T19	Conciliación valores a 1T18	Relevancia de uso
Ebitda / Coste deuda financiera neta	Ebitda/ Coste deuda financiera neta	7,2x = 1.119 / 156	7,6x = 1.053 / 138	Relación entre el ebitda y la deuda financiera neta
Deuda financiera neta/LTM Ebitda	Deuda financiera neta / EBITDA últimos 12 meses	3,7x = 15.123 / 4.085	3,8x ¹ = 15.310 / 4.019	Relación entre la deuda financiera neta y el ebitda.

Nota:

(1) A 31/12/2018, proforma incluyendo primera aplicación del impacto NIIF 16 (1.643 millones de euros).



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.