

Resultados 2023

27 de febrero de 2024

Índice

1.	Resumen ejecutivo	3
2.	Factores clave de comparabilidad	5
3.	Resultados consolidados	7
4.	Resultados por unidad de negocio	9
	4.1. Redes de distribución	9
	4.2. Mercados de energía	13
5.	Flujo de caja	18
6.	Posición financiera	20
7.	ESG – Indicadores y hechos destacados	22
Anexos:		
•	Anexo I: Estados financieros	24
•	Anexo II: Comunicaciones a la CNMV	36
•	Anexo III: Medidas Alternativas de Rendimiento	37
•	Anexo IV: Contacto	39
•	Anexo V: Advertencia legal	40

1. Resumen ejecutivo

Resumen de los resultados de 2023

(m€)	2023	2022	Variación
EBITDA	5.475	4.954	10,5%
Resultado neto	1.986	1.649	20,4%
Capex	2.136	1.907	12,0%
Deuda neta	12.090	12.070	0,2%
Flujo de caja después de minoritarios	2.536	1.914	32,5%

Tras el aumento sin precedentes de los precios del gas y la electricidad en 2022, el año 2023 ha experimentado una reducción de los precios de la energía hacia niveles medios históricos a medida que el mercado se reequilibraba. En este contexto, los precios de gas y electricidad permanecieron altamente correlacionados y el descenso de los precios de gas en Europa se tradujo en una caída similar en los precios mayoristas de electricidad. Los precios de electricidad en España fueron entre los más competitivos en Europa en 2023.

El 2023 estuvo también marcado por numerosos avances regulatorios, destinados principalmente a alcanzar un mejor equilibrio entre accesibilidad, estabilidad y sostenibilidad, garantizando un sistema energético más resiliente para los ciudadanos y empresas europeos, en respuesta a la crisis energética experimentada en 2022.

En este contexto, Naturgy se esforzó por equilibrar el crecimiento adicional en renovables con la garantía de seguridad de suministro a unos precios de la energía competitivos.

El EBITDA de Naturgy alcanzó los 5.475m€ en 2023, un 10,5% más que en 2022, manteniendo un mix de EBITDA equilibrado entre actividades reguladas y liberalizadas, que representaron aproximadamente el 47% y el 53% del EBITDA consolidado respectivamente.

Los sólidos resultados y generación de caja respaldaron el importante aumento de las inversiones, al tiempo que se cumplió el compromiso de dividendo y se mantuvieron estables los niveles de Deuda neta.

Durante 2023, las inversiones alcanzaron los 2.944m€ (un 53% más que en 2022), incluyendo capex orgánico de 2.136m€ y operaciones de M&A en energías renovables. Las inversiones se dedicaron principalmente a desarrollos de proyectos renovables y redes.

En renovables, la capacidad instalada aumentó 1 GW durante 2023, alcanzando una capacidad total de 6,5 GW. De acuerdo con el enfoque estratégico de Naturgy, la Compañía continuó creciendo en España, Australia y Estados Unidos. En España, la capacidad aumentó en 575 MW, mediante la puesta en funcionamiento de nueva capacidad y la integración de ASR wind (422 MW). En Australia, la capacidad eólica aumentó en 109 MW junto con 10 MW de almacenamiento en baterías. En Estados Unidos, la planta 7V Solar Ranch, ubicada en Texas, inició sus operaciones de prueba. Con 300 MW, se trata de la mayor planta solar que Naturgy ha construido y supone un hito importante para la Compañía.

Se espera que el crecimiento en energías renovables se acelere en los próximos años, con la entrada en funcionamiento de hasta 1,2 GW y 2,3 GW de capacidad adicional en 2024 y 2025, respectivamente.

Además, Naturgy continúa avanzando en gases renovables en España, con más de 70 proyectos de biometano e hidrógeno en diferentes fases de desarrollo. España se considera un país con perspectivas muy atractivas en biometano y un potencial de producción de aproximadamente 160 TWh al año, equivalente aproximadamente al 50% de la demanda total de gas en 2023. Es importante destacar que 160 TWh/año es 8 veces mayor que el objetivo del PNIEC para 2030, y 3 veces mayor que el objetivo proporcional para España basado en el objetivo RePower EU 2030.

En cuanto al grado de preparación de las infraestructuras, las redes de distribución de gas ya son capaces de distribuir biometano sin modificaciones. Además, las redes modernas de Nedgia (98%) pueden funcionar con una mezcla de hidrógeno del 20-30% con pequeñas modificaciones.

La gestión financiera prudente y la disciplina de capital siguieron siendo una prioridad durante 2023 frente a la persistente volatilidad y la incertidumbre regulatoria.

La Deuda neta de Naturgy a cierre de 2023 se situó en 12.090m€, en línea con los niveles de Deuda neta al cierre de 2022. El ratio Deuda neta sobre EBITDA disminuyó desde 2,4x a finales de 2022 hasta 2,2x en 2023. Además, Naturgy mantiene un amplio colchón de liquidez, con 9.200m€ en efectivo y equivalentes y en líneas de crédito no dispuestas al cierre de 2023. El 30 de mayo de 2023, la agencia de calificación S&P revisó la perspectiva de Naturgy de negativa a estable y reafirmó su calificación crediticia de BBB, mientras que el 25 de octubre de 2023 Fitch confirmó su calificación crediticia de emisor a largo plazo de BBB con perspectiva estable.

En términos de retribución al accionista, se propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo total con cargo a resultados de 2023 de 1,40 €/acción, de acuerdo con la política de dividendos comprometida. Habiendo completado el pago de dos dividendos a cuenta correspondientes a 0,50 €/acción cada uno en agosto y noviembre de 2023 respectivamente, el dividendo complementario de 0,40 €/acción será pagadero en abril de 2024, sujeto a la aprobación de la JGA.

Desde 2020, Naturgy cuenta con una fuerte trayectoria de crecimiento en EBITDA, inversión y dividendos al tiempo que reduce sus niveles de Deuda neta. Además, Naturgy ha batido su *guidance* en términos de EBITDA y Deuda neta, al tiempo que ha cumplido con su compromiso de dividendo y los objetivos de su plan de inversiones para 2023.

La Compañía también está avanzando en métricas ESG claves y está en camino de cumplir sus objetivos de ESG para 2025. En cuanto a métricas medioambientales, Naturgy continúa reduciendo sus emisiones con un descenso del 8,5% respecto a 2022. En relación a los aspectos sociales, Naturgy continúa potenciando la diversidad dentro del Grupo, habiendo alcanzado una representación de mujeres en puestos directivos del 36%. Finalmente, Naturgy mantiene su compromiso con las mejores prácticas de gobernanza, como lo demuestra el aumento hasta el 20% de la retribución variable del equipo directivo ligada a métricas ESG, incluyendo un equilibrio entre las métricas de seguridad y salud, diversidad, capacidad instalada libre de emisiones y de satisfacción de los empleados.

Demanda de energía y precios de las materias primas

Los precios del gas en Europa se vieron afectados por la menor demanda y las temperaturas suaves, lo que se tradujo en altos niveles de almacenamiento, así como por una demanda moderada de gas por parte de Asia. En este contexto, los precios del gas en los principales *hubs* experimentaron caídas relevantes, con el TTF y el JKM comparando en promedio un -63% y un -53% respecto a 2022, respectivamente. Los precios mayoristas de la electricidad, por su parte, cayeron en promedio un 48% respecto a 2022. Finalmente, el precio medio del Brent fue un 18% más bajo que en 2022.

La demanda tuvo una evolución mixta en todos los mercados, con caídas principalmente en España y Brasil. La demanda de electricidad y gas en España disminuyó de media un 7,2% y un 3,2% respectivamente respecto a 2022, afectada por la incertidumbre macroeconómica y las suaves temperaturas durante todo el invierno. De manera similar, la demanda promedio de las actividades de distribución de gas en Chile y Brasil experimentó una disminución del 3,4% y 14,4% respecto a 2022, respectivamente. Por otro lado, la demanda de gas y electricidad en el resto de países de Latinoamérica donde opera el Grupo experimentó crecimiento: 1,0% en México, 5,6% y 0,4% en Argentina gas y electricidad respectivamente, y 7,3% en Panamá electricidad.

2. Factores clave de comparabilidad

Estructura de reporting

En el contexto de transformación continua, se han llevado a cabo cambios en la estructura de información financiera para adaptarla a la agrupación de los negocios de Naturgy en dos grupos: Redes de distribución y Mercados de energía.

Además, se han incorporado cambios en la composición de los segmentos operativos de Naturgy con el objetivo de dar una mayor claridad sobre la marcha y el funcionamiento de las operaciones del negocio ante los cambios del escenario económico en el que el Grupo opera. Estos cambios son los siguientes:

- Separación de los segmentos de gas y electricidad de Argentina
- Integración de los antiguos segmentos de GNL internacional, Mercados y aprovisionamientos, y Gasoductos en el nuevo segmento llamado Gestión de la energía
- Separación de Renovables España y Estados Unidos en dos segmentos distintos
- Integración de un *holding* en cada uno de los grupos de Redes de distribución y de Mercados de energía, reflejando los gastos generales asignados a cada uno de los grupos

Estas modificaciones se han aplicado también a la información comparativa a 31 de diciembre de 2022, que se ha reexpresado para recoger las modificaciones definidas en el año sobre la estructura de segmentos.

A 31 de diciembre de 2023, los segmentos de negocio se han agrupado en dos grandes grupos:

- **Redes de distribución:** agrupa los segmentos de negocios dedicados a la gestión de infraestructuras reguladas de distribución y transporte de gas y electricidad:
 - Gas España: engloba el negocio regulado de distribución de gas en España
 - Gas México: engloba el negocio regulado de distribución y comercialización de gas en México
 - Gas Brasil: engloba el negocio regulado de distribución y comercialización de gas en Brasil
 - Gas Argentina: engloba el negocio regulado de distribución y comercialización de gas en Argentina
 - Gas Chile: engloba el negocio de redes y comercialización en Chile
 - Electricidad España: engloba el negocio regulado de distribución de electricidad en España
 - Electricidad Panamá: engloba el negocio regulado de distribución y comercialización de electricidad en Panamá
 - Electricidad Argentina: engloba el negocio regulado de distribución y comercialización de electricidad en Argentina

En 2022 estos segmentos conformaban las agrupaciones de Redes España y Redes LatAm. Dentro de este bloque, también se integra un *holding* que desarrolla actividades transversales vinculadas directamente con los negocios de esta agrupación.

- **Mercados de energía:** integra los segmentos de negocios liberalizados con el siguiente detalle:
 - Gestión de la Energía: incluye las siguientes actividades:
 - La comercialización de GNL, así como la actividad de transporte marítimo (GNL internacional hasta el 31 de diciembre de 2022)

- La gestión del aprovisionamiento de gas y resto de infraestructuras de gas, así como la comercialización a grandes consumos intensivos en energía (a 31 de diciembre de 2022 estas actividades conformaban el segmento de Mercados y aprovisionamientos)
- La gestión del gasoducto de Medgaz, consolidada por el método de participación (Gasoductos hasta el 31 de diciembre de 2022)
- Generación térmica:
 - España: incluye la gestión del parque de generación térmica convencional en España (nuclear y ciclos combinados)
 - GPG Latinoamérica: incluye la gestión del parque de generación térmica convencional de Global Power Generation (GPG) en México, República Dominicana y Puerto Rico, este último integrado por el método de participación a través de la sociedad EcoEléctrica LP
- Generación renovable:
 - España: incluye la gestión de la capacidad instalada y de los proyectos de generación de fuentes de energía eólica, minihidráulica, solar y cogeneración, incorporando adicionalmente la generación hidráulica en España y el desarrollo de la cartera en el resto de Europa
 - GPG Latinoamérica: incluye la gestión de la capacidad instalada y de los proyectos de generación de electricidad renovable de GPG situados en Latinoamérica (Brasil, Chile, Costa Rica, México y Panamá)
 - GPG Australia: incluye la gestión de la capacidad instalada y de los proyectos de generación de electricidad renovable de GPG en Australia
 - Estados Unidos: incluye la gestión de la capacidad fotovoltaica instalada y de los proyectos que se desarrollan en Estados Unidos
- Gases renovables: recoge la gestión de los proyectos de gases renovables, específicamente biometano e hidrógeno verde. A 31 de diciembre de 2022, se incluía en el segmento Renovables y nuevos negocios.
- Comercialización: incluye la gestión del modelo comercial de clientes finales de gas, electricidad y servicios, incorporando nuevas tecnologías y servicios para desarrollar todo el potencial de la marca.

En 2022 estos segmentos conformaban las áreas de Gestión de la energía, Renovables y nuevos negocios y Comercialización. Dentro de este grupo, se incluye un *holding* que desarrolla actividades transversales vinculadas directamente con los negocios de esta agrupación.

- Resto: incluye los gastos operativos de la corporación, así como el resto de las actividades consideradas como nuevos negocios a 31 de diciembre de 2022

Impacto por tipo de cambio

La fluctuación de los tipos de cambio en el periodo se detalla a continuación:

	2023	Variación (%)	Efecto tipo de cambio (m€)	
			EBITDA	Resultado neto
USD/€	1,08	2,6%	6	19
MXN/€	19,19	-9,5%	31	8
BRL/€	5,40	-0,8%	1	1
ARS/€ ¹	894,54	-	-119	-18
CLP/€	908,64	-1,0%	-2	-3
Otros	-	-	-3	0
Total	-	-	-86	7

Nota:

1. Tipo de cambio a 31 de diciembre de 2023 por considerarse Argentina como economía inflacionaria

3. Resultados consolidados

(m€)	2023	2022	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	22.617	33.965	-33,4%
EBITDA	5.475	4.954	10,5%
Otros resultados	-55	-111	-50,5%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-1.742	-1.532	13,7%
Deterioro pérdidas crediticias	-208	-228	-8,8%
EBIT	3.470	3.083	12,6%
Resultado financiero	-518	-665	-22,1%
Resultado método de participación	90	128	-29,7%
Impuesto sobre beneficios	-768	-697	10,2%
Resultado operaciones interrumpidas	-	-23	-100,0%
Participaciones no dominantes	-288	-177	62,7%
Resultado neto	1.986	1.649	20,4%

El importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2023 ascendió a 22.617m€, un 33,4% menos que el 2022, principalmente como resultado de los precios excepcionalmente altos de la energía en 2022, principalmente causados por el comienzo del conflicto Rusia-Ucrania.

El EBITDA consolidado alcanzó los 5.475m€ en 2023, un incremento del 10,5% comparado con el año 2022, apoyado principalmente por el buen desempeño de las actividades internacionales tanto reguladas como liberalizadas.

Las dotaciones a amortizaciones y las pérdidas por deterioro de activos ascendieron a -1.742m€ en el periodo, un 13,7% más que en el año 2022, principalmente debido a deterioros por importe de 288m€, que corresponden mayoritariamente a Generación térmica Latinoamérica (168m€). El importe restante corresponde a otros deterioros en generación renovable en Estados Unidos, Chile, España y en Gas México, atendiendo a circunstancias específicas en cada caso.

El deterioro de pérdidas crediticias se situó en -208m€ en el año, un 8,8% menos que en 2022.

El resultado financiero ascendió a -518m€, un 22,1% menos que en 2022. El descenso se debe principalmente a los intereses devengados y contabilizados en 2022 vinculados a las provisiones de Transportadora de Gas del Norte, S.A. (TGN) en Chile, así como la menor Deuda media neta del período, parcialmente compensada por un mayor coste de la deuda financiera bruta (3,9% en 2023 frente al 3,0% en 2022, ambos sin incluir el coste de la deuda NIIF 16), debido a los mayores tipos de interés, particularmente en Latinoamérica. A 31 de diciembre de 2023, el 75% de la deuda bruta es a tipo fijo y el 65% está denominada en euros.

Resultado financiero (m€)	2023	2022	Variación
Coste deuda financiera neta	-485	-501	-3,2%
Otros gastos/ingresos financieros	-33	-164	-79,9%
Total	-518	-665	-22,1%

El resultado de las entidades contabilizadas por el método de la participación contribuyó con 90m€ en 2023 tal y como se detalla a continuación:

Resultado entidades método participación (m€)	2023	2022	Variación
Qalhat	8	18	-55,6%
Electricidad Puerto Rico	59	51	15,7%
Sociedades chilenas	17	18	-5,6%
Generación renovable y cogeneración	-14	20	-
Medgaz/Medina	16	19	-15,8%
Resto	4	2	100,0%
Total	90	128	-29,7%

La tasa efectiva del ejercicio 2023 se situó en 25,2% frente al 27,4% en 2022.

El resultado por operaciones interrumpidas no tuvo contribución en 2023 frente a los -23m€ en 2022, al no haber operaciones discontinuadas en el perímetro de consolidación actual.

Resultado operaciones interrumpidas (m€)	2023	2022	Variación
Distribución electricidad Chile	-	-23	-
Total	-	-23	-

El resultado atribuible a las participaciones no dominantes alcanzó los -288m€ en 2023, un 62,7% más que en 2022, tal y como se muestra en la siguiente tabla:

Participaciones no dominantes (m€)	2023	2022	Variación
Redes de gas España	-73	-50	46,0%
Redes de gas Chile	-79	35	-
Resto de sociedades ¹	-102	-113	-9,7%
Otros instrumentos de patrimonio	-34	-49	-30,6%
Total	-288	-177	62,7%

Nota:

1. Incluye Generación térmica Latinoamérica, renovables en Latinoamérica y Australia, distribución de gas en Brasil, México y Argentina y distribución eléctrica en Panamá

El aumento responde principalmente a la contribución positiva del negocio de redes de gas en Chile en 2022, impactadas por las provisiones por la sentencia condenatoria en primera instancia a favor de TGN en Chile, así como el deterioro llevado a cabo en Generación térmica Latinoamérica este año. Por otro lado, la reducción en Otros instrumentos de patrimonio, que incluye los intereses devengados de las obligaciones perpetuas subordinadas (híbridos), es resultado de la redención del híbrido sin reposición de 500m€ completada en noviembre de 2022.

Con todo, el Resultado neto de 2023 ascendió a 1.986m€, un 20,4% más, apoyado por el buen desempeño tanto de las actividades reguladas y liberalizadas internacionales, así como Generación renovable y Comercialización en España, y la evolución positiva del resultado financiero, que refleja el fuerte despalancamiento logrado en el periodo.

4. Resultados por unidad de negocio

4.1. Redes de distribución

EBITDA (m€)	2023	2022	Variación
Gas España	822	837	-1,8%
Gas México	291	256	13,7%
Gas Brasil	356	307	16,0%
Gas Argentina	20	59	-66,1%
Gas Chile	323	160	-
Electricidad España	650	683	-4,8%
Electricidad Panamá	175	143	22,4%
Electricidad Argentina	26	30	-13,3%
Holding	-25	-15	66,7%
Total	2.638	2.460	7,2%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA aumentó un 7,2% hasta los 2.638m€ en 2023 impulsado principalmente por el sólido desempeño de los negocios en Latinoamérica, que se beneficiaron de actualizaciones tarifarias y un mejor desempeño operativo. La variación de Gas Chile (323m€; x2) se vio afectada por la provisión realizada en 2022 en relación con la sentencia condenatoria en primera instancia a favor de TGN. Los negocios de Electricidad Panamá (175m€; +22,4%), Gas México (291m€; +13,7%) y Gas Brasil (356m€; +16,0%) se beneficiaron de una significativa actualización de las tarifas. El buen desempeño general de los negocios en Latinoamérica fue parcialmente compensado por el impacto neto de tipo de cambio negativo de -106m€ en el periodo, principalmente atribuido a la depreciación del peso argentino (-119m€).

Gas España (822m€; -1,8%) estuvo marcado por una menor demanda en los segmentos PYME/comercial, así como por una menor retribución regulada tras la revisión tarifaria en 2020. Electricidad España (650m€; -4,8%) estuvo impactada por una menor remuneración ya que en 2022 se registró el cobro de la remuneración devengada del periodo 2017-2019, y por mayores gastos operativos y de mantenimiento derivados de la mayor actividad en el año.

Gas España

En el ejercicio 2023 el EBITDA alcanzó los 822m€, un 1,8% menos que en el mismo periodo del año anterior, impulsado por una menor demanda en los segmentos PYME/comercial, así como por una menor retribución regulada de acuerdo con el actual marco regulatorio, parcialmente compensado por menores pérdidas de gas.

Las ventas de gas (excluyendo GLP) disminuyeron un 3,2%, mientras que los puntos de suministro descendieron un 0,3% frente a 2022.

Gas México

El EBITDA en 2023 aumentó un 13,7% hasta los 291m€ apoyado por la mayor capacidad contratada por terceros, menores pérdidas de energía y la evolución positiva del tipo de cambio (26m€), parcialmente compensado por menores márgenes de comercialización.

Las ventas de gas aumentaron en un 1,0% mientras que los puntos de suministro permanecieron estables (-0,1%).

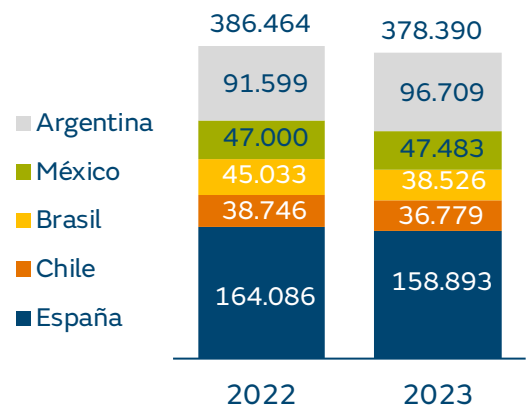
Gas Brasil

En 2023 el EBITDA alcanzó los 356m€, un 16,0% superior al de 2022. Las actualizaciones de tarifas fueron parcialmente compensadas por una menor demanda, particularmente en el segmento de generación, debido a la abundancia de agua en el año. El impacto del tipo de cambio fue ligeramente positivo en el periodo (1m€).

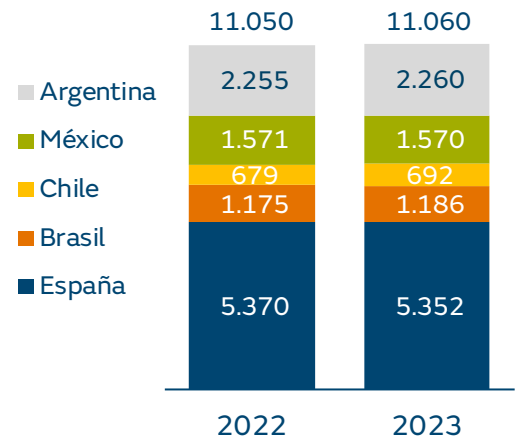
Las ventas de gas disminuyeron en un 14,4% respecto a 2022, explicado principalmente por una menor demanda de generación por mayores reservas de agua, y en menor medida, por la reducción de la demanda vehicular.

Los puntos de suministro crecieron un 0,9% en el período.

Ventas de gas (GWh)
(-2,1%)



Puntos de suministro de gas ('000)
(+0,1%)

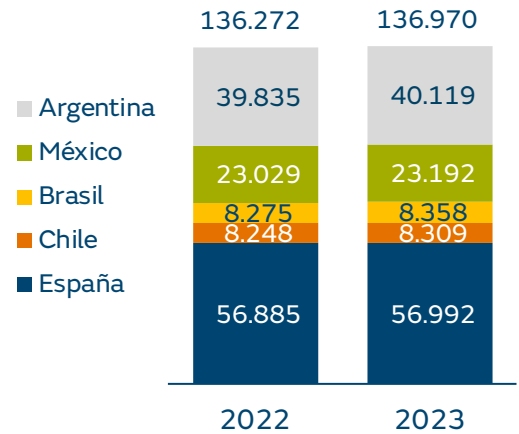


Gas Argentina

En 2023, el EBITDA ascendió a 20m€, un 66,1% menos que en 2022, principalmente debido al impacto negativo del tipo de cambio en el periodo (-59m€). Las mayores ventas, especialmente en los segmentos de generación y ATRs, y las actualizaciones de tarifas (aplicadas solo a partir de mayo) no fueron suficientes para compensar la continua depreciación de la moneda.

Las ventas totales de gas aumentaron un 5,6%, mientras que los puntos de suministro se mantuvieron estables (+0,2%) respecto a 2022.

Red de gas (km)
(+0,5%)



Gas Chile

El EBITDA en 2023 ascendió a 323m€, un 102% más respecto a 2022, explicado principalmente por la provisión de TGN (-108m€) registrada en 1S22 con motivo de la sentencia condenatoria en primera instancia a favor de Transportadora de Gas del Norte, S.A. (TGN). Adicionalmente, el buen desempeño de la actividad de distribución fue compensada por la menor contribución de la actividad de comercialización, la cual experimentó cierta reducción de márgenes, a pesar de las mayores ventas. El impacto por tipo de cambio alcanzó los -9m€.

Las ventas totales de gas disminuyeron un 5,1%, principalmente como resultado de las menores ventas en distribución y ATR (-3,4% y -6,4%, respectivamente), mientras que las ventas de comercialización aumentaron un 5,7%.

Los puntos de suministro aumentaron un 1,9%.

Electricidad España

En 2023 el EBITDA ascendió a 650m€, un 4,8% menos en comparación con 2022, principalmente como resultado de una menor remuneración respecto al año anterior ya que en 2022 se registró el cobro de la remuneración devengada del periodo 2017-2019. El año 2023 experimentó mayores gastos operativos y de mantenimiento derivados de la mayor actividad respecto a 2022. El año 2023 registró un incremento récord de las inversiones en redes de electricidad España.

Los puntos de suministro aumentaron un 0,4% durante el período, mientras que las ventas de electricidad disminuyeron un 7,2%.

Electricidad Panamá

En el año 2023 el EBITDA ascendió a 175m€, un 22,4% más que en 2022, impulsado por las mayores ventas (+7,3%) derivadas de las altas temperaturas y la aprobación de la revisión tarifaria (desde julio de 2023), parcialmente compensado por el efecto negativo del tipo de cambio (-5m€).

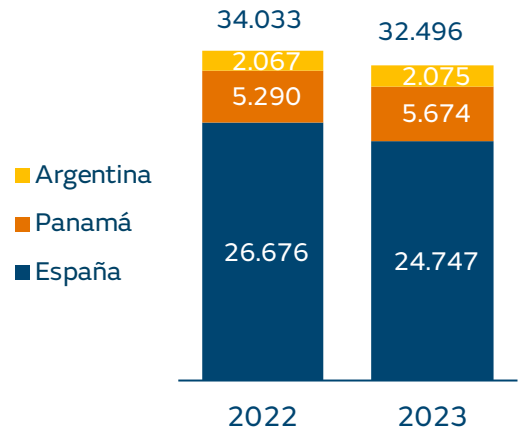
Los puntos de suministros crecieron un 2,5%.

Electricidad Argentina

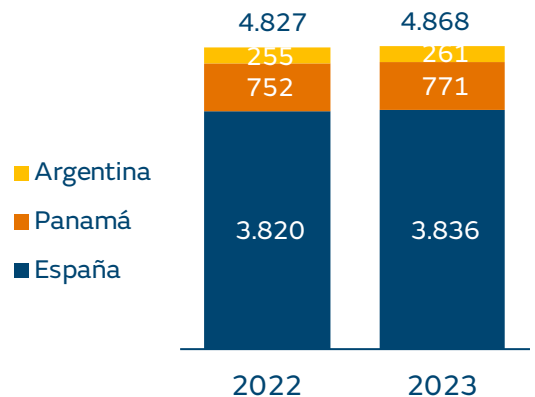
En el año 2023 el EBITDA ascendió a 26m€, un 13,3% menos que en 2022, principalmente debido al significativo impacto negativo del tipo de cambio (-60m€). Las actualizaciones de tarifas no fueron suficientes para compensar la importante depreciación de la moneda en el periodo y la inflación en los costes.

Las ventas de electricidad permanecieron estables (+0,4%) mientras que los puntos de suministro aumentaron un 2,4%, en comparación con el año 2022.

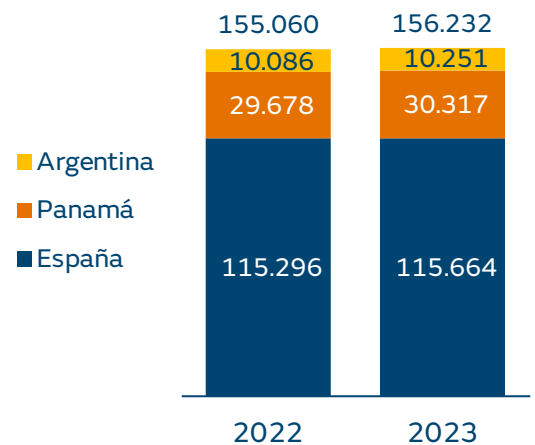
Ventas de electricidad (GWh)
(-4,5%)



Puntos de suministro de electricidad ('000)
(+0,8%)



Redes de electricidad (km)
(+0,8%)



4.2. Mercados de energía

EBITDA (m€)	2023	2022	Variación
Gestión de la energía	1.104	992	11,3%
Generación térmica	670	687	-2,5%
España	400	422	-5,2%
GPG Latinoamérica	270	265	1,9%
Generación renovable	529	374	41,4%
España	437	311	40,5%
EE.UU.	-10	-26	-61,5%
GPG Latinoamérica	107	74	44,6%
GPG Australia	-5	15	-
Gases renovables	-5	-3	66,7%
Comercialización	704	542	29,9%
Holding	-53	-37	43,2%
Total	2.949	2.555	15,4%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

Los segmentos de negocio de Mercados de energía registraron un EBITDA agregado de 2.949m€, un 15,4% más en comparación con el ejercicio 2022. En general, las actividades liberalizadas internacionales siguieron beneficiándose de la coyuntura energética experimentada durante el año. La mayor parte del crecimiento en el periodo lo aportaron los segmentos de Gestión de la energía, Generación renovable y Comercialización.

El segmento de Gestión de la energía, que integra las antiguas actividades de GNL y Mercados, experimentó un descenso de los precios del gas con una volatilidad persistente, principalmente afectado por una menor demanda y suaves temperaturas en Europa, traduciéndose en elevados niveles de almacenamiento, así como una moderada demanda de gas por parte de Asia. En este contexto, la ineficacia de los derivados de cobertura de ventas de gas, que fue contabilizada en 2022 (-767m€) venció mayoritariamente durante el ejercicio 2023, mientras que la ineficacia vinculada a los derivados pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2023 alcanzó los -36m€. Con todo ello, el EBITDA se situó en 1.104m€ en 2023.

Generación térmica en España volvió a registrar un sólido ejercicio, con un EBITDA de 400m€, lo que pone de manifiesto el papel clave de los CCCs para garantizar la seguridad de suministro en el sistema. Por su parte, Generación térmica Latinoamérica experimentó un aumento de la producción y de los márgenes, que se vieron compensados por el impacto negativo del tipo de cambio (-9m€).

Generación renovable alcanzó un EBITDA de 529m€ en el periodo, un incremento del 41,4% respecto al ejercicio anterior. La evolución positiva se explica principalmente por el aumento de la capacidad instalada y de la producción en España, la mayor producción en México, así como por los ingresos devengados de ejercicios anteriores en Chile pagados en el periodo.

Naturgy ha decidido dar mayor visibilidad al segmento de negocio de "Gases renovables", que incluye la gestión de proyectos de gas renovable, en concreto biometano e hidrógeno verde, y cuya contribución actual sigue siendo poco significativa.

Por último, el negocio de Comercialización en España registró un EBITDA de 704m€ en 2023, un 29,9% más que en 2022, beneficiándose en general de mayores márgenes compensados por menores ventas.

Gestión de la energía

Gestión de la energía integra las antiguas actividades de GNL y Mercados.

En el año 2023, el EBITDA alcanzó los 1.104m€.

El ejercicio 2022 incluía -767m€ por ineficacia en derivados de cobertura de venta de gas ocasionada por el desacoplamiento respecto de los índices cubiertos, habiendo vencido durante el ejercicio 2023 la mayor parte de los mismos. La ineficacia vinculada a los derivados de cobertura pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2023 asciende a -36m€.

Asimismo, las menores ventas y precios de gas derivados del escenario energético fueron compensados por el vencimiento en 2022 de las ventas y los contratos de cobertura con márgenes negativos en Europa e Iberia. El impacto positivo del tipo de cambio fue de 28m€.

Las ventas totales alcanzaron 181.076 GWh, un -32,4% menos respecto a 2022.

Generación térmica: España

En 2023, el EBITDA ascendió a 400m€, lo que supone un buen año para la generación térmica y los CCCs en España. Esto representa un descenso del 5,2% vs. 2022, debido principalmente a la mayor producción renovable, parcialmente compensado por los mayores márgenes unitarios en los CCCs.

El descenso de los precios del gas, combinado con las ventajas competitivas de Naturgy en términos de excelencia operativa y ubicación, ha permitido obtener mejores márgenes en comparación con el ejercicio 2022, cuando la producción fue mayor para cubrir el déficit de las tecnologías renovables e hidráulica, lo que se tradujo en menores márgenes, por los elevados precios del gas y el CO₂.

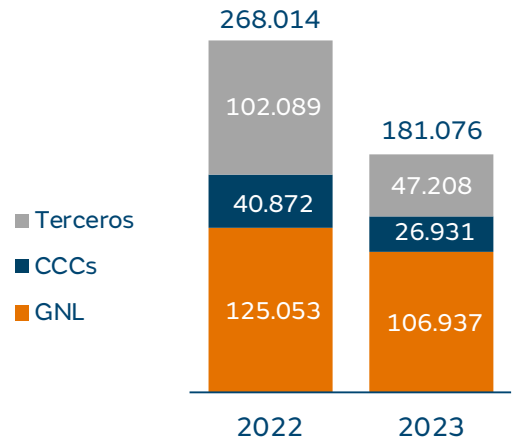
El precio del pool disminuyó en un 48,0% respecto a 2022, con una media de 87,1€/MWh en el ejercicio, como consecuencia de los menores precios del gas.

La producción total disminuyó un 31,5%, procedente en su totalidad de los CCCs (-38,9%), mientras que la producción nuclear experimentó un ligero incremento (+1,3%).

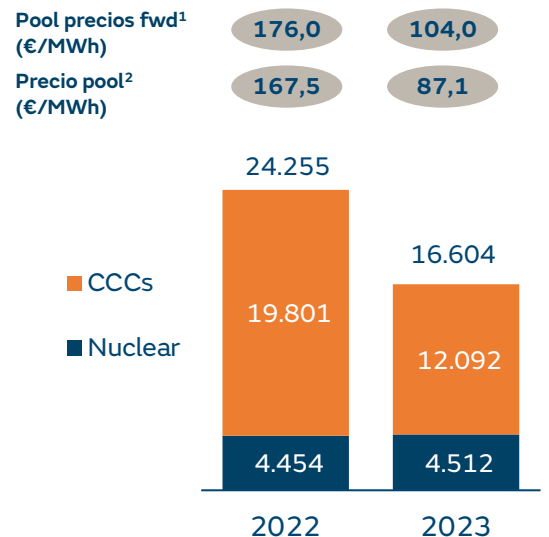
Notas:

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

Ventas de gas (GWh) (-32,4%)



Producción generación térmica España (GWh) (-31,5%)

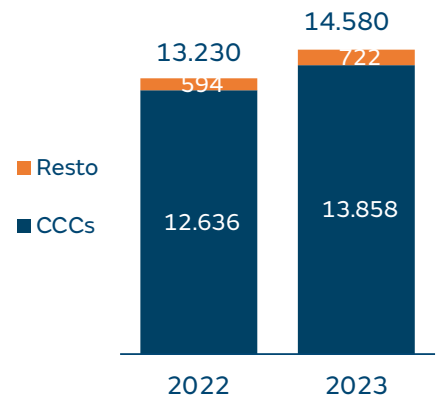


Generación térmica: GPG Latinoamérica

En 2023, el EBITDA alcanzó los 270m€, un 1,9% más que en 2022, debido principalmente al aumento de la producción y márgenes en República Dominicana, así como los mayores márgenes en el mercado de excedentes de México, parcialmente compensados por menos disponibilidad en PPAs y el impacto negativo del tipo de cambio (-9m€).

La producción total aumentó un 10,2%, donde los CCCs mexicanos y a otras térmicas (República Dominicana) aumentaron un 9,7% y un 21,5% respectivamente.

Producción Generación térmica Latinoamérica (GWh)
(+10,2%)



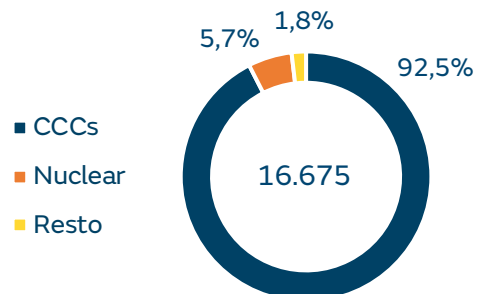
Generación renovable: España

En el año 2023 el EBITDA ascendió a 437m€, un 40,5% superior a 2022, explicado principalmente por la entrada en operación de nueva capacidad y la adquisición de ASR wind, así como la mayor producción con hidráulica convencional. Esto fue parcialmente compensado por menores ingresos regulados (nuevos parámetros para el semiperiodo 2023-25) y precios generales de venta.

La capacidad instalada a 31 de diciembre de 2023 alcanzó 4.967 MW, 575 MW más que en 2022, de los cuales 541MW son eólicos y 34MW son solares.

La producción total aumentó en un 46,0%, con un aumento de la producción hidráulica de 2,1x, solar en un 53,4%, eólica en un 14,6% y con otras tecnologías en un 54,5%.

Capacidad térmica instalada 2023 (MW)

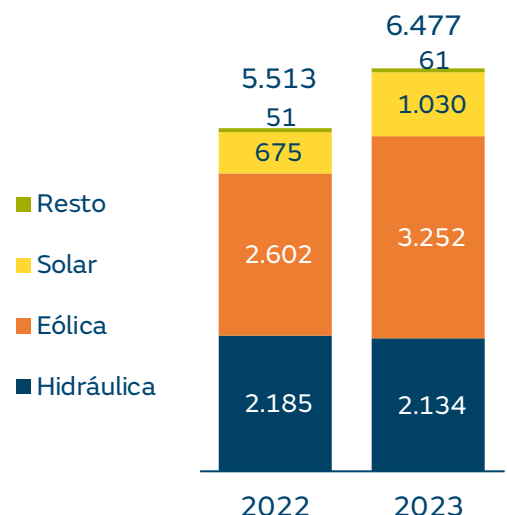


Generación renovable: EE.UU.

El EBITDA de 2023 ascendió a -10m€, aumentando desde -26m€ en 2022, que estuvo afectado por la provisión de un aval concedido.

A 31 de diciembre 2023, Naturgy ha comenzado las operaciones en prueba de su primera planta solar en EE.UU, con una capacidad instalada de 300 MW. Adicionalmente, la construcción de la planta solar de Grimes sigue según lo previsto (+263 MW COD en 2T25).

Capacidad renovable instalada (MW)
(+17,5%)



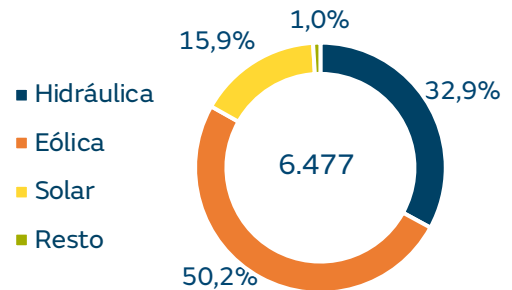
Generación renovable: GPG Latinoamérica

El EBITDA 2023 alcanzó los 107m€, un 44,6% superior al de 2022, impulsado por la mayor producción en México, y la recuperación de la operación comercial en Chile, que fueron parcialmente compensadas por la menor producción hidráulica en Costa Rica y Panamá. El impacto del tipo de cambio fue ligeramente positivo (2m€).

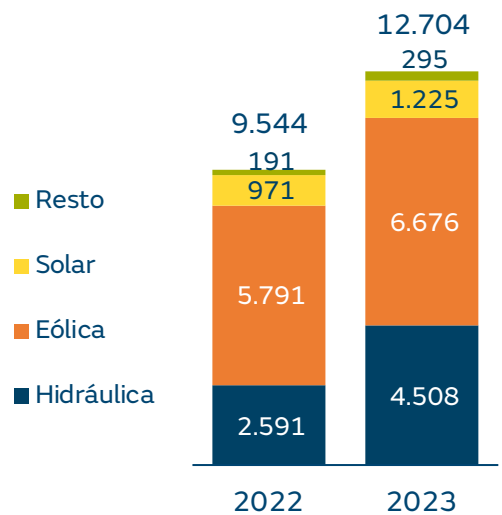
La capacidad instalada en Latinoamérica se redujo debido al final de la concesión de La Joya en Costa Rica, alcanzando 814 MW a 31 de diciembre de 2023.

La producción total disminuyó un 5,2%, donde la producción hidráulica cayó un 35,6%, mientras que la eólica y solar aumentaron un 9,0% y 4,8% respectivamente.

Capacidad renovable instalada 2023 (MW)
(tecnología)



Producción renovable total (GWh)
(+33,1%)



Generación renovable: GPG Australia

El EBITDA en 2023 fue de -5m€ frente a los 15m€ de 2022.

La reducción se explica por menores márgenes, principalmente derivado por la evolución negativa de la valoración a precios de mercado de los PPA existentes y menores precios de venta.

La capacidad instalada a 31 de diciembre de 2023 alcanzó 396 MW, de los cuales 386 MW son eólicos y 10 MW en baterías, aumentando desde los 277 MW en 2022 (todo eólico)

Gases renovables

El segmento de negocio de Gases renovables se reporta ahora separadamente. Este segmento incluye la gestión de proyectos de gases renovables, específicamente de biometano e hidrógeno verde, cuya contribución actual al EBITDA consolidado sigue siendo inmaterial (-5m€).

Naturgy opera actualmente 2 MW de capacidad en biometano, produciendo 204 MWh durante 2023 y está avanzando en varios proyectos adicionales en España. Además, están en marcha dos proyectos de hidrógeno, en Meirama (30 MW) y La Robla (280 MW), y se está evaluando una cartera de opciones adicionales.

Naturgy está bien posicionada para aprovechar la oportunidad de los gases renovables y está dispuesta a desplegar capital y recursos en este campo, cumpliendo con sus objetivos mínimos de rentabilidad.

Comercialización

En 2023 el EBITDA alcanzó los 704m€, un 29,9% más que en 2022, beneficiándose principalmente del aumento de los márgenes, sobre todo en electricidad, así como de una posición integrada más equilibrada entre generación y comercialización que compensan las menores ventas.

Los márgenes de comercialización de electricidad se recuperaron respecto 2022, apoyados por el crecimiento de contratos a precio fijo, así como los menores costes comparado con 2022, que se vieron afectados por el coste de las ventas no cubiertas con nuestra producción inframarginal.

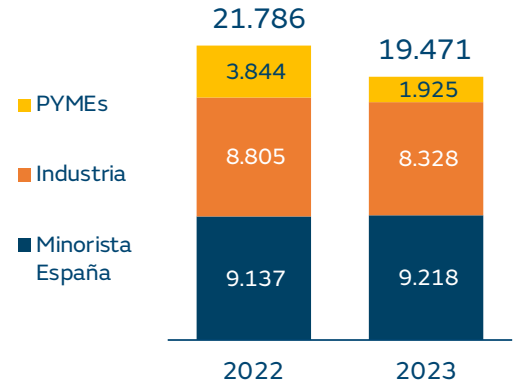
Las ventas de electricidad disminuyeron un 10,6%, particularmente en los segmentos PYME e industrial (-49,9% y -5,4% respectivamente), mientras que las ventas minoristas aumentaron un 0,9%.

Comercialización de gas mostró unos márgenes saneados, si bien por debajo de los niveles de 2022, debido a la transferencia de clientes de tarifas de mercado libre a mercado regulado en el segmento residencial.

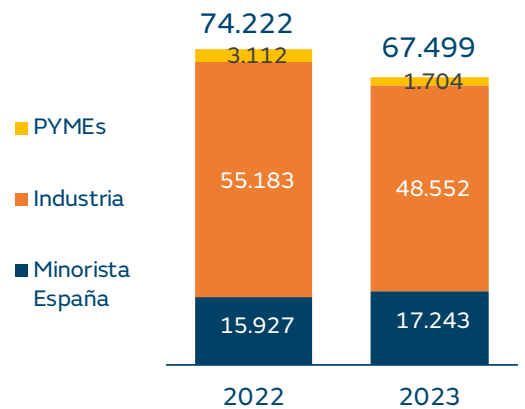
Las ventas de gas cayeron un 9,1% respecto a 2022, donde los segmentos PYME e industrial cayeron un 45,2% y un 12,0% respectivamente, mientras las ventas minoristas aumentaron un 8,3%.

El número total de contratos disminuyó un 0,7% respecto al ejercicio 2022.

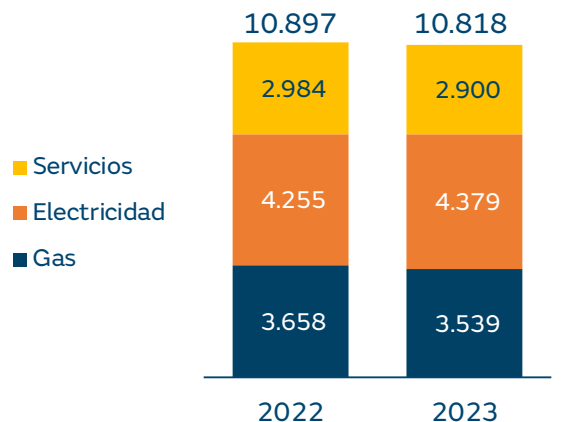
Ventas de electricidad (GWh)
(-10,6%)



Ventas de gas (GWh)
(-9,1%)

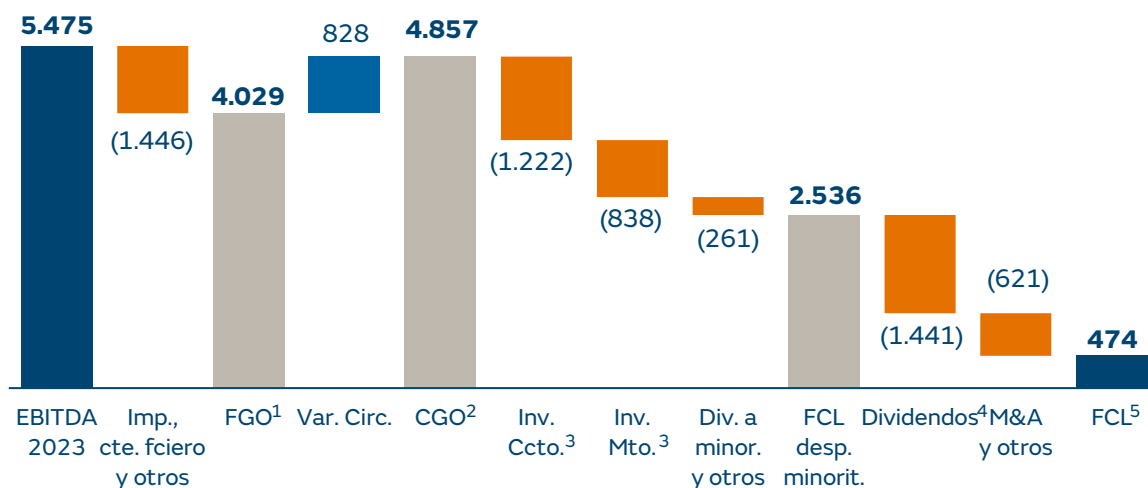


Contratos ('000)
(-0,7%)



5. Flujo de caja

Evolución del flujo de caja (m€)



Notas:

1 Flujo de caja operativo (FGO)

2 Caja generada por las operaciones (CGO)

3 Neto de cesiones y aportaciones

4 El importe de los dividendos pagados neto de aquellos recibidos por empresas del Grupo

5 Flujo de caja libre (FCL)

La gestión financiera prudente y la disciplina de capital continuaron siendo una piedra angular frente a la continua volatilidad y la incertidumbre regulatoria.

El sólido FGO en el periodo fue respaldado por los buenos resultados de las actividades liberalizadas internacionales. Como resultado, la posición de Deuda neta de Naturgy se mantuvo estable (12.090m€ a cierre de 2023 frente a 12.070m€ a cierre de 2022), a pesar de destinar 2.671m€ en capex y adquisiciones y cumplir con el compromiso de retribución a los accionistas, lo que supuso un pago total de 1.441m€ en concepto de dividendos en el periodo, que corresponde al pago del dividendo complementario de 2022, junto a los dos dividendos a cuenta de 2023. La variación en el capital circulante contribuyó también a la buena evolución de la Deuda neta, reduciendo las necesidades de financiación por un importe aproximado de 0,8bn€ en el periodo.

Inversiones

El desglose del capex por naturaleza y unidad de negocio es el siguiente:

(m€)	Capex de mantenimiento		
	2023	2022	Variación
Redes de distribución	592	463	27,9%
Mercados de energía	235	255	-7,8%
Resto	17	18	-5,6%
Total capex mantenimiento	844	736	14,7%

El capex de mantenimiento en 2023 ascendió a 844m€, frente a los 736m€ del mismo periodo del año anterior, como consecuencia del mayor capex de mantenimiento en Redes.

(m€)	Capex de crecimiento		
	2023	2022	Variación
Redes de distribución	316	313	1,0%
Mercados de energía	976	858	13,8%
Total capex crecimiento	1.292	1.171	10,3%

El capex de crecimiento en el periodo representó más del 60% del capex total y ascendió a 1.292m€ en 2023.

El capex de crecimiento incluye:

- Un total de 316m€ invertidos en el desarrollo de redes en España y Latinoamérica, de los cuales 171m€ fueron en España, 35m€ en México, 19m€ en Brasil, 16m€ en Argentina, 28m€ en Chile y 47m€ en Panamá
- Un total de 864m€ invertidos en la construcción de diferentes proyectos renovables, de los cuales 264m€ fueron en España, 297m€ en EE.UU., 286m€ en Australia y 17m€ en Latinoamérica
- 111m€ en la actividad de Comercialización

Parque eólico en Australia



Naturgy continúa estando comprometida en el desarrollo de renovables y ha alcanzado cerca de 6,5 GW de capacidad instalada a 31 de diciembre de 2023. En este sentido, durante 2023 ha entrado en operación 1,0 GW de capacidad adicional, de los cuales 575 MW han sido en España, 300 MW en EE.UU., 119 MW en Australia y 21 MW en Latinoamérica.

En España, Naturgy alcanzó un acuerdo con Ardian para la adquisición del 100% de ASR wind, una cartera de 12 proyectos de energías renovables en España compuesta por: i) activos eólicos operativos regulados de 422 MW, y ii) proyectos de hibridación solar fotovoltaica de 435 MWp. La operación se completó en el tercer trimestre de 2023 por un *Enterprise Value* de 672m€, equivalente a aproximadamente a 8x EV/EBITDA 2023E. Adicionalmente, en EE.UU. Naturgy finalizó durante el año la construcción de su primera planta fotovoltaica, terminando el año operando en pruebas. En Australia, Naturgy ha puesto en marcha en 2023 su tercer parque eólico, Berrybank II, incrementado la capacidad total instalada de la Compañía en el país hasta los 396 MW (incluidos 10 MW de baterías).

En los próximos años, Naturgy está comprometida en la construcción de más de 20 parques eólicos y plantas fotovoltaicas en España, por un total de cerca de 1,6 GW de capacidad renovable adicional que se espera entren en funcionamiento en el periodo 2024-2025.

También en Australia, Naturgy finalizó el año 2023 iniciando la construcción de dos proyectos fotovoltaicos adicionales: Glenellen (260 MW) en Nueva Gales del Sur y Bundaberg (100 MW) en Queensland, y prevé alcanzar una capacidad renovable operativa por encima de 1 GW en 2024, con el comienzo de las operaciones comerciales de Ryan Corner (218 MW eólicos), de Hawkesdale (97 MW eólicos) en Victoria, Crookwell III (58 MW) en Nueva Gales del Sur y la planta fotovoltaica híbrida de Cunderdin (128 MW fotovoltaicos y 55 MW/220 MWh hibridada con baterías) en el oeste de Australia.

Por último, en EE.UU., Naturgy inició la construcción del proyecto fotovoltaico Grimes (263 MW) en Texas, que será su segunda instalación fotovoltaica en el país.

La Compañía también lidera los desarrollos de gas renovable en España como pilar clave de la descarbonización. Naturgy está trabajando actualmente en varios proyectos de hidrógeno verde y biometano y está bien posicionada y dispuesta a desplegar capital y recursos en este campo.

6. Posición financiera

A 31 de diciembre de 2023, la Deuda neta ascendió a 12.090m€, permaneciendo estable respecto a las cifras de cierre del año anterior (12.070m€), a pesar del crecimiento de la inversión y los dividendos pagados en el año, reflejando la fuerte capacidad de generación de caja en el periodo.

Durante 2023, las transacciones y operaciones de refinanciación más relevantes incluyeron:

- Operaciones de refinanciación de préstamos y líneas de crédito en España por un total de 2.156m€ y en negocios internacionales por un total de 531m€
- El proyecto eólico Berrybank II ha firmado un préstamo con estructura Mini-perm y líneas de crédito en dólares australianos por un importe equivalente a 91m€ y plazo de vencimiento de 5 años
- Naturgy Energy Group SA ha formalizado un préstamo del BEI por importe de 700m€ por 20 años, disponiendo un primer importe de 500m€, y adicionalmente, en diciembre de 2023 ha firmado nuevos préstamos bilaterales con entidades de crédito por importe de 750m€
- Naturgy Finance B.V. ha renovado su programa de EMTN por 12.000m€ por un periodo de un año

El ratio Deuda neta/EBITDA disminuyó desde 2,4x a cierre de 2022 hasta 2,2x a cierre de 2023. El Grupo mantiene una sólida posición financiera y ha reforzado sustancialmente su balance.

El 30 de mayo de 2023, la agencia de calificación crediticia S&P revisó la perspectiva de Naturgy de negativa a estable, reafirmando asimismo su rating de crédito de BBB. El 25 de octubre de 2023 Fitch reafirmó su rating de crédito emisor a largo plazo de BBB con perspectiva estable.

Liquidez (m€)

La liquidez a 31 de diciembre de 2023 se situó en 9.237m€, incluyendo 3.686m€ en efectivo y equivalentes y 5.551m€ en líneas de crédito no dispuestas y totalmente comprometidas. Adicionalmente, el programa ECP está completamente sin disponer a 31 de diciembre de 2023.

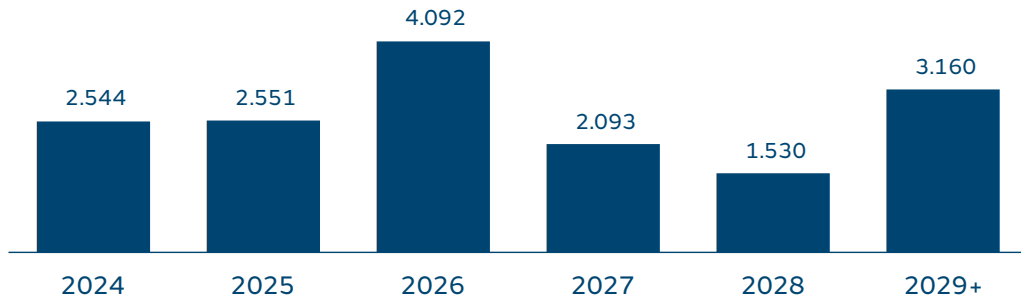
El detalle de la liquidez a 31 de diciembre de 2023 del Grupo es el siguiente:

Liquidez		Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
		2023	2022	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Resto
Efectivo y equivalentes	m€	3.686	3.985	162	76	252	41	95	38	3.022
Líneas de crédito comprometidas sin disponer	m€	5.551	5.497	-	-	41	-	9	37	5.464
Total	m€	9.237	9.482	162	76	293	41	104	75	8.486

El vencimiento medio de las líneas de crédito no dispuestas se sitúa por encima de los 2 años según el siguiente detalle:

(€m)	2024	2025	2026	2027	2028	2029+
Líneas de crédito comprometidas sin disponer	133	1.935	3.478	-	-	5

Vencimientos de la deuda bruta (m€)



Estructura de la deuda

Deuda financiera por moneda		Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
		2023	2022	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Resto
Deuda financiera neta	m€	12.090	12.070	222	-12	63	-25	562	829	10.451
Coste medio de la deuda ¹	%	3,9	3,0	9,4	6,8	14,0	139,4	10,4	8,3	1,7
% tipo fijo (deuda bruta)	%	75	80	58	19	1	1	51	15	86

Nota:

1. No considera el coste de la deuda NIIF 16

Ratios de crédito

Ratios de crédito	2023	2022
EBITDA/Coste deuda financiera neta	11,3	9,9
Deuda neta/LTM EBITDA	2,2	2,4

7. ESG – Indicadores y hechos destacados

		2023	2022	Var. %	Comentarios
Seguridad y Salud					
Accidentes con tiempo perdido ¹	unidades	9	8	12,5%	Las métricas de seguridad y salud muestran un mayor número de accidentes frente a 2022, si bien dentro del rango esperable considerando las características del Grupo
Índice de frecuencia ²	unidades	0,13	0,12	8,3%	
Medio ambiente					
Emisiones GEI ³	M tCO ₂ e	12,9	15,1	-14,6%	Menor producción con CCCs
Factor de emisión de generación	t CO ₂ /GWh	247	279	-11,5%	
Capacidad instalada libre de emisiones	%	41,0	37,5	9,3%	Nueva capacidad renovable en operación
Producción neta libre de emisiones	%	38,6	29,4	31,3%	Mayor producción hidráulica y aumento de la capacidad instalada renovable
Interés en las personas					
Número de empleados ⁴	personas	7.010	7.112	-1,4%	Evolución estable de la plantilla
Horas de formación por empleado	horas	41,5	35,9	15,6%	Positiva respuesta a las campañas de seguimiento y las nuevas plataformas y cursos en operación
Representación de mujeres ⁴	%	33,9	32,7	3,7%	Significativa representación de mujeres en las nuevas contrataciones
Sociedad e integridad					
Valor económico distribuido ⁵	m€	20.193	32.089	-37,1%	Caída explicada fundamentalmente por el menor gasto de aprovisionamientos
Comunicaciones Comisión del Código Ético	unidades	80	43	86,0%	Mejoras en determinados procedimientos de control y reporte

1. De acuerdo con criterio OSHA

2. Calculado por cada 200.000 horas trabajadas

3. Alcances 1 y 2

4. De acuerdo con el criterio de consolidación

5. Según definido en el anexo de Medidas Alternativas de Rendimiento

Los indicadores de seguridad y salud muestran un ligero incremento en el número de accidentes comparado con 2022, si bien dentro del rango esperable dadas las características del Grupo.

Naturgy ha alcanzado durante el año una reducción significativa de las emisiones GEI, tanto en términos absolutos como relativos, y continúa aumentando su capacidad instalada libre de emisiones en sus mercados clave, alcanzando en el periodo cerca de 6,5 GW de capacidad renovable en operación. Asimismo, se espera que durante 2024 entren en operación aproximadamente 1,2 GW de capacidad renovable adicional.

Desde el punto de vista de gobernanza, el Grupo continúa avanzando en la paridad de género y representación de mujeres, mientras que las comunicaciones a la Comisión del Código Ético muestran un incremento significativo respecto a 2022, fundamentalmente explicado por mejoras en determinados procedimientos de control y reporte.

Asimismo, el peso de los objetivos ESG en los incentivos de la Dirección ha aumentado desde el 10% al 20%, incorporando la capacidad instalada libre de emisiones y la satisfacción del empleado a las métricas ya existentes de seguridad y salud, y diversidad.

Respecto a las iniciativas sociales, las horas de formación continúan mejorando apoyadas con nuevos y más completos programas de formación disponibles para empleados.

Anexos

Anexo I: Estados financieros

Cuenta de resultados consolidada

(m€)	2023	2022	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	22.617	33.965	-33,4%
Aprovisionamientos	-15.106	-27.194	-44,5%
Margen bruto	7.511	6.771	10,9%
Gastos operativos	-1.270	-1.173	8,3%
Gastos de personal	-659	-621	6,1%
Trabajos para el inmovilizado	79	74	6,8%
Otros gastos operativos	324	241	34,4%
Tributos	-510	-338	50,9%
EBITDA	5.475	4.954	10,5%
Otros resultados	-55	-111	-50,5%
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-1.742	-1.532	13,7%
Deterioro pérdidas crediticias	-208	-228	-8,8%
EBIT	3.470	3.083	12,6%
Resultado financiero	-518	-665	-22,1%
Resultado método de participación	90	128	-29,7%
Resultado antes de impuestos	3.042	2.546	19,5%
Impuesto sobre beneficios	-768	-697	10,2%
Resultado operaciones interrumpidas	-	-23	-100,0%
Participaciones no dominantes	-288	-177	62,7%
Resultado neto	1.986	1.649	20,4%

Balance consolidado

(m€)	31/12/2023	31/12/2022
Activo no corriente	29.264	28.368
Inmovilizado intangible	5.969	5.972
Inmovilizado material	18.666	17.379
Derecho de uso de activos	1.189	1.162
Inversiones método participación	612	656
Activos financieros no corrientes	484	493
Otros activos no corrientes	425	496
Activos por impuesto diferido	1.919	2.210
Activo corriente	8.629	12.022
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Existencias	1.254	1.828
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.254	5.801
Otros activos financieros corrientes	435	408
Efectivo y medios líquidos equivalentes	3.686	3.985
TOTAL ACTIVO	37.893	40.390
(m€)	31/12/2023	31/12/2022
Patrimonio neto	11.929	9.979
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	9.448	7.574
Participaciones no dominantes	2.481	2.405
Pasivo no corriente	18.874	20.632
Ingresos diferidos	951	926
Provisiones no corrientes	1.848	1.656
Pasivos financieros no corrientes	13.426	13.999
Pasivos por impuesto diferido	2.016	1.951
Otros pasivos no corrientes	633	2.100
Pasivo corriente	7.090	9.779
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Provisiones corrientes	543	700
Pasivos financieros corrientes	2.544	2.302
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.721	6.562
Otros pasivos corrientes	282	215
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	37.893	40.390

Flujo de caja consolidado

(m€)	2023	2022	Variación
EBITDA	5.475	4.954	10,5%
Impuestos	-377	-762	-50,5%
Coste neto por intereses	-518	-665	-22,1%
Otros impactos non-cash	-551	987	-
Flujo de caja operativo	4.029	4.514	-10,7%
Variación de circulante	828	-272	-
Flujos de efectivo de las operaciones de explotación	4.857	4.242	14,5%
Inversiones de crecimiento	-1.222	-1.101	11,0%
Inversiones de mantenimiento	-838	-732	14,5%
Desinversiones	-	25	-100,0%
Dividendos a minoritarios	-183	-347	-47,3%
Otros	-78	-173	-54,9%
Flujo de caja libre después de minoritarios	2.536	1.914	32,5%
Dividendos, recompra de acciones y otros	-1.451	-1.153	25,8%
M&A	-611	-17	-
Flujo de caja libre	474	744	-36,3%

EBITDA semestral por actividad

(m€)	1S23	2S23	2023	1S22	2S22	2022
Redes de distribución	1.250	1.388	2.638	1.191	1.269	2.460
Gas España	412	410	822	456	381	837
Gas México	140	151	291	123	133	256
Gas Brasil	165	191	356	142	165	307
Gas Argentina	12	8	20	35	24	59
Gas Chile	118	205	323	12	148	160
Electricidad España	322	328	650	345	338	683
Electricidad Panamá	77	98	175	68	75	143
Electricidad Argentina	19	7	26	17	13	30
 Holding	-15	-10	-25	-7	-8	-15
Mercados de energía	1.654	1.295	2.949	889	1.666	2.555
Gestión de la energía	863	241	1.104	380	612	992
Generación térmica	239	431	670	202	485	687
España	109	291	400	74	348	422
GPG Latinoamérica	130	140	270	128	137	265
Generación renovable	235	294	529	175	199	374
España	204	233	437	165	146	311
EE.UU.	-5	-5	-10	-25	-1	-26
GPG Latinoamérica	31	76	107	35	39	74
GPG Australia	5	-10	-5	0	15	15
Gases renovables	-2	-3	-5	-1	-2	-3
Comercialización	347	357	704	158	384	542
 Holding	-28	-25	-53	-25	-12	-37
Resto	-55	-57	-112	-33	-28	-61
TOTAL EBITDA	2.849	2.626	5.475	2.047	2.907	4.954

Resultados por unidad de negocio

1. Redes de distribución

Gas España

(m€)	2023	2022	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.112	1.135	-2,0%
Aprovisionamientos	-148	-133	11,3%
Margen bruto	964	1.002	-3,8%
Otros ingresos de explotación	34	34	0,0%
Gastos de personal	-52	-52	0,0%
Tributos	-17	-19	-10,5%
Otros gastos de explotación	-107	-128	-16,4%
EBITDA	822	837	-1,8%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-267	-391	-31,7%
EBIT	555	446	24,4%

Gas México

(m€)	2023	2022	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	718	1.035	-30,6%
Aprovisionamientos	-378	-735	-48,6%
Margen bruto	340	300	13,3%
Otros ingresos de explotación	24	12	100,0%
Gastos de personal	-21	-17	23,5%
Tributos	-1	-	-
Otros gastos de explotación	-51	-39	30,8%
EBITDA	291	256	13,7%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-80	-63	27,0%
EBIT	211	193	9,3%

Gas Brasil

(m€)	2023	2022	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.753	1.932	-9,3%
Aprovisionamientos	-1.312	-1.535	-14,5%
Margen bruto	441	397	11,1%
Otros ingresos de explotación	47	36	30,6%
Gastos de personal	-22	-21	4,8%
Tributos	-6	-5	20,0%
Otros gastos de explotación	-104	-100	4,0%
EBITDA	356	307	16,0%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-75	-78	-3,8%
EBIT	281	229	22,7%

Gas Argentina

(m€)	2023	2022	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	267	444	-39,9%
Aprovisionamientos	-160	-256	-37,5%
Margen bruto	107	188	-43,1%
Otros ingresos de explotación	8	19	-57,9%
Gastos de personal	-29	-40	-27,5%
Tributos	-24	-35	-31,4%
Otros gastos de explotación	-42	-73	-42,5%
EBITDA	20	59	-66,1%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-7	-7	0,0%
EBIT	13	52	-75,0%

Gas Chile

(m€)	2023	2022	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	877	895	-2,0%
Aprovisionamientos	-483	-664	-27,3%
Margen bruto	394	231	70,6%
Otros ingresos de explotación	10	1	-
Gastos de personal	-29	-27	7,4%
Tributos	-4	-4	0,0%
Otros gastos de explotación	-48	-41	17,1%
EBITDA	323	160	-
Depreciación, provisiones y otros resultados	-65	-188	-65,4%
EBIT	258	-28	-

Electricidad España

(m€)	2023	2022	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	804	839	-4,2%
Aprovisionamientos	-	-3	-100,0%
Margen bruto	804	836	-3,8%
Otros ingresos de explotación	20	21	-4,8%
Gastos de personal	-48	-44	9,1%
Tributos	-24	-26	-7,7%
Otros gastos de explotación	-102	-104	-1,9%
EBITDA	650	683	-4,8%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-254	-263	-3,4%
EBIT	396	420	-5,7%

Electricidad Panamá

(m€)	2023	2022	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	887	891	-0,4%
Aprovisionamientos	-655	-694	-5,6%
Margen bruto	232	197	17,8%
Otros ingresos de explotación	6	5	20,0%
Gastos de personal	-9	-9	0,0%
Tributos	-7	-5	40,0%
Otros gastos de explotación	-47	-45	4,4%
EBITDA	175	143	22,4%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-69	-66	4,5%
EBIT	106	77	37,7%

Electricidad Argentina

(m€)	2023	2022	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	98	128	-23,4%
Aprovisionamientos	-44	-63	-30,2%
Margen bruto	54	65	-16,9%
Otros ingresos de explotación	7	14	-50,0%
Gastos de personal	-11	-13	-15,4%
Tributos	-4	-5	-20,0%
Otros gastos de explotación	-20	-31	-35,5%
EBITDA	26	30	-13,3%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-2	-2	0,0%
EBIT	24	28	-14,3%

2. Mercados de energía

Gestión de la energía

(m€)	2023	2022	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	8.786	18.653	-52,9%
Aprovisionamientos	-7.539	-17.641	-57,3%
Margen bruto	1.247	1.012	23,2%
Otros ingresos de explotación	58	65	-10,8%
Gastos de personal	-31	-36	-13,9%
Tributos	-125	-3	-
Otros gastos de explotación	-45	-46	-2,2%
EBITDA	1.104	992	11,3%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-164	-99	65,7%
EBIT	940	893	5,3%

Generación térmica

España

(m€)	2023	2022	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	2.410	5.709	-57,8%
Aprovisionamientos	-1.756	-4.993	-64,8%
Margen bruto	654	716	-8,7%
Otros ingresos de explotación	26	6	-
Gastos de personal	-60	-56	7,1%
Tributos	-129	-86	50,0%
Otros gastos de explotación	-91	-158	-42,4%
EBITDA	400	422	-5,2%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-159	-122	30,3%
EBIT	241	300	-19,7%

GPG Latinoamérica

(m€)	2023	2022	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	777	1.080	-28,1%
Aprovisionamientos	-441	-760	-42,0%
Margen bruto	336	320	5,0%
Otros ingresos de explotación	-	2	-100,0%
Gastos de personal	-25	-19	31,6%
Tributos	-1	-1	0,0%
Otros gastos de explotación	-40	-37	8,1%
EBITDA	270	265	1,9%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-252	-84	-
EBIT	18	181	-90,1%

Generación renovable

España

(m€)	2023	2022	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	707	597	18,4%
Aprovisionamientos	-72	-102	-29,4%
Margen bruto	635	495	28,3%
Otros ingresos de explotación	10	15	-33,3%
Gastos de personal	-45	-42	7,1%
Tributos	-46	-53	-13,2%
Otros gastos de explotación	-117	-104	12,5%
EBITDA	437	311	40,5%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-202	-141	43,3%
EBIT	235	170	38,2%

EE.UU.

(m€)	2023	2022	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	-6	-	-
Aprovisionamientos	-	-	-
Margen bruto	-6	-	-
Otros ingresos de explotación	11	-	-
Gastos de personal	-4	-1	-
Tributos	-1	-	-
Otros gastos de explotación	-10	-25	-60,0%
EBITDA	-10	-26	-61,5%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-67	-3	-
EBIT	-77	-29	-

GPG Latinoamérica

(m€)	2023	2022	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	155	134	15,7%
Aprovisionamientos	-8	-19	-57,9%
Margen bruto	147	115	27,8%
Otros ingresos de explotación	15	14	7,1%
Gastos de personal	-14	-14	0,0%
Tributos	-3	-5	-40,0%
Otros gastos de explotación	-38	-36	5,6%
EBITDA	107	74	44,6%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-55	-65	-15,4%
EBIT	52	9	-

GPG Australia

(m€)	2023	2022	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	15	33	-54,5%
Aprovisionamientos	-	-	-
Margen bruto	15	33	-54,5%
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Gastos de personal	-4	-3	33,3%
Tributos	-1	-1	0,0%
Otros gastos de explotación	-15	-14	7,1%
EBITDA	-5	15	-
Depreciación, provisiones y otros resultados	-21	-12	75,0%
EBIT	-26	3	-

Comercialización

(m€)	2023	2022	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	8.728	11.144	-21,7%
Aprovisionamientos	-7.579	-10.269	-26,2%
Margen bruto	1.149	875	31,3%
Otros ingresos de explotación	77	10	-
Gastos de personal	-69	-69	0,0%
Tributos	-115	-89	29,2%
Otros gastos de explotación	-338	-185	82,7%
EBITDA	704	542	29,9%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-202	-241	-16,2%
EBIT	502	301	66,8%

Inversiones

Inversiones de crecimiento

(m€)	2023	2022	Variación
Redes de distribución	316	313	1,0%
Gas España	39	47	-17,0%
Gas México	35	27	29,6%
Gas Brasil	19	14	35,7%
Gas Argentina	4	5	-20,0%
Gas Chile	28	31	-9,7%
Electricidad España	132	106	24,5%
Electricidad Panamá	47	66	-28,8%
Electricidad Argentina	12	17	-29,4%
Holding	-	-	-
Mercados de energía	976	858	13,8%
Gestión de la energía	1	1	0,0%
Generación térmica	-	-	-
España	-	-	-
GPG Latinoamérica	-	-	-
Generación renovable	864	750	15,2%
España	264	332	-20,5%
EE.UU.	297	170	74,7%
GPG Latinoamérica	17	23	-26,1%
GPG Australia	286	225	27,1%
Gases renovables	-	-	-
Comercialización	111	106	4,7%
Holding	-	1	-100,0%
Resto	-	-	-
Total inversiones de crecimiento	1.292	1.171	10,3%

Inversiones de mantenimiento

(m€)	2023	2022	Change
Redes de distribución	592	463	27,9%
Gas España	78	69	13,0%
Gas México	35	41	-14,6%
Gas Brasil	49	43	14,0%
Gas Argentina	11	21	-47,6%
Gas Chile	25	9	-
Electricidad España	317	215	47,4%
Electricidad Panamá	77	65	18,5%
Electricidad Argentina	-	-	-
Holding	-	-	-
Mercados de energía	235	255	-7,8%
Gestión de la energía	3	4	-25,0%
Generación térmica	149	164	-9,1%
España	104	87	19,5%
GPG Latinoamérica	45	77	-41,6%
Generación renovable	57	61	-6,6%
España	55	57	-3,5%
EE.UU.	-	-	-
GPG Latinoamérica	2	4	-50,0%
GPG Australia	-	-	-
Gases renovables	-	-	-
Comercialización	24	26	-7,7%
Holding	2	-	-
Resto	17	18	-5,6%
Total inversiones de mantenimiento	844	736	14,7%

Anexo II: Comunicaciones a la CNMV

Se resumen a continuación las comunicaciones remitidas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde la presentación de resultados del primer semestre de 2023:

Información Privilegiada

- Naturgy remite el informe de resultados del primer semestre de 2023 (comunicado el 24 de julio de 2023, número de registro 1921).
- Naturgy informa sobre los acuerdos adoptados en la reunión celebrada por el Consejo de Administración del 23 de octubre de 2023 (comunicado el 24 de octubre de 2023, número de registro 1988).

Otra información relevante

- Naturgy comunica programa de recompra de acciones propias (comunicado el 24 de julio de 2023, número de registro 23734 y 23743).
- Naturgy remite la presentación de resultados del primer semestre de 2023 (comunicado el 24 de julio de 2023, número de registro 23735).
- Naturgy remite información financiera del primer semestre de 2023 (comunicado el 24 de julio de 2023, número de registro 23748).
- Naturgy comunica el resultado del programa de adquisición de acciones (comunicado el 28 de julio de 2023, número de registro 23980).
- Naturgy informa de la publicación de sus resultados del año 2023 (comunicado el 7 de febrero de 2024, número de registro 26462).
- Naturgy remite enlace para seguir el webcast de la presentación de resultados 2023 y reafirma el guidance 2023 (comunicado el 8 de febrero de 2024, número de registro 26506).
- Naturgy es retirada como constituyente de varios índices MSCI (comunicado el 13 de febrero de 2024, número de registro 26538).

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

www.cnmv.es www.naturgy.com

Anexo III: Medidas Alternativas de Rendimiento

La información financiera de Naturgy contiene magnitudes y medidas elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como otras medidas preparadas de acuerdo con el modelo de información del Grupo denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) que se consideran magnitudes ajustadas respecto a aquellas que se presentan de acuerdo con las NIIF. A continuación se incluye un Glosario de términos con la definición de las MAR utilizadas (disponibles también en nuestra [página web](#)).

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación de valores		Relevancia de uso
		31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022	
EBITDA	Resultado bruto de explotación = Importe neto de la cifra de negocios (2) – Aprovisionamientos (2) + Otros ingresos de explotación (2) – Gastos de personal (2) – Otros gastos de explotación (2) + Resultado por enajenación de inmovilizado (2) + Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras (2)	5.475 millones de euros	4.954 millones de euros	El EBITDA ("Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization") mide el resultado de explotación del Grupo antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros y amortizaciones. Al no contemplar magnitudes financieras, tributos y gastos contables que no conllevan salidas de caja, permite evaluar la comparabilidad de los resultados a través del tiempo. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados para comparar los resultados de distintas empresas.
Gastos operativos (OPEX)	Gasto de personal (2) + Trabajos realizados para el inmovilizado (4) + Otros gastos de explotación (2) – Tributos (4)	1.929 millones de euros = 580 + 79 + 1.780 – 510	1.794 millones de euros = 547 + 74 + 1.511 – 338	Medida de los gastos en los que incurre el Grupo para llevar a cabo sus actividades de explotación, sin considerar tributos. Importe que permite ser comparable con otras empresas.
Inversiones (CAPEX)	Inversión inmovilizado intangible (4) + Inversión inmovilizado material (4)	2.136 millones de euros = 327 + 1.809	1.907 millones de euros = 333 + 1.574	Medida del esfuerzo inversor en cada periodo en activos de los distintos negocios, incluyendo las inversiones devengadas y no pagadas. Permite conocer la asignación de los recursos y facilita la comparación del esfuerzo inversor entre periodos. Se componen de inversiones de mantenimiento y de crecimiento (recursos invertidos en el desarrollo y crecimiento de las actividades del Grupo).
Inversiones netas (CAPEX neto)	CAPEX (5) – Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión (3)	2.060 millones de euros = 2.136 – 76	1.833 millones de euros = 1.907 – 74	Medida del esfuerzo inversor de cada periodo sin considerar los activos cedidos o aportados por terceros.
Deuda financiera bruta	"Pasivos financieros no corrientes"(1) + "Pasivos financieros corrientes"(1)	15.970 millones de euros = 13.426 + 2.544	16.301 millones de euros = 13.999 + 2.302	Medida del nivel de endeudamiento del Grupo. Incluye conceptos corrientes y no corrientes. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta(5) – "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes"(1) – "Activos financieros derivados ligados a pasivos financieros"(4)	12.090 millones de euros = 15.970 – 3.686 – 194	12.070 millones de euros = 16.301 – 3.985 – 246	Medida del nivel de endeudamiento financiero del Grupo, incluyendo conceptos corrientes y no corrientes, tras descontar el saldo de efectivo y otros activos líquidos equivalentes y los derivados de activo ligados a pasivos financieros. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Apalancamiento (%)	Deuda financiera neta(5) / (Deuda financiera neta(5) + "Patrimonio neto"(1))	50,3% = 12.090 / (12.090 + 11.929)	54,7% = 12.070 / (12.070 + 9.979)	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Coste deuda financiera neta	"Coste de la deuda financiera"(4) – "Intereses (ingresos financieros)"(4)	485 millones de euros = 675 – 190	501 millones de euros = 568 – 67	Medida del coste de la deuda financiera sin considerar los ingresos por intereses financieros. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
EBITDA / Coste deuda financiera neta	Ebitda(5) / Coste deuda financiera neta(5)	11,3x = 5.475 / 485	9,9x = 4.954 / 501	Medida de la capacidad de la compañía de generar recursos de explotación en relación con el coste de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Deuda financiera neta / EBITDA	Deuda financiera neta(5) / Ebitda(5)	2,2x = 12.090 / 5.475	2,4x = 12.070 / 4.954	Medida de la capacidad del Grupo de generar recursos para atender los pagos de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación de valores		Relevancia de uso
		31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022	
Free Cash Flow después de minoritarios	Net Free Cash Flow (5)+ Dividendos sociedad dominante neto de aquellos percibidos por empresas del grupo (4)+ Compra acciones propias (4)+ Pago por inversiones (empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio)(4)	2.536 millones de euros = 474 + 1.441 + 10 + 611	1.914 millones de euros = 744 + 1.153 + 0 + 17	Medida de la generación de caja correspondiente a las actividades de explotación y de inversión. Se utiliza para evaluar los fondos disponibles para pagar dividendos a los accionistas, el pago de inversiones inorgánicas (adquisiciones de sociedades o negocios) y atender el servicio de la deuda.
Net Free Cash Flow	Flujos de efectivo de las actividades de explotación (3) + Flujos de efectivo de las actividades de inversión(3) + Flujos de efectivo de las actividades de financiación(3) – Cobros/pagos por instrumentos de pasivo financiero(3)	474 millones de euros = 4.857 – 2.739 - 2.263 + 619	744 millones de euros = 4.242 - 1.486 – 2.854 + 842	Medida de la generación de caja para evaluar los fondos disponibles para atender el servicio de la deuda.
Coste medio de la deuda financiera bruta	Coste de la deuda financiera (4) - coste de los pasivos financieros por arrendamiento (4) - otros gastos de refinanciación (4) /media mensual de la deuda financiera bruta (4) (excluyendo la deuda por arrendamiento financiero)	3,9% = (675 - 84 - 29) / 14.325	3,0% = (568-85-31) / 15.099	Medida de la tasa interés efectiva de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Liquidez	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (1) + Líneas de crédito no dispuestas y totalmente comprometidas (4)	9.237 millones de euros = 3.686 + 5.551	9.482 millones de euros = 3.985 + 5.497	Medida de la capacidad del Grupo para afrontar cualquier tipo de pago.
Valor económico distribuido	Aprovisionamientos (2) + Otros gastos de explotación (incluye Tributos) (2) + Pagos por impuesto sobre beneficios (3) + Gastos de personal (2) + Trabajos realizados para el inmovilizado (4) + Gastos financieros (2) + Dividendos pagados por la sociedad dominante a terceros (4) + Gastos actividades interrumpidas antes de impuestos (4)	20.193 millones de euros = 15.106 + 1.780 + 377 + 580 + 79 + 817 + 1.454 + 0	32.089 millones de euros = 27.194 + 1.511 + 762 + 547 + 74 + 837 + 1.164 + 0	Medida del valor de la empresa considerando la valoración económica generada por sus actividades, distribuida a los distintos grupos de interés (principalmente accionistas, proveedores, empleados, administraciones públicas y sociedad).

Nota:

- (1) Epígrafe del Balance de situación consolidado
- (2) Epígrafe de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
- (3) Epígrafe del Estado de flujos de efectivo consolidado
- (4) Magnitud detallada en la memoria consolidada
- (5) Magnitud detallada en las MAR
- (6) Magnitud detallada en el informe de gestión

Anexo IV: Contacto

Capital Markets

Avenida de América 38

28028 Madrid

España

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.