

Resultados 2021

4 febrero de 2022

Índice

1	Resumen ejecutivo	3
2	Factores clave de comparabilidad y elementos no recurrentes	6
3	Resultados consolidados	8
4	Resultados por unidad de negocio	11
	4.1 Gestión de la energía y redes	11
	4.2 Renovables y nuevos negocios	17
	4.3 Comercialización	19
5	Flujo de caja	21
6	Posición financiera	23
7	ESG – Indicadores y hechos destacados	25
Anexos:		
■	Anexo I: Estado financieros	27
■	Anexo II: Comunicaciones a la CNMV	42
■	Anexo III: Glosario de términos	44
■	Anexo IV: Contacto	45
■	Anexo V: Advertencia legal	46

Resumen de los resultados 2021

(m€)	reportado			ordinario		
	2021	2020	Variación	2021	2020	Variación
EBITDA	3.529	3.449	2,3%	3.983	3.714	7,2%
Resultado neto	1.214	-347	-	1.231	872	41,2%
Inversiones	1.484	1.279	16,1%	-	-	-
Deuda neta	12.831	13.612	-5,7%	-	-	-
Flujo de caja después de minoritarios	2.113	1.626	30,0%	-	-	-

El año 2021 ha estado marcado por la gradual recuperación de la demanda energética y la importante subida de los precios de las materias primas, impactando tanto en el gas como en la electricidad. Esta tendencia se ha intensificado durante la segunda mitad del año a medida que nos acercábamos a la temporada de invierno.

El EBITDA ordinario de Naturgy alcanzó los 3.983 millones de euros en el año 2021, un 7% más que el año anterior y por encima de las previsiones, apoyado principalmente por la recuperación gradual de la demanda energética y el aumento de los precios de las materias primas, en particular el gas.

El Resultado neto ordinario alcanzó los 1.231 millones de euros en 2021, un 41% más que en 2020. El Resultado neto alcanzó los 1.214 millones de euros. Los costes de reestructuración ligados al plan de salidas voluntarias de empleados en España, y los costes de desistimiento por contratos onerosos de ventas de gas en el último trimestre del año, han sido compensados casi en su totalidad por las plusvalías netas por la venta de CGE Chile, el acuerdo en UFG, y la reversión de la provisión del canon hidráulico 2013-2020 durante el último trimestre de 2021.

El capex total ascendió a 1.484 millones de euros en 2021, un 16% más que el año anterior. Este aumento se explica principalmente por mayores inversiones en desarrollos renovables en Australia, España y EE. UU., así como por mayores inversiones en comercialización (esfuerzos comerciales y digitalización).

La deuda neta a cierre de 2021 se sitúa en 12.831 millones de euros, lo que supone un ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA reportado de 3,6x frente a 3,9x a 31 de diciembre de 2020. La importante reducción de la deuda neta y desapalancamiento se debe principalmente a la venta la filial de redes eléctricas en Chile y los cobros en efectivo derivados del acuerdo de salida de UFG. Por otro lado, el repunte y la volatilidad en los precios del gas tuvieron un impacto negativo temporal en el consumo de capital circulante, especialmente en el último trimestre, lo que ha contrarrestado parcialmente la reducción esperada en la deuda neta. Sin embargo, dicho impacto se considera transitorio y se espera que el consumo de capital circulante se normalice en los próximos trimestres.

Durante 2021, la Compañía repartió un dividendo total de 1,33 €/acción en efectivo, incluyendo el dividendo complementario de 2020 (0,63 €/acción) pagado en marzo así como el primer y segundo dividendo a cuenta de 2021 correspondiente a 0,3 €/acción y 0,4 €/acción, pagados en agosto y noviembre de 2021, respectivamente. La Compañía propondrá en su próxima Junta General de Accionistas un dividendo complementario para 2021 de 0,5€/acción, en línea con su política de dividendo de 1,2€/acción al año.

Revisión del 2021

Crecimiento macroeconómico y demanda energética

La demanda de energía experimentó una recuperación gradual durante el año en las regiones donde opera el Grupo. La demanda de electricidad y gas en España aumentó de media un 2,4% y un 5,4% respectivamente en comparación con 2020. Del mismo modo, la demanda de electricidad y gas en las regiones de América Latina donde opera el Grupo experimentó un aumento promedio de 4,8% y 22,5% respectivamente durante 2021 en comparación con 2020.

Durante 2021, las monedas de LatAm se depreciaron frente al euro, con un efecto negativo de -42 millones de euros y -8 millones de euros en el EBITDA ordinario y el Resultado neto del Grupo, respectivamente. El ritmo de depreciación se ha moderado en 2021 en comparación con años anteriores, aunque Brasil y Argentina continuaron mostrando una depreciación notable en el año.

Evolución de los precios de las materias primas

El año 2021 ha estado marcado por el volátil escenario energético y el repunte de los precios del gas y la electricidad, especialmente durante la segunda mitad del año.

Los precios del Brent aumentaron un 69,5% en promedio en comparación con 2020, mientras que los precios del gas en los principales centros de gas también muestran aumentos significativos en comparación con 2020 (HH aumentó un 71,4% y NBP se multiplicó por 4,9x en promedio). Por su parte, los precios mayoristas de la electricidad se multiplicaron por 3,3x de media respecto a 2020, superando los máximos históricos. Dichos incrementos se tradujeron en importantes cambios regulatorios e incertidumbre en España durante el año.

Actividad corporativa

Durante 2021, Naturgy siguió avanzando en la simplificación y reducción del perfil de riesgo de su negocio, reduciendo la concentración de riesgo en Chile y alcanzando una solución a sus persistentes disputas en Egipto, reforzando la fortaleza de balance de la Compañía para perseguir un crecimiento renovable más ambicioso.

El 10 de marzo de 2021, Naturgy, ENI y la República Árabe de Egipto alcanzaron un acuerdo para resolver amistosamente los conflictos que afectan a Unión Fenosa Gas (UFG), la sociedad participada al 50% entre Naturgy y ENI. Naturgy recibió una serie de pagos en efectivo por un importe aproximado de 600 millones de dólares, así como la mayor parte de los activos fuera de Egipto, excluidas las actividades comerciales de UFG en España.

Además, durante 2021, Naturgy completó la enajenación de su participación accionarial del 96,04% en su filial chilena de redes eléctricas, Compañía General de Electricidad SA en Chile (CGE), a State Grid International Development Limited (SGID) por un precio de compra total (equity value) de 2.570 millones de euros.

Actualización COVID-19

Naturgy continúa apoyando y protegiendo los intereses de todos sus grupos de interés, incluyendo medidas para preservar la salud, seguridad y bienestar de los empleados, recursos para garantizar un trabajo remoto efectivo o la protección y apoyo individual por parte de los servicios médicos de Naturgy.

Se mantienen las medidas para apoyar a la sociedad, así como a los clientes y proveedores, incluido el refuerzo de infraestructuras clave para garantizar la estabilidad y la calidad del suministro de electricidad y gas. Además, y ante la importante subida de los precios de la electricidad y el impacto que podría tener en sus clientes industriales y pymes/retail, Naturgy anunció a principios de septiembre su Iniciativa Compromiso, consistente en ofrecer un precio fijo de 60 €/MWh de luz en España durante 2 años sin condiciones, empleando su producción inframarginal. Además, Naturgy amplió su oferta con un precio fijo de 65 euros/MWh durante tres años, lo que permite a los clientes obtener un precio estable no ligado a la volatilidad del pool a más largo plazo.

Naturgy reitera la importancia y el valor de su compromiso con la sociedad y reafirma su voluntad de mantener el apoyo a sus clientes con medidas al alcance de la Compañía.

2 Factores clave de comparabilidad y elementos no ordinarios

Estructura de reporting

Los resultados del primer semestre de 2021 se presentan conforme la nueva estructura organizativa: i) Gestión de energía y redes, ii) Renovables y nuevos negocios y iii) Comercialización. De esta manera:

- Redes incluye todos los negocios de redes, incluidas las redes de gas y electricidad de España, así como las redes de Latinoamérica, incluidas Chile Gas, Brasil gas, México gas, Panamá electricidad y Argentina gas y electricidad.
- Gestión de energía se compone de: i) Mercados y aprovisionamientos, ii) GNL internacional, iii) Gasoductos (EMPL), iv) Generación térmica España y (v) Generación térmica Latinoamérica.
- Mercados y aprovisionamientos incluye todos los contratos de aprovisionamiento de gas del Grupo y ventas internas y externas (excepto las ventas de GNL internacional y de gas a clientes finales por debajo de 500 GWh en España).
- Renovables, nuevos negocios e innovación incluye todas las actividades de generación renovable (incluida la hidráulica) reportadas anteriormente como parte de generación Europa e internacional, junto con nuevos negocios.
- Comercialización incluye todas las ventas de electricidad a clientes finales en España, así como las ventas de gas a clientes finales por debajo de 500 GWh en España.

Cambios de perímetro

Las **principales transacciones completadas en 2021** con impacto en la comparabilidad en los resultados 2021 frente a 2020 incluyen las siguientes:

- En marzo de 2021, Naturgy, ENI y la República Árabe de Egipto completaron el acuerdo alcanzado el 1 de diciembre de 2020 para resolver de forma amistosa los conflictos que afectan a Unión Fenosa Gas (UFG). Como resultado en 2021 se ha registrado un impacto positivo de 127 millones de euros y se han consolidado por integración global los activos de UFG asignados a Naturgy.
- En septiembre de 2021, Naturgy completó la venta de su participación accionaria del 96,04% en su filial chilena de redes eléctricas, Compañía General de Electricidad S.A en Chile (CGE), a State Grid International Development Limited (SGID), lo que se tradujo en una plusvalía neta de 64 millones de euros.

Las **principales transacciones completadas en 2020** con impacto en la comparabilidad en los resultados 2021 frente a 2020 son las siguientes:

- En abril de 2020, Naturgy completó la venta de sus activos en Kenia.
- En julio de 2020, Naturgy completó la operación para adquirir una participación del 34,05% en Medgaz.
- En noviembre de 2020, Naturgy alcanzó un acuerdo para vender su participación accionarial del 96,04% en su filial chilena de redes eléctricas, Compañía General de Electricidad SA. Tras este acuerdo, la actividad se clasificó como "Activos no corrientes disponibles para la venta" y los resultados se reportaron como "operaciones discontinuadas" para fines comparativos.
- Adicionalmente, la actividad de distribución de gas en Perú y la generación de carbón en España se reportaron como operaciones discontinuadas desde abril y junio de 2020 respectivamente. Estas actividades no han contribuido a los resultados consolidados del ejercicio 2021.

Elementos no ordinarios

A continuación se detallan los elementos no ordinarios:

(€m)	EBITDA		Resultado neto	
	2021	2020	2021	2020
Costes de reestructuración	-410	-197	-291	-144
Costes de transformación Lean	-39	-	-27	-
Reversión de provisiones	6	37	4	28
Venta de terrenos y edificios	5	7	3	5
Acuerdo de suministro	36	-94	28	-76
Impuestos	188	-	164	-
Costes desestimación contratos de gas	-234	-	-176	-
Acuerdo UF Gas	-	-	127	-
Venta de participaciones	-	-	4	10
Deterioro de activos	-	-	-11	-1.019
Operaciones interrumpidas	-	-	113	17
Otros	-6	-18	45	-40
Total elementos no ordinarios	-454	-265	-17	-1.219

A nivel de EBITDA, los impactos no ordinarios en 2021 ascienden a -454 millones de euros, correspondientes en su mayor parte a costes de reestructuración (-410 millones de euros) en España, especialmente en redes y actividades de suministro, y costes de desistimiento por contratos onerosos de ventas de gas (-234 millones de euros), que se han visto parcialmente compensados por impuestos revertidos por la sentencia del canon hidráulico (+191 millones de euros) y otras partidas positivas de menor relevancia.

A nivel de Resultado neto, los impactos no ordinarios en 2021 ascienden a -17 millones de euros. Las partidas anteriores y su correspondiente impacto a nivel de Resultado neto se ven compensadas por el acuerdo en UFG, que tiene un impacto positivo de 127 millones de euros y la aportación de operaciones interrumpidas, con un impacto positivo de 113 millones de euros, de los cuales CGE Electricidad 111 millones de euros.

Impacto por tipo de cambio

La fluctuación de los tipos de cambio y su efecto se detallan a continuación:

	Media 2021	Variación (%)	Efecto tipo de cambio (m€)	
			EBITDA	Resultado neto
USD/€	1,18	3,5%	-16	-1
MXN/€	23,99	-1,7%	1	0
BRL/€	6,38	8,9%	-19	-4
ARS/€ ¹	116,94	13,7%	-9	-3
CLP/€	898,05	-0,3%	1	0
Otros			0	0
Total	-	-	-42	-8

Nota:

1. Tipo de cambio de cierre por considerarse Argentina como economía inflacionaria

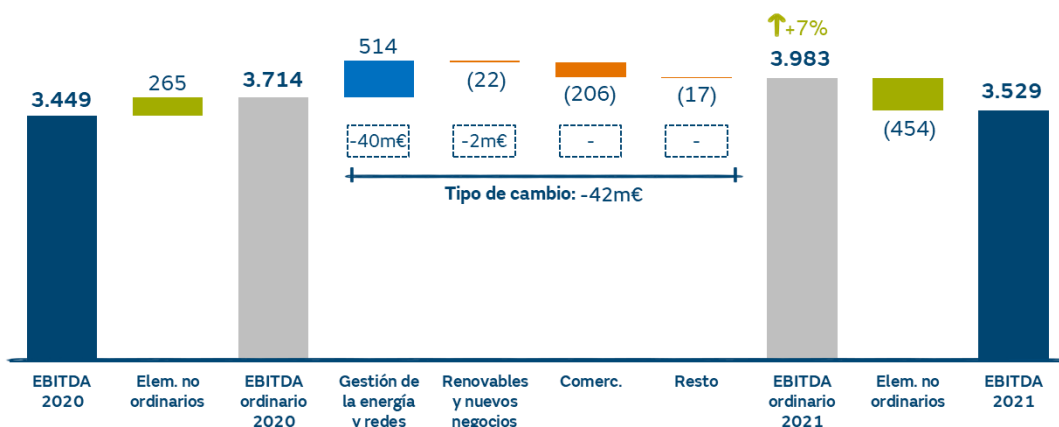
3 Resultados consolidados

(m€)	reportado			ordinario		
	2021	2020	Variación	2021	2020	Variación
Ventas netas	22.140	15.345	44,3%	22.130	15.345	44,2%
EBITDA	3.529	3.449	2,3%	3.983	3.714	7,2%
Otros resultados	133	12	-	0	0	-
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-1.462	-2.839	-48,5%	-1.446	-1.478	-2,2%
Deterioro pérdidas crediticias	-99	-156	-36,5%	-99	-156	-36,5%
EBIT	2.101	466	-	2.438	2.080	17,2%
Resultado financiero	-394	-538	-26,8%	-486	-502	-3,2%
Resultado método de participación	90	36	-	90	29	-
Impuesto sobre beneficios	-358	-19	-	-459	-374	22,7%
Resultado operaciones interrumpidas	117	24	-	0	0	-
Participaciones no dominantes	-342	-316	8,2%	-352	-361	-2,5%
Resultado neto	1.214	-347	-	1.231	872	41,2%

El importe neto de la cifra de negocios ordinaria del ejercicio 2021 alcanza los 22.130m€, un 44,2% por encima de 2020, principalmente como consecuencia de la mayor demanda y precios de la energía en el periodo, con un impacto especialmente positivo en las actividades de gestión de Energía.

El EBITDA ordinario alcanzó los 3.983m€ en 2021, un 7,2% más que en 2020, apoyado principalmente por la recuperación gradual de la demanda de energía, el aumento de los precios de la energía y el impacto positivo de las posiciones abiertas en la comercialización de gas en los mercados internacionales. Los negocios de redes se mantuvieron resistentes, mientras que las energías renovables se vieron afectadas por algunos eventos y ajustes específicos en España. La actividad de Comercialización en España se ha visto impactada por mayores costes de aprovisionamiento de gas y precios del pool, especialmente durante la segunda mitad del año.

Evolución del EBITDA (m€)



(m€)	reportado			ordinario		
	2021	2020	Variación	2021	2020	Variación
Gestión de la energía y redes	3.266	2.859	14,2%	3.560	3.046	16,9%
Renovables y nuevos negocios	488	352	38,6%	340	362	-6,1%
Comercialización	-96	326	-	153	359	-57,4%
Resto	-129	-88	46,6%	-70	-53	32,1%
Total	3.529	3.449	2,3%	3.983	3.714	7,2%

Las dotaciones a amortizaciones y pérdidas por deterioro del ejercicio 2021 alcanzan los **-1.462m€**, un 48,5% menos que en 2020. Esta reducción se explica por el deterioro realizado en el ejercicio 2020 de determinados activos por un importe total de -1.363m€, afectando principalmente a la generación convencional en España (-1.145m€), y a las actividades de gas en Argentina (-198m€).

Las provisiones por morosidad se sitúan en **-99m€ en 2021**, un 36,5% menos que en 2020, recuperándose del aumento significativo del año 2020 como resultado de la crisis de COVID-19.

El resultado financiero asciende a **-394m€**, un 26,8% menos que en 2020, debido a la menor deuda neta del periodo, una mejora en el **coste medio de la deuda financiera bruta** para 2021, alcanzando el 2,5%¹, en línea con 2020 (el coste de la deuda financiera neta disminuyó 1,4% en el periodo), e impactos positivos no ordinarios por la reversión de ciertas provisiones financieras. A 31 de diciembre de 2021, el **83%** de la deuda bruta está a tipo fijo y el **29%** está denominada en moneda extranjera..

Resultado financiero (m€)	2021	2020	Variación
Coste deuda financiera neta	-491	-498	-1,4%
Otros gastos/ingresos financieros	97	-40	-
Total	-394	-538	-26,8%

El resultado de las entidades valoradas por el método de la participación asciende a **90m€**, como se detalla a continuación:

Resultado entidades método participación (m€)	2021	2020	Variación
Subgrupo UFG	-3	-30	-90,0%
Electricidad Puerto Rico	54	51	5,9%
Subgrupo CGE	9	8	12,5%
Generación renovable y cogeneración	15	-2	-
Medgaz/Medina	12	6	100,0%
Resto	3	3	-
Total	90	36	-

La **tasa efectiva ordinaria** del ejercicio 2021 se sitúa en un 22,5% inferior a la del ejercicio 2020 (23,3%).

La contribución de las **operaciones discontinuadas se situó en 117m€ en 2021**, reflejando principalmente la contribución de las actividades de distribución de electricidad en Chile, como se muestra a continuación:

Resultado operaciones interrumpidas (m€)	2021	2020	Variación
Perú	2	-12	-
Generación carbón España	0	-38	-100,0%
Distribución electricidad Chile	115	74	55,4%
Total	117	24	-

Nota:

1. No considera el coste por NIIF 16

El resultado por participaciones no dominantes alcanzó -€342m en 2021, +8,2% vs. 2020, como se detalla a continuación:

Participaciones no dominantes (m€)	2021	2020	Variación
EMPL	-32	-41	-22,0%
Nedgia	-72	-76	-5,3%
Resto de sociedades ¹	-179	-139	28,8%
Otros instrumentos de patrimonio	-59	-60	-1,7%
Total	-342	-316	8,2%

Nota:

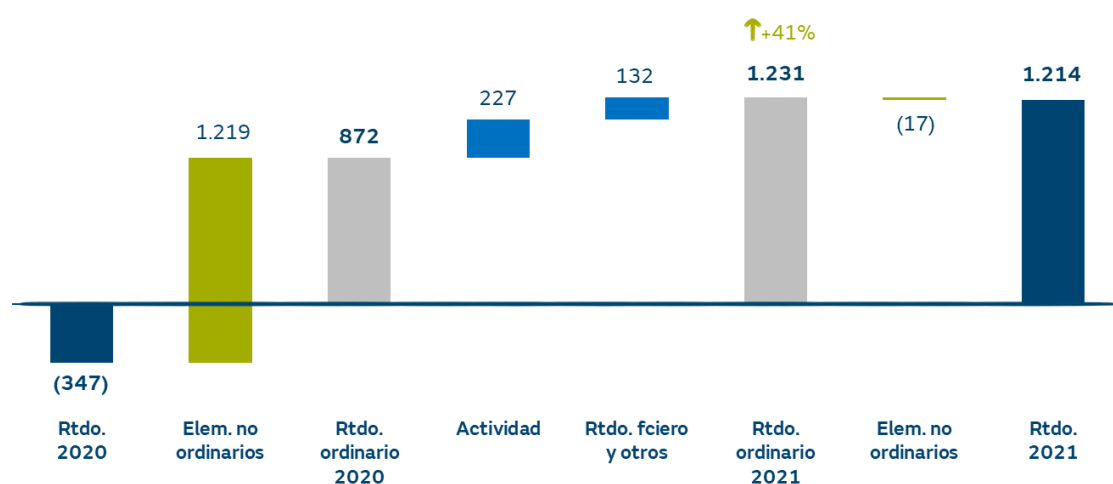
1. Incluye GPG, distribución de gas y en Chile, Brasil, México y Argentina y distribución eléctrica en Chile y Panamá

La disminución de la contribución de EMPL y Otras participaciones se debe a la reducción de capacidad en EMPL a partir de febrero de 2020, así como a la terminación de la concesión en octubre de 2021 y la menor contribución de las actividades de Latinoamérica, respectivamente.

En otros instrumentos de patrimonio se incluyen los intereses devengados por las obligaciones perpetuas subordinadas y las acciones preferentes.

El resultado neto ordinario consolidado del ejercicio 2021 asciende a 1.231m€, un 41,2% superior a 2020.

Evolución del Resultado neto (m€)



4 Resultados por unidad de negocio

4.1 Gestión de la energía y redes

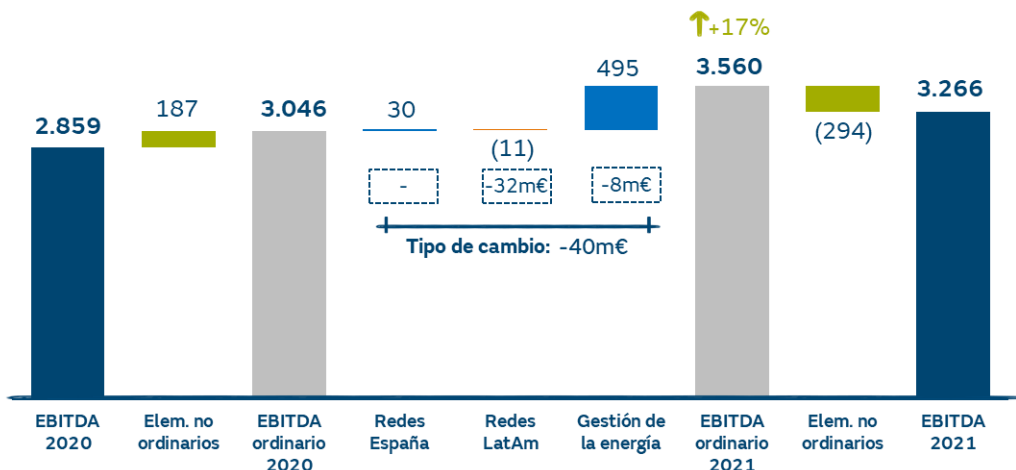
EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	2021	2020	Variación	2021	2020	Variación
Redes España	1.448	1.538	-5,9%	1.657	1.627	1,8%
Redes gas	857	891	-3,8%	961	940	2,2%
Redes electricidad	591	647	-8,7%	696	687	1,3%
Redes LatAm	828	834	-0,7%	829	840	-1,3%
Chile gas	191	206	-7,3%	186	207	-10,1%
Brasil gas	231	203	13,8%	233	204	14,2%
México gas	218	222	-1,8%	219	224	-2,2%
Panamá electricidad	125	130	-3,8%	127	132	-3,8%
Argentina gas	40	52	-23,1%	41	52	-21,2%
Argentina electricidad	23	21	9,5%	23	21	9,5%
Gestión de la energía	990	487	-	1.074	579	85,5%
Mercados y aprovisionamientos	90	-223	-	167	-170	-
GNL internacional	373	129	-	357	198	80,3%
Gasoductos (EMPL)	191	240	-20,4%	194	240	-19,2%
Generación térmica España	91	104	-12,5%	111	74	50,0%
Generación térmica Latinoamérica	245	237	3,4%	245	237	3,4%
Total	3.266	2.859	14,2%	3.560	3.046	16,9%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario aumentó un 16,9% hasta los 3.560 millones de euros en el periodo, impulsado por la resiliencia de Redes España y el impacto positivo del actual escenario energético en el balance de gas de la Compañía, que junto con la optimización de las posiciones abiertas, apoyaron la mejora de las actividades de Mercados y aprovisionamientos y GNL internacional. Estos han sido parcialmente contrarrestados por la evolución negativa de los tipos de cambio en Latinoamérica y la ya esperada menor contribución de EMPL.

De acuerdo con los criterios establecidos por la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”, la economía argentina debe ser considerada como hiperinflacionaria. Como resultado, las diferencias de tipo de cambio surgidas durante el año se han aplicado a los resultados de 2021, que también han sido actualizados por las tasas de inflación.

Evolución EBITDA (m€)

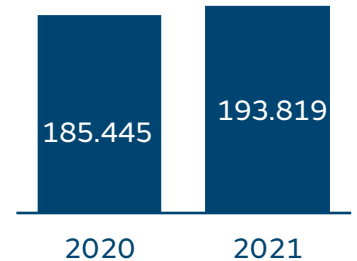


Redes de gas España

El EBITDA ordinario alcanza los 961 millones de euros, un 2,2% más que en 2020. Mayores ventas de distribución apoyadas en la recuperación de la demanda, así como mejoras operativas, permiten compensar la menor remuneración bajo el nuevo marco regulatorio.

Las ventas de gas (excluyendo el GLP) aumentaron un 4,5%, mientras que los puntos de conexión se mantuvieron estables (-0,6%) frente al ejercicio 2020.

Ventas gas España (GWh)
(+4,5%)



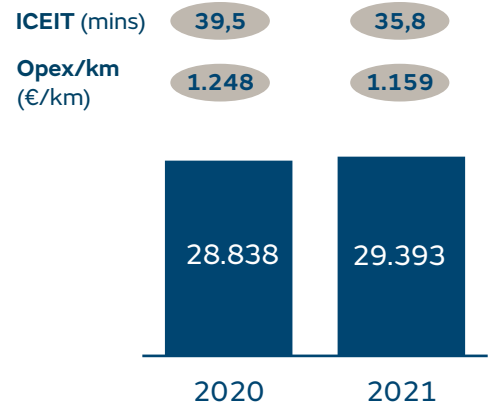
Redes de electricidad España

El EBITDA ordinario de 2021 asciende a 696 millones de euros, un 1,3% superior al de 2020 como resultado de inversiones y eficiencias adicionales, compensando la menor retribución financiera del marco regulatorio 2020-25.

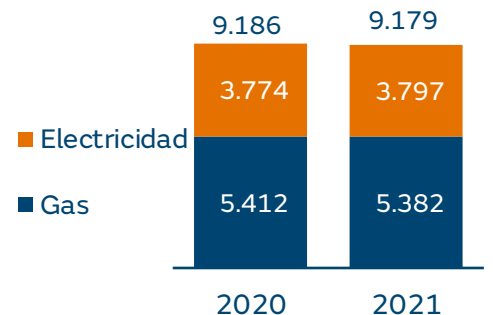
Los puntos de suministro incrementan un 0,6% en el periodo mientras que las ventas de electricidad aumentan un 1,9%.

El ratio del opex unitario por km de red instalada disminuye un 7,1% respecto al 2020.

Ventas electricidad España (GWh)
(+1,9%)



Puntos de suministro ('000)
(-0,1%)



Chile gas

El EBITDA ordinario asciende a 186 millones de euros, un 10,1% inferior al de 2020. Las mayores ventas de distribución y eficiencias fueron contrarrestadas por menores ventas y márgenes en comercialización de gas.

Las ventas totales de gas aumentan un 7,9% como consecuencia de mayores ATR y ventas de distribución (+14,0% y +5,9% respectivamente), mientras que las ventas de comercialización disminuyeron un 53,8%.

Los puntos de suministro crecieron un 1,7%.

Brasil gas

El EBITDA ordinario asciende a 233 millones de euros, un 14,2% superior al de 2020. El crecimiento de las ventas, especialmente en el segmento de Generación y ATR, las actualizaciones de tarifas y la evolución positiva del opex compensaron el impacto negativo del tipo de cambio (-18 millones de euros).

En conjunto, las ventas de gas aumentan un 50,4%, destacando en Generación y ATR (+82,9% vs. 2020). Los segmentos comercial, GNV e industrial también han mostrado un fuerte crecimiento (+17,4%, +14,9% y +8,4% respectivamente), siendo el minorista el único segmento rezagado (-1,1%).

Los puntos de suministro crecieron un 1,4% en el período.

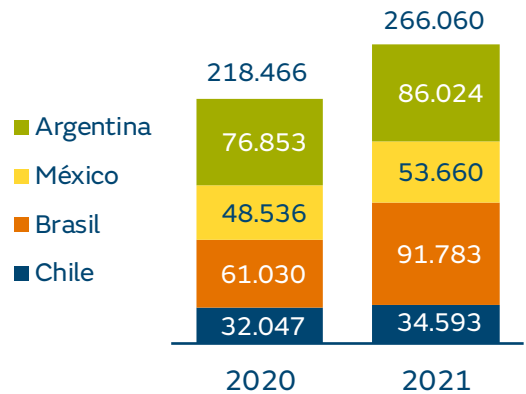
México gas

El EBITDA ordinario del ejercicio 2021 disminuyó un 2,2% hasta los 219 millones de euros.

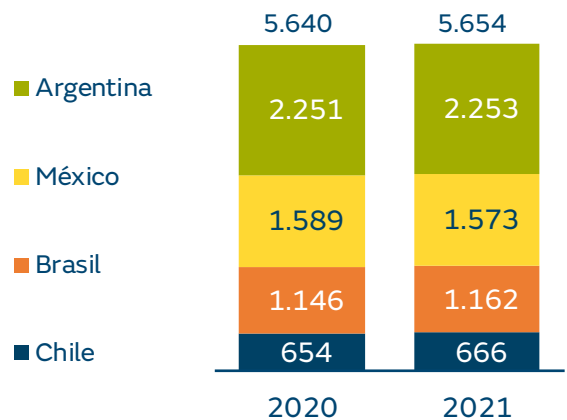
Las mayores ventas en los segmentos de Generación + ATR, industrial y GNV, así como mayores márgenes en la actividad de comercialización, fueron contrarrestados por una menor contribución de los servicios de energía y actualizaciones tarifarias pendientes.

Las ventas de gas aumentaron un 10,6%, creciendo todos los segmentos por encima del 12% excepto el minorista (-6,6%). Los puntos de suministro disminuyeron un 1,0%.

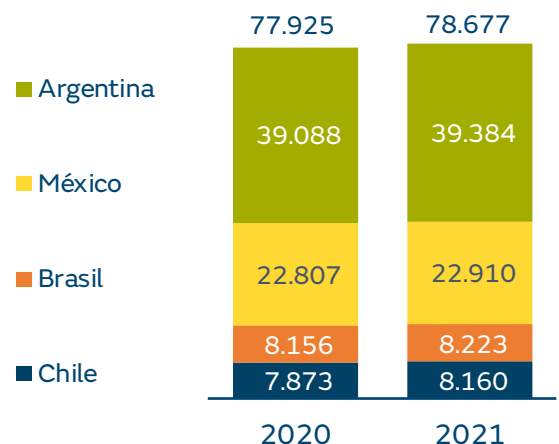
Ventas de gas (GWh)
(+21,8%)



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



Red de gas (km)
(+1,0%)

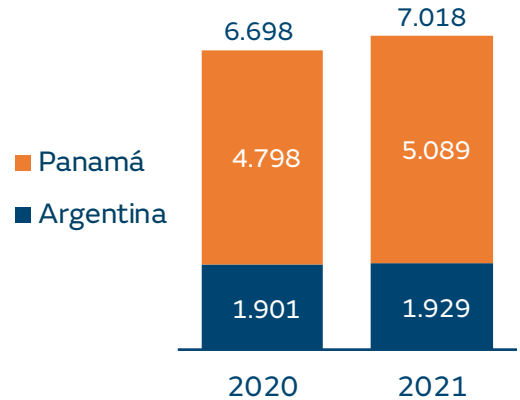


Panamá electricidad

El EBITDA ordinario de 2021 ascendió a 127 millones de euros, un 3,8% menos que 2020, afectado por el impacto negativo del tipo de cambio (-4 millones de euros) y las suaves temperaturas, que minoraron el crecimiento de las ventas por la recuperación económica.

Las ventas de electricidad aumentaron un 6,1%, mientras que los puntos de conexión crecieron un 2,8%.

Ventas de electricidad (GWh)
(+4,8%)

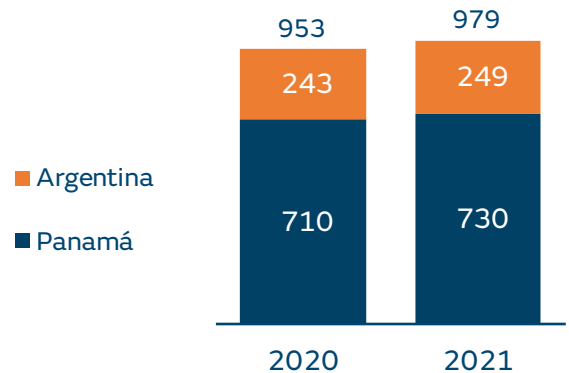


Argentina gas

El EBITDA ordinario 2021 asciende a 41 millones de euros, un 21,2% menos que 2020. Las mayores ventas en todos los segmentos (excepto el industrial) y las actualizaciones de tarifas no fueron suficientes para compensar el mayor opex asociado a la inflación y la evolución negativa del tipo de cambio (-6 millones de euros).

Las ventas de gas aumentaron un 11,9%, mientras que los puntos de suministro se mantuvieron estables (+0,1%) comparado con 2020.

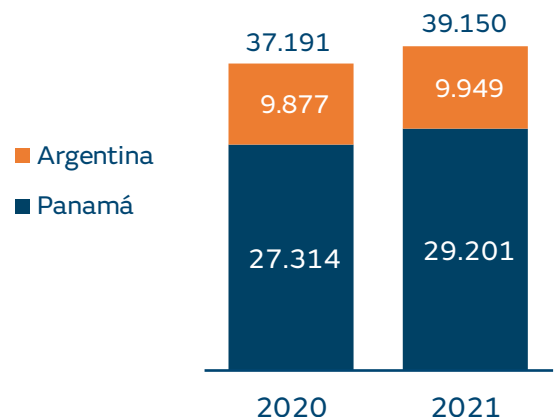
Puntos de suministro de electricidad ('000)
(+2,8%)



Argentina electricidad

El EBITDA ordinario de 2021 asciende a 23 millones de euros, un 9,5% superior al de 2020, impulsado por el crecimiento de las ventas y puntos de conexión (+1,5% y +2,6% respectivamente), y a pesar del impacto negativo del tipo de cambio (-3 millones de euros).

Redes de electricidad (km)
(+5,3%)



Mercados y aprovisionamientos

El EBITDA ordinario 2021 alcanzó 167 millones de euros comparado con -170 millones de euros en 2020. El escenario de altos precios energéticos ha resultado en un aumento transitorio del margen durante la segunda mitad del año, que se sumó a las mayores ventas durante el año (+53,6%).

GNL Internacional

El EBITDA ordinario 2021 alcanza los 357 millones de euros, un 80,3% más que 2020. El escenario de precios elevados y la gestión para optimizar nuestra cartera, ha permitido mayores márgenes durante la segunda mitad del año, más notablemente en el Q421, lo que sumado a mayores ventas ha resultado en un crecimiento significativo del EBITDA.

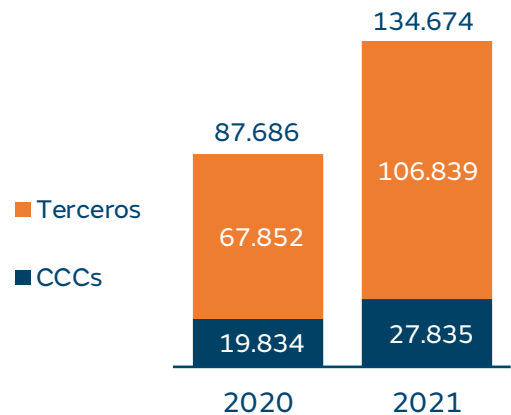
A 31 de diciembre de 2021, las ventas contratadas o con cobertura para 2022 y 2023-24 se sitúan en el 80% y el 76% respectivamente del total de ventas esperadas para el periodo.

Gasoductos (EMPL)

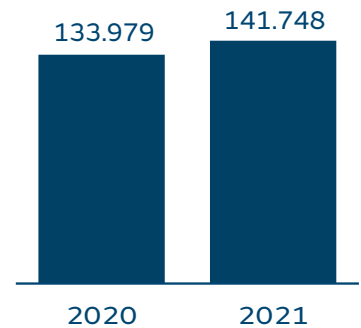
El EBITDA ordinario 2021 disminuyó un 19,2% hasta 194 millones de euros, como consecuencia de la reducción de capacidad y la depreciación del US\$ (-10 millones de euros).

Este activo finalizó su actividad el 31 de octubre de 2021, por lo que no contribuye al EBITDA consolidado de Naturgy desde esa fecha.

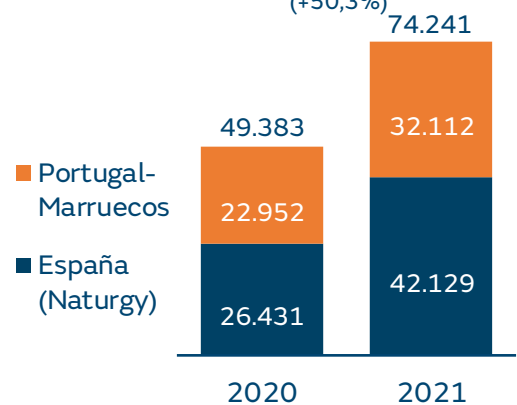
Ventas de gas (GWh)
(+53,6%)



Ventas GNL internacional (GWh)
(+5,8%)



Transporte de gas (GWh)
(+50,3%)



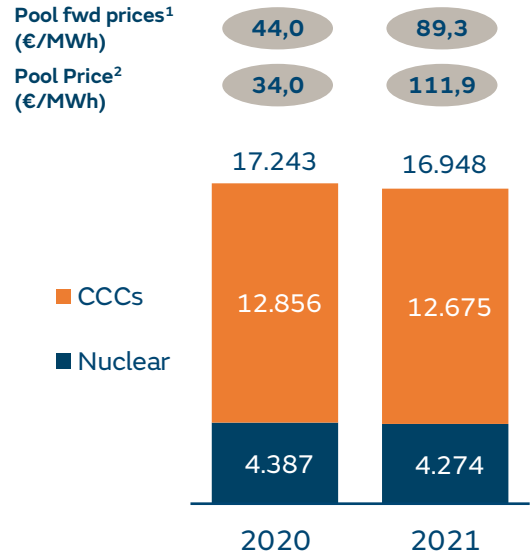
Generación térmica España

El EBITDA ordinario 2021 ascendió a 111 millones de euros, un 50,0% más que en 2020 debido fundamentalmente a los altos precios de la electricidad. No obstante, la rentabilidad de los CCCs se vio as su vez afectada por los elevados costes de aprovisionamiento de gas en el periodo, especialmente en el segundo semestre del año.

Los precios del pool se han multiplicado por 3.3x comparado con 2020, promediando 111,9 €/MWh en el periodo, como consecuencia de los mayores precios del gas y del CO₂, especialmente en la segunda mitad del año.

La producción total sufrió un ligero descenso (-1,7%) con la producción de CCCs y nuclear disminuyendo un 1,4% y un 2,6% respectivamente en el año.

Producción generación térmica España (GWh) (+1,7%)

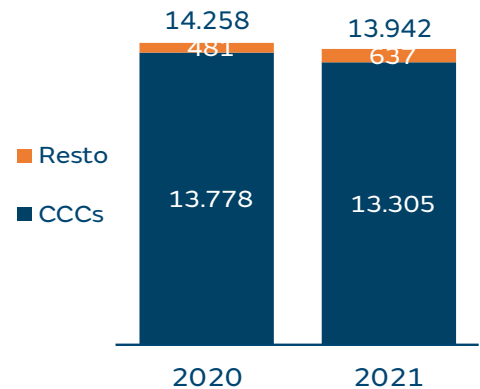


Generación térmica Latinoamérica

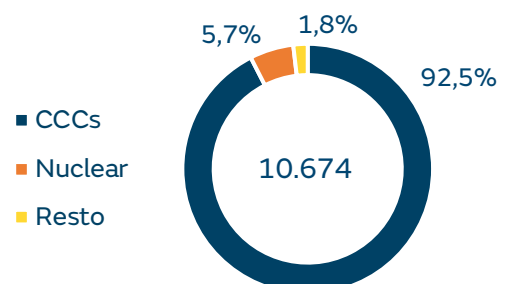
El EBITDA ordinario del periodo alcanza los 245 millones de euros, un 3,4% más que en 2020, tras mayores márgenes en México como resultado de los PPAs y mayores precios de la electricidad, contrarrestados por la depreciación del US\$ (-8 millones de euros).

La producción total disminuyó un 2,2%, con la producción de los CCCs disminuyendo un 3,4% mientras que otras térmicas aumentaron un 32,6%.

Producción generación térmica Latinoamérica (GWh) (-2,2%)



Capacidad térmica instalada 2021 (MW)



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

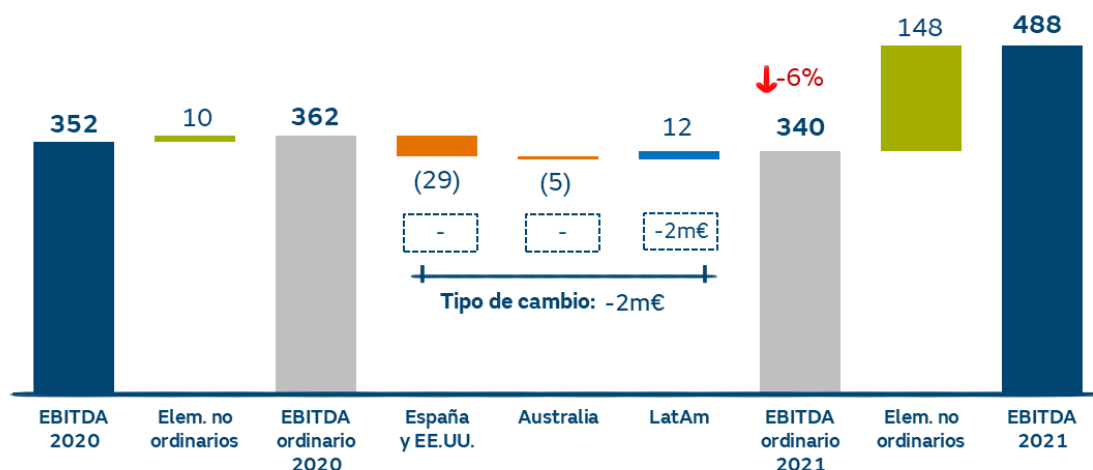
4.2 Renovables y nuevos negocios

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	2021	2020	Variación	2021	2020	Variación
España y EE.UU.	408	272	50,0%	252	281	-10,3%
Australia	9	14	-35,7%	9	14	-35,7%
LatAm	71	66	7,6%	79	67	17,9%
Total	488	352	38,6%	340	362	-6,1%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario alcanza los 340 millones de euros (-6,1%) en 2021. La mayor producción eólica en España y la nueva capacidad instalada en Chile se ha visto contrarrestada por unos menores precios bilaterales y ajustes regulatorios en España, menores márgenes en Australia y menor recurso eólico en México así como un impacto ligeramente negativo del tipo de cambiario en LatAm (-2 millones de euros). Naturgy opera actualmente 5.221 MW de capacidad renovable.

Evolución EBITDA (m€)



España y EE.UU.

El EBITDA ordinario asciende a 252 millones de euros, un 10,3% menos que en el año 2020, impactado negativamente por cambios sectoriales en el tratamiento contable de los ingresos regulatorios, así como una reducción en el precio de venta bilateral con nuestro negocio de comercialización.

La capacidad instalada a fines de 2021 alcanzó los 4.127MW, 74MW más en comparación con 2020, 73MW de capacidad eólica y el restante 1MW solar.

Australia

El EBITDA ordinario fue de 9 millones de euros frente a 14 millones de euros en el año 2020.

La reducción se explica principalmente por menores márgenes tras la valoración trimestral a mercado de los PPA existentes en régimen de contratos por diferencias.

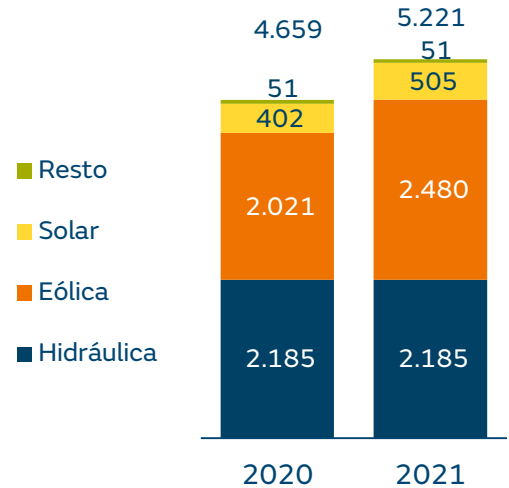
Naturgy continúa avanzando en el desarrollo de activos renovables en Australia. En consecuencia, la capacidad instalada al cierre del 2021 alcanzó los 277MW, 181MW más que en el 2020, todos ellos eólicos.

LatAm

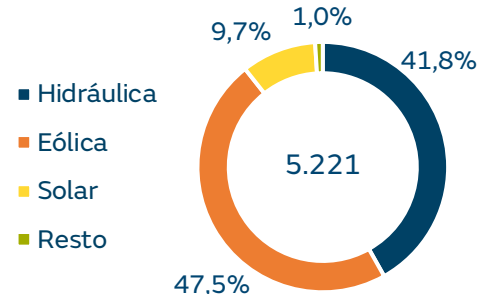
El EBITDA ordinario del periodo alcanza los 79 millones de euros, un 17,9% superior al del 2020, impulsado principalmente por la entrada en operación de nueva capacidad en Chile, que ha sido parcialmente contrarrestada por el impacto cambiario (-2 millones de euros).

La capacidad instalada en LatAm a fines del 2021 alcanzó los 818MW, 307MW más que en el 2020, de los cuales 206MW son eólicos y 101MW solares.

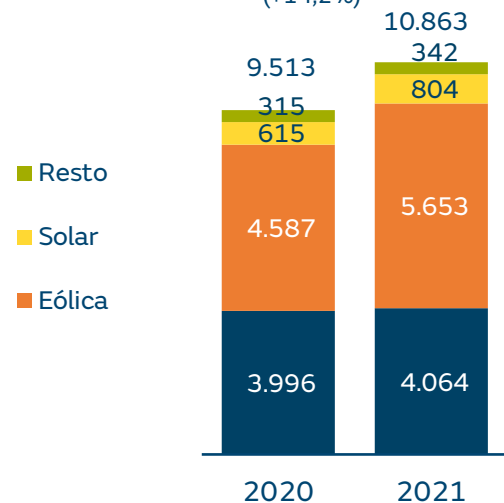
Total capacidad renovable instalada (MW)
(+12,1%)



Capacidad renovable instalada 2021 (MW)
(tecnología)



Producción renovable total (GWh)
(+14,2%)



4.3 Comercialización

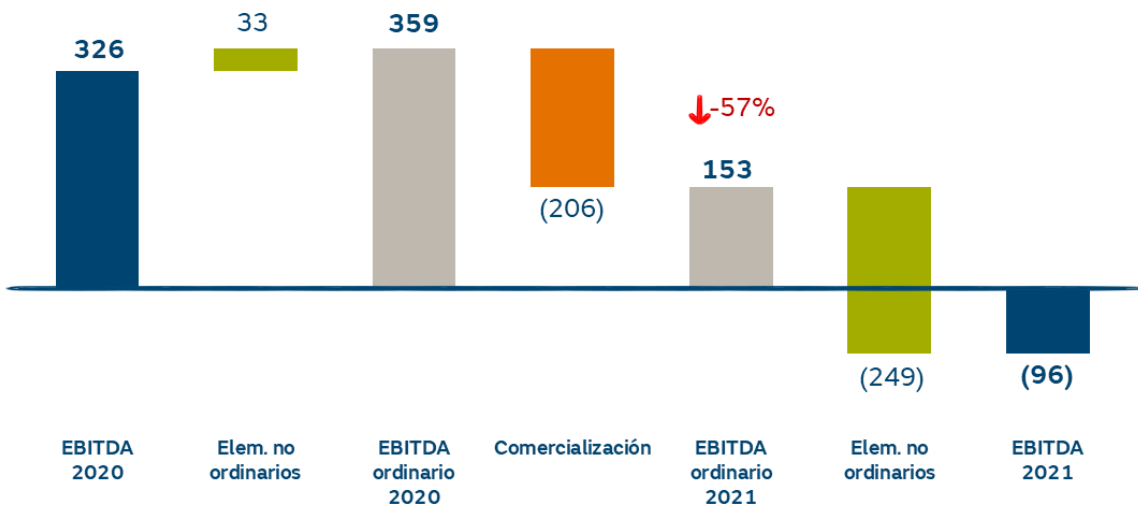
EBITDA (€m)	reportado			ordinario		
	2021	2020	Variación	2021	2020	Variación
Total	-96	326	-	153	359	-57,4%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

La comercialización en España se vio afectada por los contratos con clientes finales que no reflejan el aumento de los costes de aprovisionamiento de gas y electricidad.

Así, el **EBITDA ordinario asciende a 153 millones de euros en el periodo, un -57,4% inferior al de 2020**, principalmente debido a menores márgenes en las ventas de electricidad y gas por mayores costes de aprovisionamiento, así como a una menor contribución de las actividades de servicios y soluciones.

Evolución EBITDA (m€)



Comercialización

El EBITDA ordinario alcanzó 153 millones de euros en 2021, un -57,4% frente a 2020, fruto de las difíciles condiciones en comercialización de electricidad, afectado por menores ventas en el segmento minorista así como menores márgenes debido al aumento de los precios del pool, afectando notablemente al segmento industrial.

La comercialización de gas, por su parte, se vio favorecido por el crecimiento de las ventas industriales y mayores márgenes en el segmento minorista, que sin embargo fueron más que contrarrestados por menores márgenes industriales, consecuencia de mayores costes de aprovisionamiento.

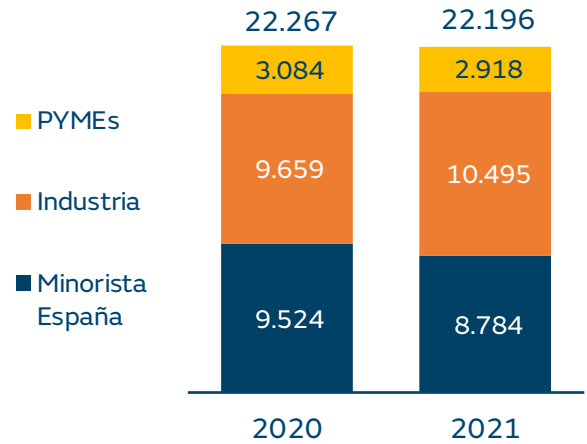
Las ventas de gas aumentaron un 11,8% en 2021, destacando el segmento industrial (+16,4%) como consecuencia del impacto del COVID-19 en 2020.

Las ventas de energía se mantuvieron estables (-0,3%) en 2021 como resultado de mayores ventas en el segmento industrial (+8,7%), que compensaron la disminución en las ventas minoristas y PYMES (-7,8% y -5,4% respectivamente).

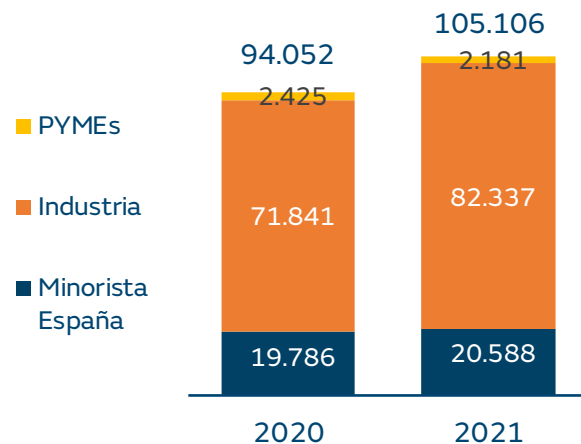
A lo largo de 2021 Naturgy ha formalizado varios contratos PPA con diferentes clientes industriales para comercializar electricidad renovable por un total de 710 GWh/año, comenzando en 2022 y con un rango de duración de 7-10 años.

Finalmente, el número de contratos se mantuvo estable frente a 2020 (-0,5%).

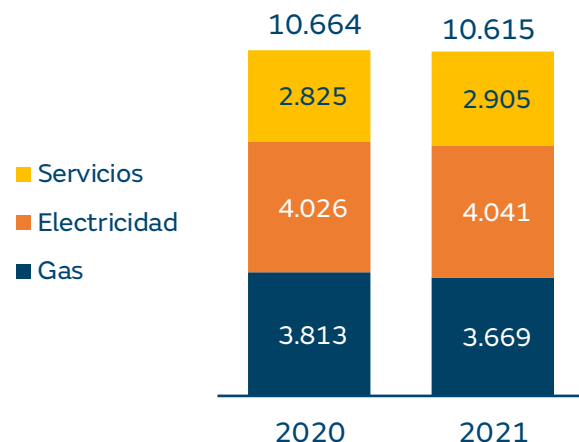
Ventas de electricidad (GWh)
(-0,3%)



Ventas de gas (GWh)
(+11,8%)

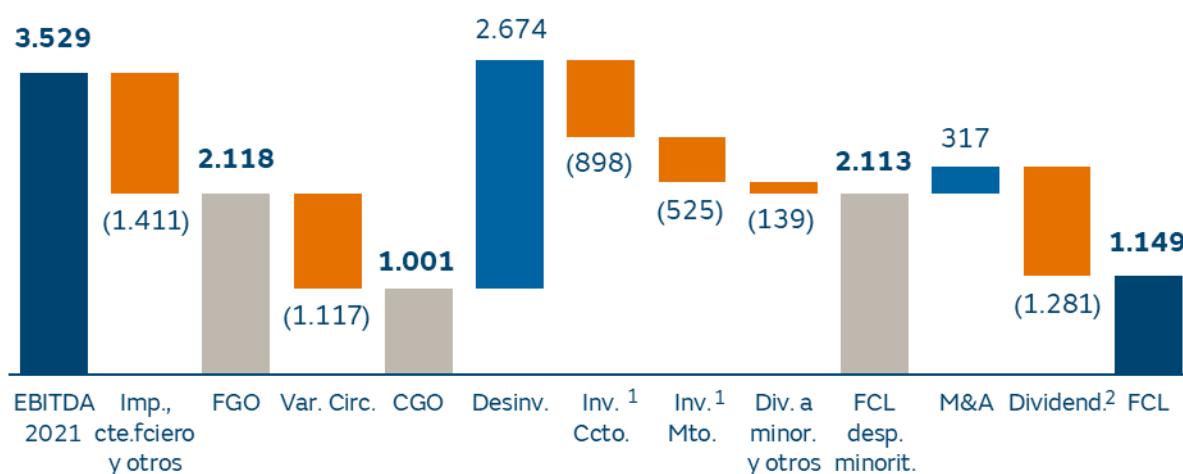


Contratos ('000)
(-0,5%)



5 Flujo de caja

Evolución del flujo de caja (m€)



Notas:

1. Neto de cesiones y aportaciones

2. Neto dividendo pagado a empresas del Grupo. Incluye 3m€ de recompra de acciones propias para el programa de acciones para empleados de 2021

El flujo de caja libre de 2021 después de minoritarios ascendió a 2.113 millones de euros impulsado por la generación de caja operativa y los cobros de efectivo por la venta de CGE y el acuerdo para salir de UFG, y después del Capex de 1.423 millones de euros en el período. Por otro lado, el repunte y la volatilidad en los precios del gas tuvieron un impacto negativo temporal en el capital circulante, especialmente en el 4T21, lo que ha contrarrestado parcialmente la reducción esperada en la deuda neta. Sin embargo, dicho impacto se considera transitorio y se espera que el consumo de capital circulante se normalice en los próximos trimestres.

La deuda neta asciende a 12.831 millones de euros mientras que la Deuda neta / EBITDA LTM se sitúa en 3,6x frente a 3,9x a 31 de diciembre de 2020.

Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza y unidad de negocio es el siguiente:

(m€)	Inversiones de mantenimiento		
	2021	2020	Variación
Gestión de la energía y redes	458	461	-0,7%
Renovables y nuevos negocios	27	25	8,0%
Comercialización	23	21	9,5%
Resto	24	39	-38,5%
Total inversiones mantenimiento	532	546	-2,6%

Las inversiones de mantenimiento en el ejercicio 2021 ascienden a 532 millones de euros vs. 546 millones de euros en 2020, una reducción del 2,6%.

(m€)	Inversiones de crecimiento		
	2021	2020	Variación
Gestión de la energía y redes	260	295	-11,9%
Renovables y nuevos negocios	579	404	43,3%
Comercialización	113	34	-
Resto	0	0	-
Total inversiones crecimiento	952	733	29,9%

Las inversiones de crecimiento en el ejercicio 2021 representan aproximadamente el 65% del total y asciende a 952 millones de euros.

Las inversiones de crecimiento en el 2020 incluyen:

- 579 millones de euros invertidos en la construcción de diferentes proyectos renovables, de los cuales 213 millones de euros en España, 328 millones de euros en Australia y 38 millones de euros en Latam.
- 249 millones de euros invertidos en el desarrollo de redes, de los cuales 127 millones de euros en España y 122 millones de euros en Latam
- 113 millones de euros en la actividad de comercialización

Parque eólico en Australia



Además, Naturgy ha alcanzado varios acuerdos que confirman su apuesta por el crecimiento renovable:

- Naturgy alcanzó varios acuerdos en Australia que aumentarán su presencia en el país a más de 750MW en 2022
- El 15 de enero de 2021, Naturgy, a través de su filial 100% participada Naturgy Solar USA, LLC, adquirió el 100% de una cartera de proyectos solares de 8 GW junto con 4,6 GW de proyectos de almacenamiento de energía que abarcan 9 estados de EE. UU., de los cuales 25 proyectos por un total de 3,2 GW de energía solar y 2 GW de almacenamiento podrían estar operativos antes de 2026. Como parte de la transacción, Naturgy también firmó un acuerdo de desarrollo de 5 años con Candela Renewables, un equipo de primera clase que posee más de 20 años de experiencia en el campo, con una trayectoria comprobada en el desarrollo de proyectos solares y de almacenamiento de energía en los EE.UU
- El 15 de marzo de 2021, Naturgy se adjudicó 45MW de capacidad solar en Canarias, lo que permitirá al Grupo duplicar su actual capacidad instalada en la región.
- Por último, el 26 de enero y el 19 de octubre de 2021, Naturgy se adjudicó un total de 235MW y 221MW respectivamente de proyectos eólicos y solares en el marco de las subastas renovables en España

Otras transacciones

El 10 de marzo de 2021, Naturgy, ENI y la República Árabe de Egipto completaron el acuerdo alcanzado el 1 de diciembre de 2020, para resolver amistosamente los conflictos que afectan a Unión Fenosa Gas (UFG). En consecuencia, se han registrado en el epígrafe “Otros resultados” unas plusvalías por un importe total de 127 millones de euros y se han consolidado globalmente (100%) los activos de UFG cedidos a Naturgy.

Como ya se ha indicado, el 26 de julio de 2021 se completó la venta de la totalidad de la participación accionarial de Naturgy (96,04%) en CGE Electricidad a State Grid International Development Limited (SGID), recibándose 2.591 millones de euros en el 3T21.

6 Posición financiera

A 31 de diciembre de 2021, la deuda neta asciende a 12.831 millones de euros, significativamente por debajo de la cifra de cierre de 2020, gracias a la generación de caja del Grupo, así como los fondos recibidos por la venta de CGE Electricidad. La reducción de deuda neta se ha visto no obstante afectada por el aumento temporal del consumo de capital circulante en el periodo, especialmente en el último trimestre del año. La deuda financiera neta / EBITDA LTM se sitúa en 3,6x frente a 3,9x a 31 de diciembre de 2020. El rating BBB ha sido confirmado por las agencias de calificación con perspectiva estable.

Durante el ejercicio del 2021 las operaciones más relevantes formalizadas incluyen:

- Emisión de dos bonos en México por 120 millones de euros con vencimiento a 3 años con cupón TIIE + 0,49% y por 100 millones de euros con vencimiento a 9 años con un cupón del 8,21%
- Préstamos Mini-Perm para proyectos de Cabo Leones II y San Pedro por un importe total de 273 millones de euros que incluyen una línea de crédito revolving a 7 años plazo a Libor + 2,27% y cobertura parcial de tipo de interés variable.
- Préstamo Mini-Perm para proyectos eólicos de Berrybank por un total de 175 millones de euros con un plazo de 5 años. La operación ha cubierto el 75% del riesgo de tipo variable (BBSY + 1,30%)
- Línea de crédito revolving en Panamá por 297 millones de euros con un plazo de 4,6 años en Libor + 4,25% para reducir el riesgo de refinanciación de líneas de crédito a corto plazo
- Project Finance en Parque Eólico Peñaroldana S.L. por 60 millones de euros a 8,5 años a Euribor + 1,35% y otros en Naturgy Renovables Ruralia S.L. por 24 millones de euros de 16 años a Euribor + 2,32%
- Refinanciación de préstamos y líneas de crédito revolving en España por importe total de 4.661 millones de euros y en negocios internacionales por un total de 541 millones de euros, que incluyen:
 - Refinanciación de una línea de crédito revolving sindicada aumentando el límite de 1.750 millones de euros a 2.000 millones de euros con vencimiento a 3 años a Euribor + 0,30%. Las métricas ESG se incluyeron en el mecanismo de fijación de precios. Adicionalmente, a nivel corporativo se ha refinanciado líneas de crédito revolving por importe total de 983 millones de euros, introduciendo objetivos ESG en algunas de ellas.
 - GPG ha obtenido la ampliación de su préstamo sindicado de 1.400 millones de dólares por un año adicional, con vencimiento en 2026 (100 millones de dólares restantes en 2025). Además, GPG ha incrementado la cobertura de su exposición a tipo variable con dos forward starting swaps.
- El 16 de noviembre, Naturgy completó la emisión de valores perpetuos subordinados por importe de 500 millones de euros, amortizables a partir de febrero de 2027, con una rentabilidad anual del 2,375%. Como parte de la transacción, el Grupo realizó una recompra, limitada a 500 millones de euros, por los valores perpetuos subordinados amortizables a partir de noviembre de 2022

Liquidez (m€)

La liquidez a 31 de diciembre de 2021 asciende a 9.424 millones de euros, incluyendo 3.965 millones de euros en efectivo y equivalentes y 5.459 millones de euros en líneas de crédito no dispuestas y totalmente comprometidas. Además, el programa ECP se encuentra totalmente no dispuesto a 31 de diciembre de 2021.

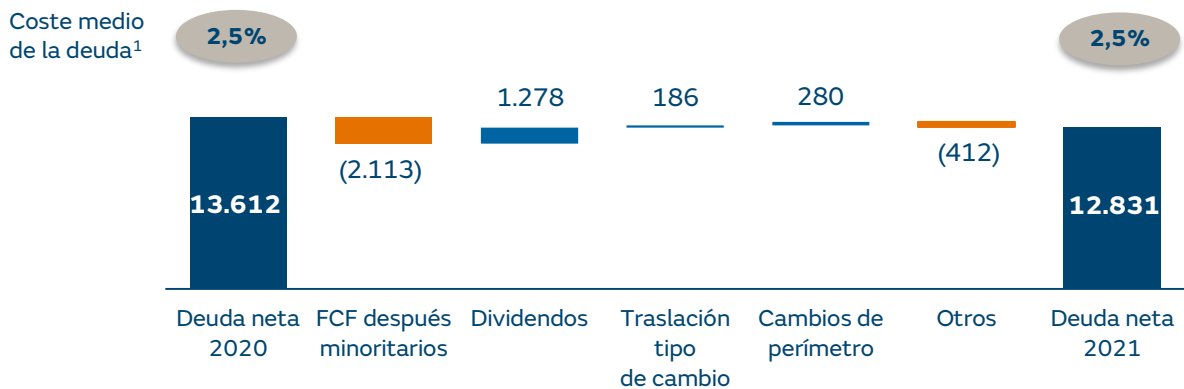
El detalle de la liquidez a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Liquidez		Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
		Dic'21	Dic'20	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Resto
Efectivo y equivalentes	m€	3.965	3.927	54	52	114	52	135	33	3.525
Líneas de crédito comprometidas sin disponer	m€	5.459	5.548	-	-	22	-	-	49	5.388
Total	m€	9.424	9.475	54	52	136	52	135	82	8.913

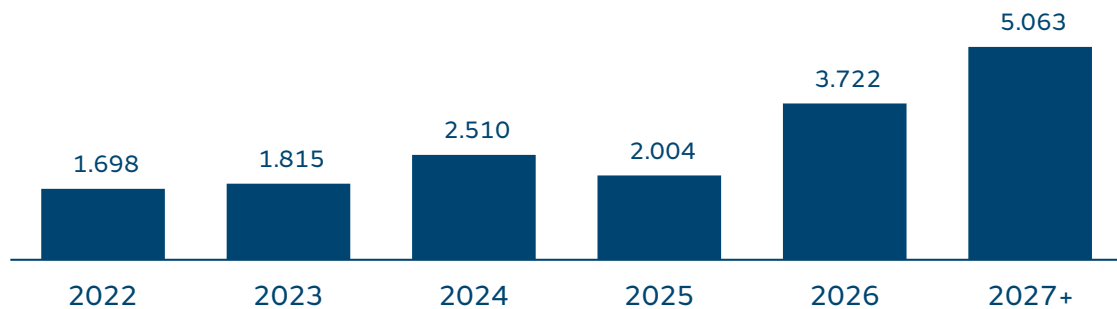
El vencimiento medio de las líneas de crédito no dispuesta se sitúa cerca de los dos años según el siguiente detalle:

(€m)	2022	2023	2024	2025	2026
Líneas de crédito comprometidas sin disponer	483	1.992	2.874	-	110

Evolución de la deuda neta (m€)



Vencimientos deuda bruta (m€)



Estructura de la deuda y ratios de crédito

Deuda financiera por moneda	Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros	
	Dic'21	Dic'20	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Resto	
Deuda financiera neta	m€	12.831	13.612	345	29	147	-43	362	707	11.284
Coste medio de la deuda	%	2,5	2,5	6,9	3,5	5,9	41,8	6,9	4,5	1,7
% tipo fijo (deuda bruta)	%	83	83	85	23	1	1	56	55	89

Ratios de crédito	2021	2020
EBITDA/Coste deuda financiera neta	7,2	6,9
Deuda neta/LTM EBITDA	3,6	3,9

7 ESG – Indicadores y hechos destacados

		FY21	FY20	Var. %	Comentarios
Seguridad y Salud					
Accidentes con tiempo perdido ¹	unidades	8	4	100,0%	Aumento del ratio por la situación excelcionalmente positiva en 2020, especialmente en 1T20
Índice de frecuencia ²	unidades	0,10	0,04	-	
Medio ambiente					
Emissiones GEI ³	M tCO ₂ e	13,5	15,5	-12,9%	Mayor producción renovable (+12,1%) que térmica (-1,9%) en el periodo
Factor de emisión de generación	t CO ₂ /GWh	261	297	-12,1%	
Capacidad instalada libre de emisiones	%	33,0	29,0	13,8%	Nueva capacidad renovables puesta en operación en Chile, así como el cierre de las centrales de carbón
Producción neta libre de emisiones	%	35,4	32,4	9,3%	Mayor producción renovable
Interés en las personas					
Número de empleados	personas	7.366	9.335	-21,1%	Cambios de perímetro y optimización de plantilla
Horas de formación por empleado	horas	28,8	26,6	8,3%	Refuerzo de los planes de formación, con creciente importancia de la formación online
Representación de mujeres	%	32,4	32,9	-1,5%	Ligero descenso a consecuencia de la mayor proporción de mujeres en las empresas que han salido del perímetro de consolidación
Sociedad e integridad					
Valor económico distribuido	m€	22.494	16.235	38,6%	Mayor valor económico distribuido a consecuencia del crecimiento en la actividad
Comunicaciones Comisión del Código Ético	unidades	61	80	-23,8%	Denuncias dentro del rango normal, y en línea con la evolución en el número de empleados

1. De acuerdo con criterio OSHA

2. Calculado por cada 200.000 horas trabajadas

3. Alcances 1 y 2

Por el lado cuantitativo, merece la pena destacar tanto el aumento de la capacidad instalada y producción libre de emisiones, como la reducción significativa de emisiones GEI, consecuencia tanto de la nueva capacidad renovable puesta en operación como del cierre de las centrales de carbón.

COVID-19 – Iniciativas del Grupo

Naturgy continúa protegiendo y apoyando los intereses de todos sus grupos de interés, incluyendo medidas para preservar la salud, la seguridad y el bienestar de los empleados, la activación de recursos para garantizar un trabajo eficaz a distancia, o la protección y el apoyo individual por parte de los servicios médicos de Naturgy.

Se mantienen las medidas para apoyar a la sociedad, así como a los clientes y proveedores, incluido el refuerzo de infraestructuras clave para garantizar la estabilidad y la calidad del suministro de electricidad y gas. Además, y ante la importante subida de los precios de la electricidad y el impacto que podría tener en sus clientes industriales y pymes/retail, Naturgy anunció a principios de septiembre su Iniciativa Compromiso, consistente en ofrecer un precio fijo de 60 €/MWh de luz en España durante 2 años sin condiciones, empleando su producción inframarginal. Además, Naturgy amplió su oferta con un precio fijo de 65 euros/MWh durante tres años, lo que permite a los clientes obtener un precio estable no ligado a la volatilidad del pool a más largo plazo.

Naturgy reitera la importancia y el valor de su compromiso con la sociedad y reafirma su voluntad de mantener el apoyo a sus clientes con medidas al alcance de la Compañía.

Anexos

Anexo I: Estados financieros

Cuenta de resultados consolidada

(€m)	reportado			ordinario		
	2021	2020	Variación	2021	2020	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	22.140	15.345	44,3%	22.130	15.345	44,2%
Aprovisionamientos	-16.529	-10.138	63,0%	-16.551	-10.033	65,0%
Margen bruto	5.611	5.207	7,8%	5.579	5.312	5,0%
Gastos operativos	-1.154	-807	43,0%	-880	-800	10,0%
Gastos de personal	-1.017	-875	16,2%	-606	-678	-10,6%
Trabajos para el inmovilizado	77	77	-	77	77	-
Otros gastos operativos	173	220	-21,4%	162	176	-8,0%
Tributos	-161	-373	-56,8%	-349	-373	-6,4%
EBITDA	3.529	3.449	2,3%	3.983	3.714	7,2%
Otros resultados	133	12	-	0	0	-
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-1.462	-2.839	-48,5%	-1.446	-1.478	-2,2%
Deterioro pérdidas crediticias	-99	-156	-36,5%	-99	-156	-36,5%
EBIT	2.101	466	-	2.438	2.080	17,2%
Resultado financiero	-394	-538	-26,8%	-486	-502	-3,2%
Resultado método de participación	90	36	-	90	29	-
Resultado antes de impuestos	1.797	-36	-	2.042	1.607	27,1%
Impuesto sobre beneficios	-358	-19	-	-459	-374	22,7%
Resultado operaciones interrumpidas	117	24	-	0	0	-
Participaciones no dominantes	-342	-316	8,2%	-352	-361	-2,5%
Resultado neto	1.214	-347	-	1.231	872	41,2%

Balance consolidado

(m€)	31/12/2021	31/12/2020
Activo no corriente	27.257	26.591
Inmovilizado intangible	5.734	5.575
Inmovilizado material	16.587	16.128
Derecho de uso de activos	1.229	1.388
Inversiones método participación	630	813
Activos financieros no corrientes	394	361
Otros activos no corrientes	416	691
Activos por impuesto diferido	2.267	1.635
Activo corriente	10.992	12.954
Activos no corrientes mantenidos para la venta	40	4.835
Existencias	878	519
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.714	3.115
Otros activos financieros corrientes	395	558
Efectivo y medios líquidos equivalentes	3.965	3.927
TOTAL ACTIVO	38.249	39.545

(m€)	31/12/2021	31/12/2020
Patrimonio neto	8.873	11.265
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	5.889	8.028
Participaciones no dominantes	2.984	3.237
Pasivo no corriente	20.054	19.030
Ingresos diferidos	889	871
Provisiones no corrientes	1.146	1.052
Pasivos financieros no corrientes	15.114	14.968
Pasivos por impuesto diferido	1.787	1.793
Otros pasivos no corrientes	1.118	346
Pasivo corriente	9.322	9.250
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	26	2.840
Provisiones corrientes	589	246
Pasivos financieros corrientes	1.698	2.571
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.803	3.230
Otros pasivos corrientes	206	363
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	38.249	39.545

Flujo de caja consolidado

(m€)	2021	2020	Variación
EBITDA	3.529	3.449	2,3%
Impuestos	-864	-214	-
Coste neto por intereses	-394	-538	-26,8%
Otros impactos non-cash	-153	-53	-
Flujo de caja operativo	2.118	2.644	-19,9%
Variación de circulante	-1.117	788	-
Flujos de efectivo de las operaciones de explotación	1.001	3.432	-70,8%
Inversiones de crecimiento	-898	-686	30,9%
Inversiones de mantenimiento	-525	-542	-3,1%
Desinversiones	2.674	-	-
Dividendos a minoritarios	-429	-443	-3,2%
Otros	290	-135	-
Flujo de caja libre después de minoritarios	2.113	1.626	30,0%
Dividendos, recompra de acciones y otros	-1.281	-1.543	-17,0%
M&A	317	-4	-
Flujo de caja libre	1.149	79	-

EBITDA semestral por actividad

(m€)	1S21	2S21	2021	1S20	2S20	2020
Gestión de la energía y redes	1.414	1.852	3.266	1.476	1.383	2.859
Redes España	649	799	1.448	696	842	1.538
Redes de gas	389	468	857	402	489	891
Redes de electricidad	260	331	591	294	353	647
Redes LatAm	399	429	828	433	401	834
Chile gas	111	80	191	99	107	206
Brasil gas	99	132	231	104	99	203
México gas	108	110	218	119	103	222
Panamá electricidad	61	64	125	69	61	130
Argentina gas	11	29	40	29	23	52
Argentina electricidad	9	14	23	13	8	21
Gestión de la energía	366	624	990	347	140	487
Mercados y aprovisionamientos	16	74	90	-80	-143	-223
GNL internacional	86	287	373	165	-36	129
Gasoductos (EMPL)	100	91	191	126	114	240
Generación térmica España	56	35	91	15	89	104
Generación térmica Latinoamérica	108	137	245	121	116	237
Renovables y nuevos negocios	185	303	488	193	159	352
España y EE.UU.	152	256	408	162	110	272
Australia	0	9	9	1	13	14
LatAm	33	38	71	30	36	66
Comercialización	151	-247	-96	134	192	326
Resto	-72	-57	-129	-59	-29	-88
TOTAL EBITDA	1.678	1.851	3.529	1.744	1.705	3.449

EBITDA acumulado por actividad

(m€)	reportado			ordinario			
	2021	2020	Variación	2021	2020	Variación	FX
Gestión de la energía y redes	3.266	2.859	14,2%	3.560	3.046	16,9%	-40
Redes España	1.448	1.538	-5,9%	1.657	1.627	1,8%	0
Redes de gas	857	891	-3,8%	961	940	2,2%	0
Redes de electricidad	591	647	-8,7%	696	687	1,3%	0
Redes LatAm	828	834	-0,7%	829	840	-1,3%	-32
Chile gas	191	206	-7,3%	186	207	-10,1%	-2
Brasil gas	231	203	13,8%	233	204	14,2%	-18
México gas	218	222	-1,8%	219	224	-2,2%	1
Panamá electricidad	125	130	-3,8%	127	132	-3,8%	-4
Argentina gas	40	52	-23,1%	41	52	-21,2%	-6
Argentina electricidad	23	21	9,5%	23	21	9,5%	-3
Gestión de la energía	990	487	-	1.074	579	85,5%	-8
Mercados y aprovisionamientos	90	-223	-	167	-170	-	0
GNL internacional	373	129	-	357	198	80,3%	10
Gasoductos (EMPL)	191	240	-20,4%	194	240	-19,2%	-10
Generación térmica España	91	104	-12,5%	111	74	50,0%	0
Generación térmica Latinoamérica	245	237	3,4%	245	237	3,4%	-8
Renovables y nuevos negocios	488	352	38,6%	340	362	-6,1%	-2
España y EE.UU.	408	272	50,0%	252	281	-10,3%	0
Australia	9	14	-35,7%	9	14	-35,7%	0
LatAm	71	66	7,6%	79	67	17,9%	-2
Comercialización	-96	326	-	153	359	-57,4%	0
Resto	-129	-88	46,6%	-70	-53	32,1%	0
TOTAL EBITDA	3.529	3.449	2,3%	3.983	3.714	7,2%	-42

Resultados por actividad

1. Gestión de la energía y redes

Redes de gas España

(m€)	2021	2020	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.206	1.177	2,5%
Aprovisionamientos	-87	-70	24,3%
Margen bruto	1.119	1.107	1,1%
Otros ingresos de explotación	37	38	-2,6%
Gastos de personal	-144	-107	34,6%
Tributos	-28	-25	12,0%
Otros gastos de explotación	-127	-122	4,1%
EBITDA	857	891	-3,8%
Depreciación y provisiones	-294	-297	-1,0%
EBIT	563	594	-5,2%

Redes de electricidad España

(m€)	2021	2020	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	840	842	-0,2%
Aprovisionamientos	0	0	-
Margen bruto	840	842	-0,2%
Otros ingresos de explotación	19	18	5,6%
Gastos de personal	-136	-83	63,9%
Tributos	-29	-30	-3,3%
Otros gastos de explotación	-103	-100	3,0%
EBITDA	591	647	-8,7%
Depreciación y provisiones	-255	-251	1,6%
EBIT	336	396	-15,2%

Chile gas

(m€)	2021	2020	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	620	521	19,0%
Aprovisionamientos	-380	-256	48,4%
Margen bruto	240	265	-9,4%
Otros ingresos de explotación	9	4	-
Gastos de personal	-26	-26	-
Tributos	-3	-3	-
Otros gastos de explotación	-29	-34	-14,7%
EBITDA	191	206	-7,3%
Depreciación y provisiones	-65	-63	3,2%
EBIT	126	143	-11,9%

Brasil gas

(m€)	2021	2020	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.288	1.001	28,7%
Aprovisionamientos	-995	-729	36,5%
Margen bruto	293	272	7,7%
Otros ingresos de explotación	18	23	-21,7%
Gastos de personal	-19	-21	-9,5%
Tributos	-2	-4	-50,0%
Otros gastos de explotación	-59	-67	-11,9%
EBITDA	231	203	13,8%
Depreciación y provisiones	-59	-64	-7,8%
EBIT	172	139	23,7%

México gas

(m€)	2021	2020	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	776	579	34,0%
Aprovisionamientos	-508	-316	60,8%
Margen bruto	268	263	1,9%
Otros ingresos de explotación	10	24	-58,3%
Gastos de personal	-20	-20	-
Tributos	0	-1	-100,0%
Otros gastos de explotación	-40	-44	-9,1%
EBITDA	218	222	-1,8%
Depreciación y provisiones	-53	-57	-7,0%
EBIT	165	165	-

Panamá electricidad

(m€)	2021	2020	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	727	759	-4,2%
Aprovisionamientos	-560	-586	-4,4%
Margen bruto	167	173	-3,5%
Otros ingresos de explotación	5	4	25,0%
Gastos de personal	-10	-9	11,1%
Tributos	-4	-4	-
Otros gastos de explotación	-33	-34	-2,9%
EBITDA	125	130	-3,8%
Depreciación y provisiones	-51	-63	-19,0%
EBIT	74	67	10,4%

Argentina gas

(m€)	2021	2020	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	415	418	-0,7%
Aprovisionamientos	-261	-278	-6,1%
Margen bruto	154	140	10,0%
Otros ingresos de explotación	19	17	11,8%
Gastos de personal	-35	-27	29,6%
Tributos	-32	-26	23,1%
Otros gastos de explotación	-66	-52	26,9%
EBITDA	40	52	-23,1%
Depreciación y provisiones	-14	-223	-93,7%
EBIT	26	-171	-

Argentina electricidad

(m€)	2021	2020	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	100	104	-3,8%
Aprovisionamientos	-50	-50	-
Margen bruto	50	54	-7,4%
Otros ingresos de explotación	11	4	-
Gastos de personal	-11	-8	37,5%
Tributos	0	-12	-100,0%
Otros gastos de explotación	-25	-17	47,1%
EBITDA	23	21	9,5%
Depreciación y provisiones	-3	-2	50,0%
EBIT	20	19	5,3%

Mercados y aprovisionamientos

(m€)	2021	2020	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	8.229	4.222	94,9%
Aprovisionamientos	-8.040	-4.407	82,4%
Margen bruto	189	-185	-
Otros ingresos de explotación	23	22	4,5%
Gastos de personal	-39	-27	44,4%
Tributos	-1	-1	-
Otros gastos de explotación	-82	-32	-
EBITDA	90	-223	-
Depreciación y provisiones	111	-26	-
EBIT	201	-249	-

GNL internacional

(m€)	2021	2020	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	3.416	2.785	22,7%
Aprovisionamientos	-3.005	-2.626	14,4%
Margen bruto	411	159	-
Otros ingresos de explotación	-3	0	-
Gastos de personal	-25	-21	19,0%
Tributos	-2	0	-
Otros gastos de explotación	-8	-9	-11,1%
EBITDA	373	129	-
Depreciación y provisiones	-188	-135	39,3%
EBIT	185	-6	-

Gasoductos (EMPL)

(m€)	2021	2020	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	211	260	-18,8%
Aprovisionamientos	0	0	-
Margen bruto	211	260	-18,8%
Otros ingresos de explotación	2	1	100,0%
Gastos de personal	-9	-7	28,6%
Tributos	0	0	-
Otros gastos de explotación	-13	-14	-7,1%
EBITDA	191	240	-20,4%
Depreciación y provisiones	-47	-56	-16,1%
EBIT	144	184	-21,7%

Generación térmica España

(m€)	2021	2020	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	2.091	1.010	-
Aprovisionamientos	-1.695	-638	-
Margen bruto	396	372	6,5%
Otros ingresos de explotación	11	48	-77,1%
Gastos de personal	-86	-70	22,9%
Tributos	-147	-164	-10,4%
Otros gastos de explotación	-83	-82	1,2%
EBITDA	91	104	-12,5%
Depreciación y provisiones	-83	-1.081	-92,3%
EBIT	8	-977	-

Generación térmica Latinoamérica

(m€)	2021	2020	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.013	612	65,5%
Aprovisionamientos	-723	-333	-
Margen bruto	290	279	3,9%
Otros ingresos de explotación	4	3	33,3%
Gastos de personal	-16	-14	14,3%
Tributos	-1	-1	-
Otros gastos de explotación	-32	-30	6,7%
EBITDA	245	237	3,4%
Depreciación y provisiones	-63	-85	-25,9%
EBIT	182	152	19,7%

2. Renovables y nuevos negocios

España y EE.UU.

(m€)	2021	2020	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	507	516	-1,7%
Aprovisionamientos	-90	-59	52,5%
Margen bruto	417	457	-8,8%
Otros ingresos de explotación	16	15	6,7%
Gastos de personal	-82	-49	67,3%
Tributos	145	-72	-
Otros gastos de explotación	-88	-79	11,4%
EBITDA	408	272	50,0%
Depreciación y provisiones	-150	-364	-58,8%
EBIT	258	-92	-

Australia

(m€)	2021	2020	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	21	20	5,0%
Aprovisionamientos	0	0	-
Margen bruto	21	20	5,0%
Otros ingresos de explotación	0	0	-
Gastos de personal	-2	-1	100,0%
Tributos	0	0	-
Otros gastos de explotación	-10	-5	100,0%
EBITDA	9	14	-35,7%
Depreciación y provisiones	-10	-5	100,0%
EBIT	-1	9	-

LatAm

(m€)	2021	2020	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	150	104	44,2%
Aprovisionamientos	-39	-4	-
Margen bruto	111	100	11,0%
Otros ingresos de explotación	11	7	57,1%
Gastos de personal	-20	-16	25,0%
Tributos	-2	-2	-
Otros gastos de explotación	-29	-23	26,1%
EBITDA	71	66	7,6%
Depreciación y provisiones	-29	-17	70,6%
EBIT	42	49	-14,3%

3. Comercialización

Comercialización

(m€)	2021	2020	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	7.943	6.302	26,0%
Aprovisionamientos	-7.506	-5.686	32,0%
Margen bruto	437	616	-29,1%
Otros ingresos de explotación	8	7	14,3%
Gastos de personal	-141	-106	33,0%
Tributos	-50	-25	100,0%
Otros gastos de explotación	-350	-166	-
EBITDA	-96	326	-
Depreciación y provisiones	-123	-156	-21,2%
EBIT	-219	170	-

Inversiones

Inversiones de crecimiento

(m€)	2021	2020	Variación
Gestión de la energía y redes	260	295	-11,9%
Redes España	127	108	17,6%
Redes de gas	47	43	9,3%
Redes de electricidad	80	65	23,1%
Redes LatAm	122	174	-29,9%
Chile gas	28	31	-9,7%
Chile electricidad	-	60	-100,0%
Brasil gas	10	11	-9,1%
México gas	23	21	9,5%
Panamá electricidad	46	42	9,5%
Argentina gas	3	4	-25,0%
Argentina electricidad	12	5	-
Gestión de la energía	11	13	-15,4%
Mercados y aprovisionamientos	3	-	-
GNL internacional	8	13	-38,5%
Gasoductos (EMPL)	-	-	-
Generación térmica España	-	-	-
Generación térmica Latinoamérica	-	-	-
Renovables y nuevos negocios	579	404	43,3%
España y EE.UU.	213	117	82,1%
Australia	328	100	-
LatAm	38	187	-79,7%
Comercialización	113	34	-
Resto	-	-	-
Total inversiones de crecimiento	952	733	29,9%

Inversiones de mantenimiento

(m€)	2021	2020	Variación
Gestión de la energía y redes	458	461	-0,7%
Redes España	247	213	16,0%
Redes de gas	69	53	30,2%
Redes de electricidad	178	160	11,3%
Redes LatAm	124	168	-26,2%
Chile gas	10	6	66,7%
Chile electricidad	-	59	-100,0%
Brasil gas	18	22	-18,2%
México gas	26	16	62,5%
Panamá electricidad	53	52	1,9%
Argentina gas	16	13	23,1%
Argentina electricidad	1	-	-
Gestión de la energía	87	80	8,7%
Mercados y aprovisionamientos	4	1	-
GNL internacional	2	2	-
Gasoductos (EMPL)	-	3	-100,0%
Generación térmica España	55	51	7,8%
Generación térmica Latinoamérica	26	23	13,0%
Renovables y nuevos negocios	27	25	8,0%
España y EE.UU.	25	23	8,7%
Australia	-	-	-
LatAm	2	2	-
Comercialización	23	21	9,5%
Resto	24	39	-38,5%
Total inversiones de mantenimiento	532	546	-2,6%

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 9M21:

Información Privilegiada

- Naturgy remite la presentación de su Plan Estratégico 2021-2025 (comunicado el 28 de julio de 2021, número de registro 1014)
- Naturgy remite informe del Consejo de Administración en relación con la Oferta Pública de Adquisición de Acciones voluntaria formulada por Global Infraco O (2) S.à r.l. (comunicado el 17 de septiembre de 2021, número de registro 1063)
- La CNMV suspende la negociación de Naturgy Energy Group, S.A. mientras es difundida información relevante (comunicado el 14 de octubre de 2021, número de registro 1093)
- La opa parcial sobre Naturgy Energy Group, S.A. formulada por Global InfraCo O (2) S.à r.l. (vehículo inversor gestionado por IFM) ha sido aceptada por el 10,83% del capital y la sociedad oferente ha renunciado a la condición de aceptación mínima (comunicado el 14 de octubre de 2021, número de registro 1094)
- Global InfraCo O (2) S.à r.l. comunica su decisión de renunciar a la condición de aceptación mínima de la OPA sobre Naturgy Energy Group, S.A. y adquirir la totalidad de las acciones que han aceptado la OPA, que representan un 10,83% del capital social de Naturgy (comunicado el 14 de octubre de 2021, número de registro 1095)
- Naturgy anuncia una oferta de recompra de obligaciones (comunicado el 15 de noviembre de 2021, número de registro 1170)
- Naturgy comunica el importe máximo de la recompra de obligaciones (comunicado el 16 de noviembre de 2021, número de registro 1175)
- Naturgy comunica el resultado de la recompra de obligaciones (comunicado el 23 de noviembre de 2021, número de registro 1186)

Otra información relevante

- Naturgy remite informe de resultados del primer semestre de 2021 (comunicado el 28 de julio de 2021, número de registro 10907)
- Naturgy remite la presentación de resultados del primer semestre de 2021 (comunicado el 28 de julio de 2021, número de registro 10909)
- Naturgy remite información financiera del primer semestre de 2021 (comunicado el 30 de julio de 2021, número de registro 11122)
- Modificación del precio de la oferta pública voluntaria parcial de adquisición de acciones de Naturgy Energy Group, S.A. formulada por Global InfraCo O (2) S.à r.l. como consecuencia del dividendo a abonar por Naturgy Energy Group, S.A. a sus accionistas (comunicado el 2 de agosto de 2021, número de registro 11145)
- Global InfraCo O (2) S.à r.l. acepta las condiciones del Consejo de Ministros respecto la OPA sobre Naturgy Energy Group, S.A (comunicado el 5 de agosto de 2021, número de registro 11249)
- La CNMV autoriza la OPA voluntaria parcial sobre Naturgy Energy Group S.A. formulada por Global InfraCo O (2) S.à r.l. (comunicado el 8 de septiembre de 2021, número de registro 11569)
- La CNMV informa del plazo de aceptación de la opa voluntaria parcial sobre Naturgy Energy Group, S.A. formulada por Global Infraco O (2) S.à r.l. (comunicado el 9 de septiembre de 2021, número de registro 11577)

Anexo II: Comunicaciones a la CNMV

- Global InfraCo O (2) S.à r.l sustituye el anexo 16 al folleto explicativo de la OPA, a los solos efectos de incluir la carta introductoria de Duff & Phelps, S.L.U. a su informe de valoración de Naturgy de fecha 1 de julio de 2021 (comunicado el 9 de septiembre de 2021, número de registro 11586)
- Posición de CRITERIA CAIXA, S.A.U. en relación con la oferta pública voluntaria parcial de adquisición sobre Naturgy Energy Group, S.A (comunicado el 24 de septiembre de 2021, número de registro 11804)
- Naturgy remite comunicado a sus accionistas en relación con artículos de prensa recientes sobre la oferta pública parcial en curso (comunicado el 30 de septiembre de 2021, número de registro 11919)
- Naturgy informa de la publicación de sus resultados 9M 2021 (comunicado el 3 de noviembre de 2021, número de registro 12536)
- Naturgy remite la presentación de resultados de los nueve primeros meses de 2021 (comunicado el 10 de noviembre de 2021, número de registro 12682)
- Naturgy cierra una emisión de obligaciones perpetuas subordinadas por importe de €500 millones (comunicado el 16 de noviembre de 2021, número de registro 12787)
- Naturgy comunica el programa de recompra de acciones propias para entrega a los empleados del grupo en España en activo. (comunicado el 10 de diciembre de 2021, número de registro 13123)
- Naturgy decide extender la duración del programa de recompra de acciones vinculado a la política de remuneración al empleado en España hasta el 31 de diciembre de 2021. (comunicado el 13 de diciembre de 2021, número de registro 13165)
- Naturgy comunica el resultado del programa de recompra de acciones para entrega a los empleados del grupo en España. (comunicado el 17 de enero de 2022, número de registro 13624)
- Naturgy informa de la publicación de sus resultados 2021 (comunicado el 20 de enero de 2022, número de registro 13684).
- Naturgy reprograma la publicación de sus resultados FY21 al viernes 4 de febrero de 2022 (comunicado el 31 de enero de 2022, número de registro 13821).

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

www.cnmv.es

www.naturgy.com

Anexo III: Glosario de términos

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

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación de valores		Relevancia de uso
		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020	
EBITDA	Resultado bruto de explotación = Importe neto de la cifra de negocios – Aprovisionamientos + Otros ingresos de explotación – Gastos de personal – Otros gastos de explotación + Trabajos para el inmovilizado	3.529 millones de euros	3.449 millones de euros	Medida de la rentabilidad operativa antes de intereses, impuestos, amortizaciones y deterioros
EBITDA ordinario	EBITDA - Partidas no ordinarias	3.983 millones de euros = 3.529 + 454	3.714 millones de euros = 3.449 + 265	EBITDA corregido de impactos relativos a costes de reestructuración y otras partidas no ordinarias consideradas relevantes para un mayor entendimiento de los resultados subyacentes del Grupo
OPEX	Gasto de personal + Trabajos realizados para el inmovilizado + Otros gastos de explotación (sin Tributos)	2.171 millones de euros = 940 + 77 + 1.315 – 161	1.682 millones de euros = 798 + 77 + 1.180 – 373	Importe registrado en la cuenta de resultados correspondiente a gastos operativos sin considerar los Tributos
Resultado ordinario	Resultado atribuible del período - Partidas no ordinarias	1.231 millones de euros = 1.214 + 17	872 millones de euros = -347 + 1.219	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	1.484 millones de euros = 288 + 1.196	1.279 millones de euros = 187 + 1.092	Inversión realizada en inmovilizado material e intangible
Inversiones netas (CAPEX neto)	CAPEX – Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	1.423 millones de euros = 1.484 – 61	1.228 millones de euros = 1.279 – 51	Inversiones (CAPEX) netas de otros cobros relacionados con las actividades de inversión (cesiones y aportaciones)
Deuda financiera bruta	“Pasivos financieros no corrientes” + “Pasivos financieros corrientes”	16.812 millones de euros = 15.114 + 1.698	17.539 millones de euros = 14.968 + 2.571	Deuda financiera a corto y largo plazo
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta – “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” – “Activos financieros derivados”	12.831 millones de euros = 16.812 – 3.965 – 16	13.612 millones de euros = 17.539 – 3.927 – 0	Deuda financiera a corto y largo plazo menos el efectivo y activos líquidos equivalentes y los activos financieros derivados
Endeudamiento (%)	Deuda financiera neta / (Deuda financiera neta + “Patrimonio neto”)	59,1% = 12.831 / (12.831 + 8.873)	54,7% = 13.612 / (13.612 + 11.265)	Relación que existe entre los recursos ajenos de la empresa sobre los recursos totales
Coste deuda financiera neta	“Coste de la deuda financiera” – “Intereses”	491 millones de euros = 510 - 19	498 millones de euros = 515 - 17	Importe del gasto relativo al coste de la deuda financiera menos los ingresos por intereses
EBITDA / Coste deuda financiera neta	EBITDA / Coste deuda financiera neta	7,2x = 3.529 / 491	6,9x = 3.449 / 498	Relación entre el EBITDA y la deuda financiera neta
Deuda financiera neta / EBITDA	Deuda financiera neta / EBITDA	3,6x = 12.831 / 3.529	3,9x = 13.612 / 3.449	Relación entre la deuda financiera neta y el EBITDA.
Capitalización bursátil	Número de acciones (en miles) emitidas al cierre del período * Cotización al cierre del período	27.760 millones de euros = 969.614 * 28,63 euros	18.384 millones de euros = 969.614 * 18,96 euros	Medida del valor total de la empresa calculado según su cotización
Free Cash Flow después de minoritarios	Free Cash Flow + Dividendos sociedad dominante + Compra acciones propias + Pago inversiones inorgánicas	2.113 millones de euros = 1.149 + 1.278 + 3 - 317	1.626 millones de euros = 79 + 1.359 + 184 + 4	Tesorería neta generada por la empresa disponible para el pago a los accionistas (vía dividendos o acciones propias), el pago de inversiones inorgánicas y el pago de la deuda
Net Free Cash Flow	Flujos de efectivo de las actividades de explotación + Flujos de efectivo de las actividades de inversión - Otros cobros desinversión EG + Flujos de efectivo de las actividades de financiación – Cobros/pagos por instrumentos de pasivo financiero	1.149 millones de euros = 1.001 + 1.896 + 0 – 2.851 + 1.103	79 millones de euros = 3.432 – 1.142 -190 – 388 - 1.633	Tesorería neta generada por la empresa disponible para atender el pago de la deuda

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.