

Resultados 9M20

28 de octubre de 2020

Índice

1.	Resumen ejecutivo	3
2.	Factores clave de comparabilidad y elementos no recurrentes	6
3.	Resultados consolidados	8
4.	Resultados por unidad de negocio	11
4.1.	Gas & Electricidad	11
4.2.	Infraestructuras EMEA	14
4.3.	Infraestructuras LatAm Sur	16
4.4.	Infraestructuras LatAm Norte	19
5.	Flujo de caja	21
6.	Posición financiera	23
7.	ESG – Indicadores y hechos destacados	25

Anexos:

■	Anexo I: Estados Financieros	28
■	Anexo II: Comunicaciones a la CNMV	40
■	Anexo III: Glosario de términos	41
■	Anexo IV: Contacto	42
■	Anexo V: Advertencia legal	43

1. Resumen ejecutivo

(m€)	reportado			ordinario		
	9M20	9M19	Variación	9M20	9M19	Variación
EBITDA	2.774	3.325 ¹	-16,6%	3.002	3.416	-12,1%
Beneficio neto	490	901	-45,6%	696	1.007	-30,9%
Capex	827	1.120	-26,2%	-	-	-
Deuda neta	14.727	15.268 ²	-3,5%	-	-	-
Flujo de caja después de minoritarios	1.327	1.553	-14,6%	-	-	-

Nota:

1. Re-expresado. 2. A 31 de diciembre de 2019.

Resumen resultados del 9M20

El COVID-19 ha impactado en el tercer trimestre de 2020. La demanda de electricidad y gas en todos los países experimentaron una ligera recuperación respecto al segundo trimestre pero permanecen por debajo de los niveles del año pasado. Por otro lado, las divisas en Latinoamérica continuaron depreciándose respecto al euro.

El escenario energético siguió siendo desafiante durante el tercer trimestre de 2020, con una presión continuada en los precios de gas y la pérdida de competitividad de las condiciones de aprovisionamiento de gas en las actividades liberalizadas, que también se vieron afectadas por los costes extraordinarios ligados a las recientes renegociaciones de los contratos de aprovisionamiento de gas.

Los resultados del 9M20 también se vieron afectados por el nuevo marco regulatorio y menor retribución en la actividad de distribución de electricidad en España, así como por la reducción de la capacidad de transporte en EMPL, en vigor desde febrero de 2020.

Como resultado, el EBITDA ordinario se situó en 3.002 m€ en 9M20, con un descenso del 12,1% respecto al año anterior, mientras que el beneficio neto ordinario alcanzó los 696 m€ en el mismo período, con un descenso del 30,9% respecto al 9M19. La compañía sin embargo, sigue en camino de cumplir con su *guidance* de EBITDA ordinario para 2020 de 4.000 m€.

El capex total ascendió a 827 m€ en el período, con una disminución del 26,2% respecto al año anterior. Esta reducción se debió principalmente a las menores inversiones de crecimiento en las redes de gas en España como resultado de los meses de confinamiento y a la ralentización temporal de los desarrollos renovables también en España.

A 30 de septiembre de 2020, la deuda neta ascendió a 14.727 m€, después de los 1.062 m€ destinados a la remuneración de los accionistas durante el período. En consecuencia, el ratio deuda financiera neta / EBITDA se situó en 3,6x frente a 3,3x a 31 de diciembre de 2019.

Recuperación de la competitividad en el aprovisionamiento de gas y en comercialización

Durante los primeros 9 meses del año Naturgy avanzó en la renegociación de los contratos de aprovisionamiento de gas con sus proveedores para reducir su perfil de riesgo, aumentando su flexibilidad y mejorando sus parámetros de indexación de precios para acercar los contratos de aprovisionamiento de gas a las condiciones de mercado actuales y así mejorar su competitividad comercial.

A día de hoy, se han revisado contratos que suponen más del 50% de los volúmenes comprometidos. La compañía continúa negociando con el resto de proveedores y espera nuevos acuerdos antes de final de año.

La mejora de las condiciones de aprovisionamiento de gas, junto con la recuperación de la demanda principalmente explicada por China, deberían apoyar la reciente mejora de las perspectivas de demanda y precios de gas a nivel mundial.

Adicionalmente en relación a las ventas, Naturgy ha alcanzado recientemente un acuerdo para extender su contrato de suministro a largo plazo de GNL con PREPA (Puerto Rico Electric Power Authority). El acuerdo alcanzado extiende el contrato hasta 2032, aumenta el volumen anual hasta 2 bcm, con la posibilidad de alcanzar hasta 3 bcm, y modifica su fórmula de precios a un 100% de indexación al Henry Hub. Como resultado, la posición abierta de GNL a largo plazo de Naturgy se reduce, alcanzando una indexación más equilibrada entre suministro y comercialización.

Nuevos pasos en renovables

Naturgy también avanzó firmemente en el desarrollo de sus planes de renovables y alcanzó recientemente dos atractivos acuerdos en Australia. En primer lugar, un parque eólico de 218 MW situado en el estado de Victoria que se espera que entre en operación en el 2S22, consistiendo en un contrato PPA a 15 años con la comercializadora Snowy Hydro. En segundo lugar, la adjudicación de un parque eólico de 107 MW y un sistema de almacenamiento de energía en batería de 20 MWh por parte del Territorio de la Capital Australiana (ACT) a tarifa regulada, y que se espera que entre en operación en el 2S22. Con los nuevos proyectos, Naturgy incrementó su capacidad instalada en Australia en más de un 50% superando los 600MW y reafirmó su compromiso por el crecimiento de las renovables.

Cumplimiento de la remuneración al accionista

Durante el tercer trimestre de 2020, Naturgy completó el pago del primer dividendo a cuenta de 2020 que ascendía a 0,31€/acc. y ha establecido el pago del segundo dividendo a cuenta de 0,50€/acc. el 11 de noviembre de 2020.

Además, y más allá de sus compromisos con sus accionistas, Naturgy completó la cancelación de 14.508.345 acciones, con valor nominal de 1 euro cada una. A día de hoy, el capital social de la compañía se sitúa en 969.613.801 acciones, con valor nominal de 1 euro cada una.

Actualización COVID-19

Crecimiento macroeconómico y demanda energética

El COVID-19 ha planteado importantes desafíos a las actividades de negocio y ha introducido un alto grado de incertidumbre en la actividad económica y en la demanda de energía a escala mundial.

La evolución de las estimaciones del PIB para 2020 se ha ido deteriorando gradualmente como consecuencia de la propagación del COVID-19 y las consiguientes medidas de cierre económico adoptadas a escala mundial. Según las últimas estimaciones de consenso disponibles, se espera que el crecimiento del PIB en 2020 experimente una contracción del -3,9%, -8,0% y -4,0% para el mundo, la Eurozona y Estados Unidos, respectivamente.

La ralentización de la actividad económica ha tenido un impacto significativo en la evolución de la demanda de electricidad y gas a nivel mundial y, por lo tanto, en las diversas regiones en las que opera el Grupo. En particular, la demanda de electricidad y gas en España disminuyó en promedio un 6,6% y un 8,0% respectivamente durante los primeros nueve meses del año en comparación con el año anterior. Asimismo, la demanda de electricidad y gas en las regiones latinoamericanas en las que opera el Grupo experimentó un descenso medio del 2,3% y del 12,6% respectivamente, durante los primeros nueve meses del año en comparación con el año anterior.

Además, y desde la aparición del COVID-19, las monedas latinoamericanas se han depreciado significativamente frente al euro y su evolución a partir de aquí sigue siendo incierta. Esto tuvo un efecto negativo de 151 m€ y 38 m€ en el EBITDA y beneficio neto ordinarios del Grupo consolidado, respectivamente, durante el período y en comparación con el año anterior.

Evolución de los precios de las materias primas

El menor consumo de energía causado por la pandemia de coronavirus y la incertidumbre en torno a los recortes de la producción de Brent de los principales productores a nivel mundial se ha traducido en una volatilidad significativa y una disminución sin precedentes de los precios de las materias primas en varias referencias clave, incluida una disminución de los precios en los principales hubs de gas (el HH y el NBP han disminuido en un 30% y un 46%, respectivamente, durante 9M20 vs. 9M19), así como una disminución de los precios de la electricidad en el mercado mayorista (el pool español ha disminuido en un 36% de media durante los primeros nueve meses del año comparado con la media de 9M19).

2. Factores clave de comparabilidad y elementos no ordinarios

Cambios de perímetro

Desde el pasado 30 de junio de 2020, las actividades de generación de carbón en España y de distribución de gas en Perú se reportan como **operaciones interrumpidas**.

Las **principales transacciones llevadas a cabo en 2020 con un impacto en la comparabilidad** de los resultados del 9M20 vs. 9M19 son las siguientes:

- En enero de 2020, Naturgy completó la venta de del 47,9% Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A.
- En octubre de 2019, Naturgy llegó a un acuerdo para adquirir el 34,05% de Medgaz a través de un vehículo de propósito especial (SPV) abierto a un socio financiero. Naturgy suscribió un acuerdo con BlackRock Global Energy & Power Infraestructure Fund (GEPIF) por el que, a opción de Naturgy, GEPIF adquiriría un 50% en ese SPV al mismo precio acordado para adquirir la participación de Medgaz. El 1 de abril de 2020, una vez recibida la autorización por parte de la CNMC para la adquisición de la participación del 34,05% de Medgaz, Naturgy decidió ejercer la opción firmada con GEPIF. Tras la adquisición de la mencionada participación y el cumplimiento del resto de condiciones, la operación fue completada en julio de 2020.
- En abril de 2020, Naturgy completó la venta de Iberafrica Power en Kenya.

Las **principales transacciones llevadas a cabo en 2019 con un impacto en la comparabilidad** de los resultados del 9M20 vs. 9M19 son las siguientes:

- En abril de 2019, Naturgy completó la venta del 45% de participación que ostentaba en la sociedad asociada Torre Marenostrum, S.L. a Inmobiliaria Colonial, generando plusvalías de 20 m€.
- En julio de 2019, CGE, filial de Naturgy en Chile, completó un canje de participaciones en Argentina, por el cual CGE controla y consolida el 100% de una filial de distribución y comercialización de gas, mientras que las filiales de distribución eléctrica anteriormente controladas conjuntamente dejan de formar parte del perímetro de consolidación de Naturgy.
- En octubre de 2019, el Grupo completó la venta de Transemel, filial de transporte de electricidad en Chile.

Elementos no ordinarios

A continuación, se detallan los elementos no ordinarios:

(m€)	EBITDA		Resultado neto	
	9M20	9M19	9M20	9M19
Costes de reestructuración	-177	-117	-129	-86
Deterioro de activos	-	-	-	-20
Sanciones regulatorias	-7	-20	-4	-20
Reversión de provisiones	-	35	-	22
Venta de terrenos y edificios	2	11	1	8
Contratos de aprovisionamiento	-29	-	-22	-
Operaciones interrumpidas	-	-	-49	-30
Otros	-17	-	-3	20
Total elementos no ordinarios	-228	-91	-206	-106

A nivel de EBITDA, los elementos no ordinarios en el 9M20 ascendieron a -228 m€, y corresponden principalmente a los costes de reestructuración derivados de la implementación del plan de eficiencias (-177 m€) y los costes de la renegociación de contratos de gas (-29 m€).

A nivel de Beneficio neto, los elementos no ordinarios en el 9M20 ascendieron a -206 m€. Adicionalmente a los costes de reestructuración y de renegociación de contratos mencionados anteriormente (-129 m€ y -22 m€ respectivamente), se registró un impacto por operaciones interrumpidas de -49 m€.

Impacto por tipo de cambio

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

	Media 9M20	Variación (%)	Efecto tipo de cambio (m€)	
			EBITDA	Resultado neto
USD/€	1,12	-	-	-
MXN/€	24,38	12,7%	-19	-5
BRL/€	5,67	30,0%	-48	-12
ARS/€ ¹	89,12	42,8%	-30	-10
CLP/€	898,40	16,6%	-52	-10
Otros	-	-	-2	-1
Total	-	-	-151	-38

Nota:

1. Tipo de cambio a 30 de septiembre de 2020 como consecuencia de considerar Argentina como una economía hiperinflacionaria.

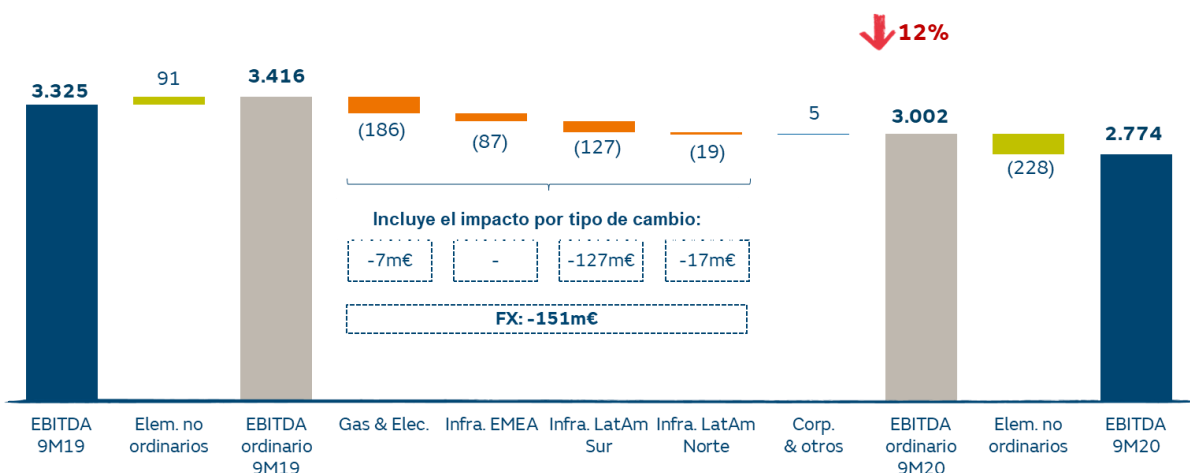
3. Resultados consolidados

(m€)	reportado			ordinario		
	9M20	9M19	Variación	9M20	9M19	Variación
Ventas netas	12.795	17.052	-25,0%	12.795	17.052	-25,0%
EBITDA	2.774	3.325	-16,6%	3.002	3.416	-12,1%
Otros resultados	12	20	-40,0%	-	-	-
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-1.178	-1.189	-0,9%	-1.178	-1.169	0,8%
Deterioro pérdidas crediticias	-151	-113	33,6%	-151	-113	33,6%
EBIT	1.457	2.043	-28,7%	1.673	2.134	-21,6%
Resultado financiero	-423	-476	-11,1%	-423	-476	-11,1%
Resultado método de participación	19	34	-44,1%	19	34	-44,1%
Impuesto sobre beneficios	-242	-345	-29,9%	-294	-357	-17,6%
Resultado operaciones interrumpidas	-49	-30	63,3%	-	-	-
Participaciones no dominantes	-272	-325	-16,3%	-279	-328	-14,9%
Resultado neto	490	901	-45,6%	696	1.007	-30,9%

Las ventas netas alcanzaron los **12.795 m€** en 9M20, un **25,0%** menos que en 9M19, como resultado de la menor demanda de energía causada por el brote de COVID-19, así como de los menores precios de la energía en el período. Además, la incertidumbre macro causada por el COVID-19 continuó impactando negativamente en la evolución de las monedas latinoamericanas como se muestra en el gráfico a continuación.

El **EBITDA** consolidado ordinario en el periodo alcanzó los **3.002 m€**, con una disminución del 12,1%. En el lado positivo, Infraestructuras EMEA se mostró resiliente frente a los impactos regulatorios y de menor actividad, Generación eléctrica Europa continuó creciendo por la mayor contribución de la nueva capacidad renovable, y Generación eléctrica internacional permaneció relativamente estable a pesar de la menor actividad en las ventas a mercado.

Evolución del EBITDA (m€)



(m€)	reportado			ordinario		
	9M20	9M19	Variación	9M20	9M19	Variación
Gas & Electricidad	696	974	-28,6%	796	982	-19,0%
Infraestructuras EMEA	1.316	1.423	-7,5%	1.393	1.480	-5,9%
infraestructuras LatAm Sur	579	722	-19,8%	590	717	-17,7%
Infraestructuras LatAm Norte	260	280	-7,1%	262	281	-6,8%
Resto	-77	-74	4,1%	-39	-44	-11,4%
Total	2.774	3.325	-16,6%	3.002	3.416	-12,1%

El **resultado financiero ascendió a -423 m€**, con una disminución del 11,1%. Esta reducción se produce principalmente por los esfuerzos continuos de optimización de la deuda, la gestión de pasivos llevados a cabo en el período y el tipo de cambio. Como resultado el **coste medio de la deuda bruta¹** mejoró hasta el **2,7%** vs. 3,2% en el 9M19. El **81%** de la deuda es a tipo fijo y un **30%** denominado en moneda extranjera.

Resultado financiero (m€)	reportado		
	9M20	9M19	Variación
Coste deuda financiera neta	-425	-468	-9,2%
Otros gastos/ingresos financieros	2	-8	-
Total	-423	-476	-11,1%

El **resultado de entidades por el método de participación** contribuyó con **19 m€** en 9M20, según el siguiente detalle:

Resultado entidades método participación (m€)	reportado		
	9M20	9M19	Variación
Subgrupo UF Gas	-23	-35	-34,3%
Electricidad Puerto Rico	32	37	-13,5%
Subgrupo CGE	7	20	-65,0%
Resto	3	12	-75,0%
Total	19	34	-44,1%

El **tipo medio impositivo** a 30 de septiembre de 2020 basado en la mejor estimación anual se situó en el **23,0%**, superior a la de 9M19 (21,5%).

La contribución de las **operaciones interrumpidas se situó en -49 m€ en el 9M20**, tras la clasificación como tal de las actividades de distribución de gas en Perú (-12 m€) y de generación de carbón en España (-37 m€).

Resultado operaciones interrumpidas (m€)	reportado		
	9M20	9M19	Variación
Perú	-12	-5	-
Generación carbón España	-37	-25	48,0%
Total	-49	-30	63,3%

Nota:

1. Coste de deuda por NIIF 16 no considerado

El resultado atribuido a participaciones no dominantes alcanzó -272 m€ en 9M20, según el siguiente detalle:

Participaciones no dominantes (m€)	reportado		
	9M20	9M19	Variación
EMPL	-31	-46	-32,6%
Nedgia	-55	-61	-9,8%
Resto de sociedades ¹	-141	-173	-18,5%
Otros instrumentos de patrimonio	-45	-45	-
Total	-272	-325	-16,3%

Nota:

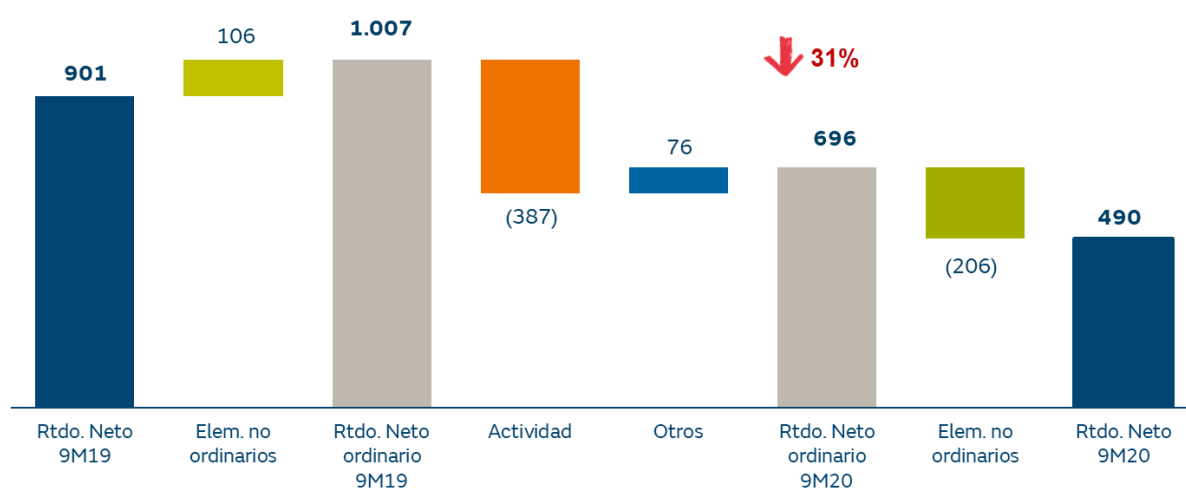
1. Incluye generación eléctrica internacional, compañías de distribución de gas en Chile, Brasil, México y Argentina, y las compañías de distribución eléctrica en Chile y Panamá.

El descenso en EMPL y Nedgia obedeció a la menor contribución de ambas actividades durante el periodo, es decir, la menor capacidad contratada en el EMPL efectivo desde febrero 2020 y la menor demanda en distribución de gas en España debido al COVID-19.

El importe de los otros instrumentos de patrimonio incluye los intereses devengados por las obligaciones perpetuas subordinadas (híbridos).

El Beneficio neto ordinario en 9M20 ascendió a **696 m€, un 30,9% menos** que el año anterior.

Evolución del Beneficio neto (m€)



4. Resultados por unidad de negocio



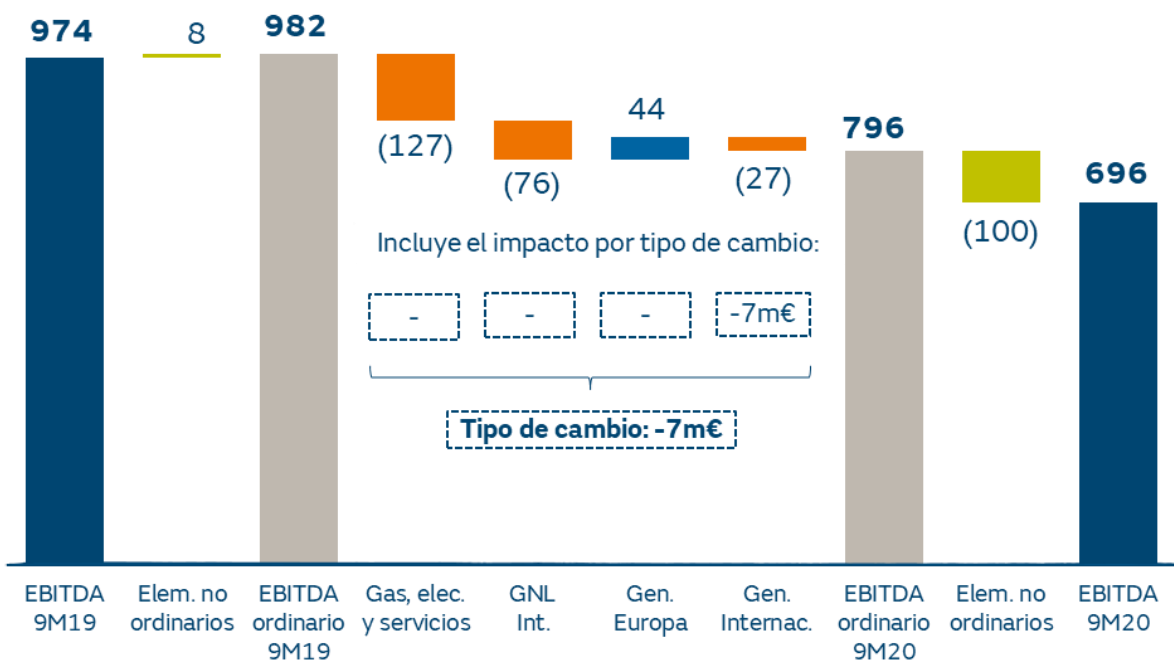
Gas & Electricidad

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	9M20	9M19	Variación	9M20	9M19	Variación
Comercialización gas, electricidad y servicios	115	303	-62,0%	170	297	-42,8%
GNL Internacional	90	196	-54,1%	122	198	-38,4%
Generación Europa	255	198	28,7%	267	223	19,6%
Generación Internacional	236	277	-14,8%	237	264	-10,2%
Total	696	974	-28,6%	796	982	-19,0%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario descendió un 19,0% durante el periodo por la menor demanda y precios energéticos impactando al negocio de Comercialización gas, electricidad y servicios y GNL Internacional. En el lado positivo, la Generación en Europa creció apoyada por la mayor contribución de la capacidad renovable, mientras que la Generación internacional se mantuvo relativamente estable a pesar de las menores ventas a mercado.

Evolución EBITDA (m€)



Comercialización gas, electricidad y servicios

El EBITDA ordinario alcanzó 170 m€ en 9M20, 42,8% por debajo de 9M19. La menor demanda de gas y electricidad, y los menores márgenes de gas en todos los segmentos, afectados por el deprimido entorno de precios, fueron sólo parcialmente compensados por mayores márgenes en comercialización eléctrica y mejoras operativas.

Las ventas de gas disminuyeron un 18,2% en 9M20, especialmente a terceros e industriales (-60,2% y -10,6% respectivamente) impactados por el COVID-19. Las ventas a clientes minoristas también cayeron (-14,1%) debido a una climatología suave comparada con 9M19.

Las ventas de electricidad disminuyeron un 6,1% en 9M20 como resultado de las menores ventas en el mercado liberalizado (-8,1%), siguiendo la estrategia de priorizar en márgenes y reducción de contratos de venta a precio fijo con el fin de casarlos con la producción infra-marginal. Las ventas PVPC¹ aumentaron un 2,3%.

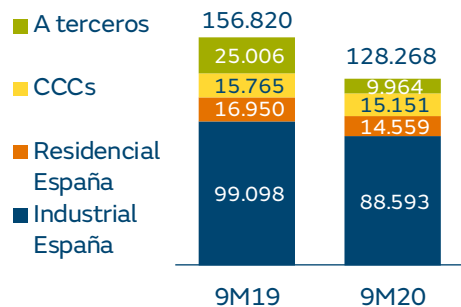
GNL Internacional

El EBITDA ordinario alcanzó 122 m€, un 38,4% menos que en 9M19 como resultado del complicado escenario, con una presión continuada en los precios de gas y la pérdida de competitividad de las condiciones de aprovisionamiento.

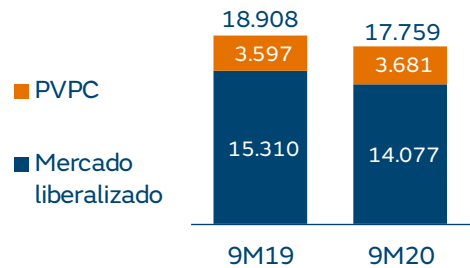
A 30 de septiembre de 2020, los volúmenes contratados para 2020 y 2021/2022 ascendieron al 97% y 84% respectivamente.

Naturgy ha renegociando aproximadamente el 50% de sus contratos de aprovisionamiento de gas referenciados a petróleo y continua renegociado el resto. Estas renegociaciones nos permitirán alinear mejor los costes de aprovisionamiento con las condiciones de mercado existentes.

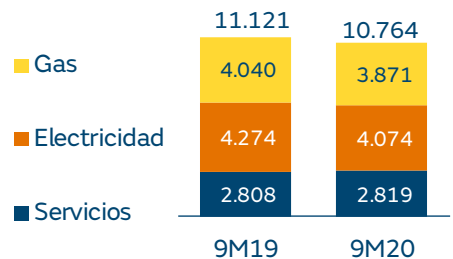
Ventas de gas (GWh)
(-18,2%)



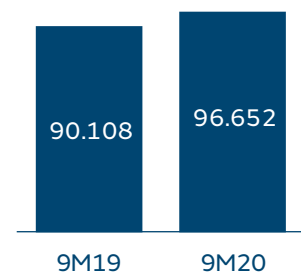
Ventas Elec. (GWh)
(-6,1%)



Contratos ('000)
(-3,2%)



Ventas GNL Intern. (GWh)
(+7,3%)



Nota:

1. Precio Voluntario al Pequeño Consumidor

Generación eléctrica Europa

El EBITDA ordinario alcanzó 267 m€ en 9M20, 19,6% más vs. 9M19 por la mayor producción renovable e hidráulica, así como por la mejora de eficiencias. Estos aspectos fueron contrarrestados por menores precios del pool.

La producción total cayó un 0,9%, aunque con una distribución desigual: la producción renovable e hidráulica creció un 54,8% y un 46,1% respectivamente, mientras que la producción de los CCCs y nuclear disminuyó en un 18,8% y 8,7% respectivamente, la última afectada por mantenimientos programados en 2T20. El aumento de la producción de carbón vino explicado por la quema del inventario de carbón restante en 1S20, antes del cierre definitivo de su actividad y su reclasificación como operaciones discontinuadas.

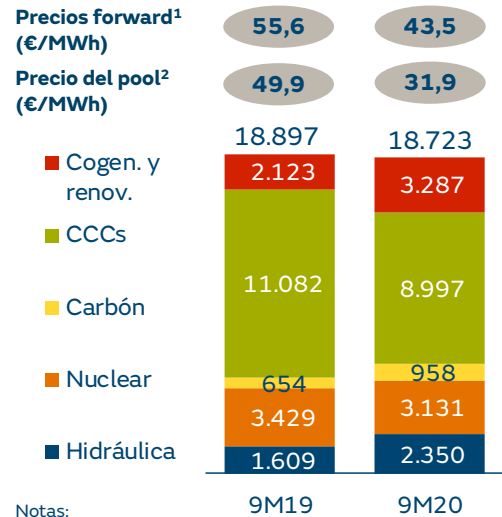
Los precios del pool cayeron un 36,1% vs. 9M19, con un precio medio de 31,9 €/MWh en 9M20, debido a la mayor producción hidráulica y renovable, y los menores precios del gas.

Naturgy continuó incrementando su capacidad renovable. A 30 de septiembre, la capacidad total instalada alcanzó los 2.075 MW, un 41,3% más que en 9M19.

Generación eléctrica internacional

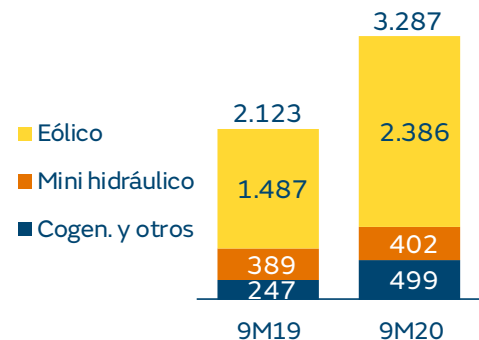
El EBITDA ordinario en el periodo alcanzó 237 m€, un 10,2% menos que en 9M19. Las eficiencias y los mayores márgenes en las ventas de PPAs fueron compensados por una menor actividad en las ventas a mercado en República Dominicana y México, así como por el impacto negativo del tipo de cambio (-7 m€).

Producción eléctrica Europa (GWh) (-0,9%)

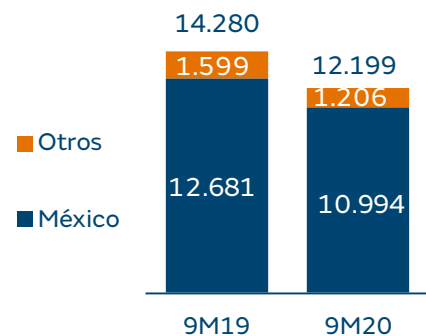


Notas:
1. Media mensual del contrato forward a 12-meses del precio base en el OMIP durante el periodo
2. Precio medio en el mercado diario de generación

Producción renovable Europa (GWh) (+54,8%)



Producción eléctrica internacional (GWh) (-14,6%)





Infraestructuras EMEA

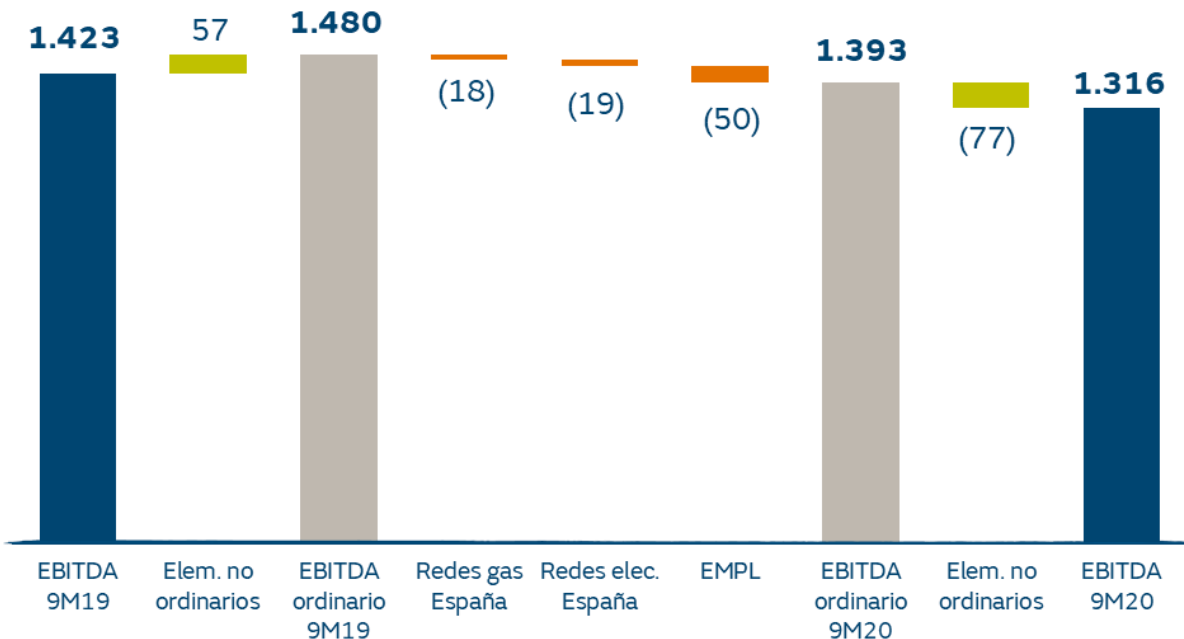
EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	9M20	9M19	Variación	9M20	9M19	Variación
Redes gas España	656	687	-4,5%	699	717	-2,5%
Redes electricidad España	476	502	-5,2%	510	529	-3,6%
EMPL	184	234	-21,4%	184	234	-21,4%
Total	1.316	1.423	-7,5%	1.393	1.480	-5,9%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario alcanzó **1,393 m€ (-5,9%)** en 9M20 principalmente como resultado de (i) menores volúmenes en distribución de gas debido a la climatología suave y la menor actividad económica ligada a COVID-19, especialmente en el segmento industrial, (ii) menores ingresos regulados en distribución de electricidad bajo el nuevo periodo retributivo que comenzó en 2020 y (iii) la ya esperada menor contribución del EMPL a consecuencia de la reducción de capacidad.

Los resultados de Infraestructuras EMEA se han mostrado resilientes a pesar del impacto del COVID-19, la regulación y la menor actividad de EMPL.

Evolución EBITDA (m€)



Redes gas España

El EBITDA ordinario alcanzó 699 m€, un 2,5% menos vs. 9M19. Las menores ventas del periodo como resultado de la ralentización económica ligada al COVID-19 en el segmento industrial, así como la climatología suave en el segmento doméstico fueron parcialmente compensadas por mayores eficiencias.

Las ventas de gas (excluyendo GLP) cayeron un 10,6% mientras que los puntos de suministro permanecieron estables (+0,2%) vs. 9M19.

Redes electricidad España

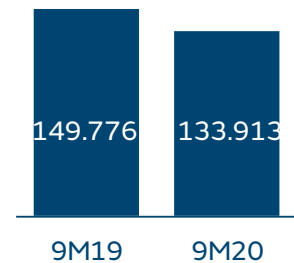
El EBITDA ordinario alcanzó 510 m€, una caída del 3,6% vs. 9M19, debido principalmente a la menor retribución financiera aprobada para el nuevo periodo regulatorio.

Los puntos de suministro aumentaron un 0,4% durante el periodo, mientras que el ratio de opex unitario por km de red instalada disminuye un 3,8% vs. 9M19.

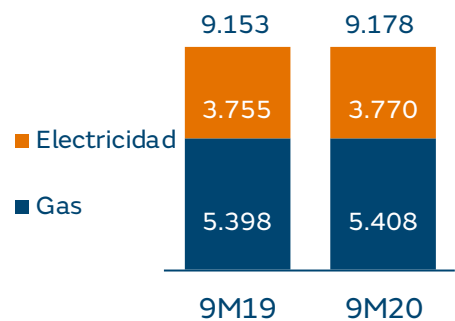
EMPL

El EBITDA ordinario cayó un 21,4% hasta los 184 m€. La caída se debió principalmente a la reducción de los ingresos por la menor capacidad contratada tras la finalización de uno de los contratos. Esto fue parcialmente compensado por mayores tarifas (6 m€).

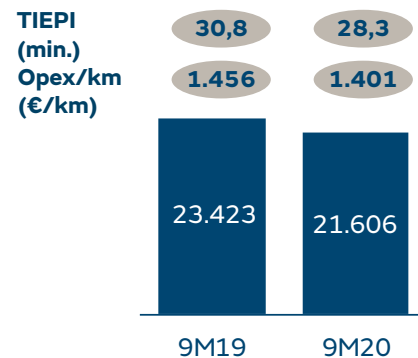
Ventas gas España (GWh)
(-10,6%)



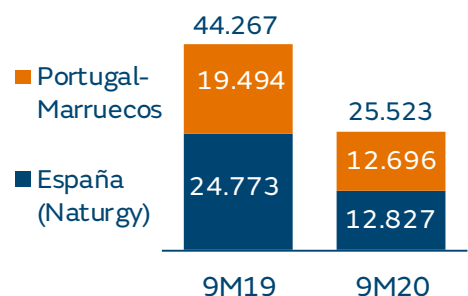
Puntos de suministro ('000)
(+0,3%)



Ventas elec. España (GWh)
(-7,8%)



Gas transportado (GWh)
(-42,3%)





Infraestructuras LatAm Sur

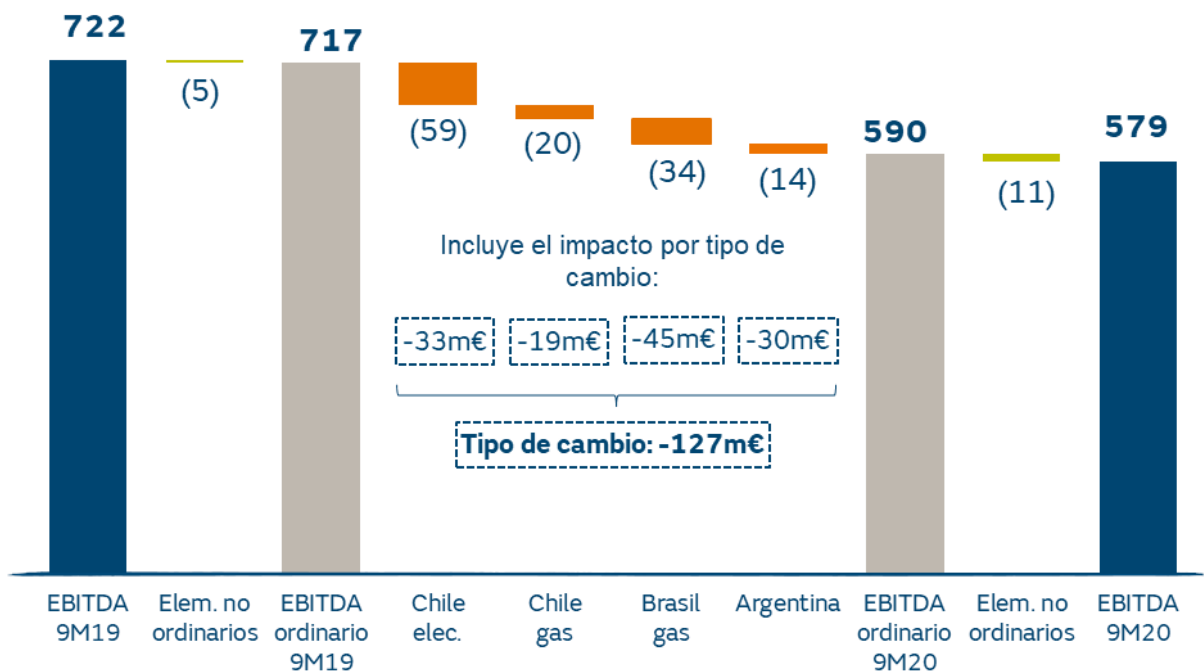
EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	9M20	9M19	Variación	9M20	9M19	Variación
Chile Electricidad	182	257	-29,2%	191	250	-23,6%
Chile Gas	172	192	-10,4%	173	193	-10,4%
Brasil Gas	157	191	-17,8%	158	192	-17,7%
Argentina Gas y electricidad	68	82	-17,1%	68	82	-17,1%
Total	579	722	-19,8%	590	717	-17,7%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario alcanzó 590 m€ en el periodo, 17,7% menos que en 9M19, principalmente debido a la evolución negativa del tipo de cambio (-127 m€) y la menor demanda energética por el COVID-19 afectando a todos los países en Latinoamérica.

De acuerdo a los criterios establecidos por la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”, la economía argentina debe considerarse como hiperinflacionaria. Por tanto, las diferencias en el tipo de cambio surgidas a 30 de septiembre de 2020 serán aplicadas a los resultados acumulados de 2020, que serán asimismo actualizados por las tasas de inflación.

Evolución EBITDA (m€)



Chile electricidad

El EBITDA ordinario ascendió a 191 m€, un 23,6% menos vs. 9M19. Mayores márgenes por indexación de tarifas y eficiencias fueron contrarrestados por: i) impacto negativo por tipo de cambio (-33 m€), ii) menor retribución en transporte, iii) menor actividad por COVID-19 y cambios de perímetro, y iv) mayores pérdidas de energía.

A nivel operativo, el negocio creció en puntos de suministro (+2,2%). En el lado contrario, las ventas de electricidad distribuida cayeron un 1,5%, mientras las ventas de transmisión cayeron un 12,6% tras la desinversión en Transemel.

Chile gas

El EBITDA ordinario alcanzó los 173 m€, un 10,4% menos que en 9M19 derivado de la menor demanda por el COVID-19 y el impacto del tipo de cambio (-19 m€), que fueron parcialmente compensados por indexación de tarifas y eficiencias.

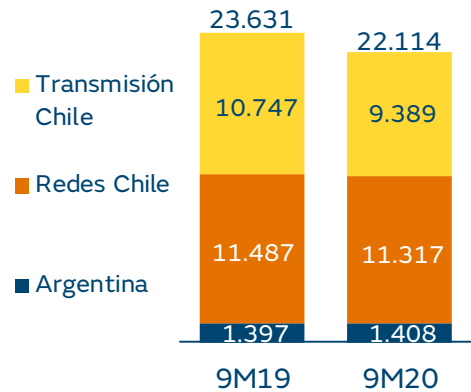
Las ventas de gas disminuyeron (-30,0%) principalmente por efecto del COVID-19. Los puntos de suministro crecieron un 1,8%.

Brasil gas

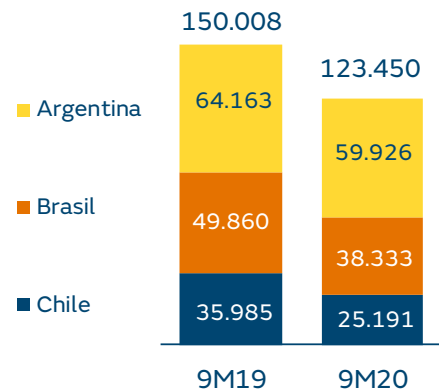
El EBITDA ordinario descendió un 17,7% vs. 9M19 hasta los 158 m€ debido al impacto negativo del tipo de cambio (-45 m€) y la menor demanda por COVID-19, estos efectos fueron parcialmente compensados por la indexación de tarifa y menores pérdidas de energía.

En conjunto, las ventas de gas bajaron (-23,1%), afectadas por el COVID-19, particularmente en los segmentos industrial, GNV y generación eléctrica + peajes de acceso (-12,7%, -18,0% y -30,9% respectivamente). En el lado contrario, las ventas minoristas aumentaron un 13,6% en el periodo debido a la cuarentena derivada del COVID-19 y el efecto temperatura. Los puntos de suministro crecieron un 1,4% en el período.

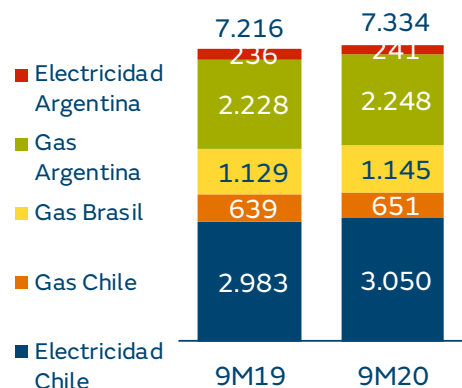
Ventas electricidad (GWh)
(-6,4%)



Ventas gas (GWh)
(-17,7%)



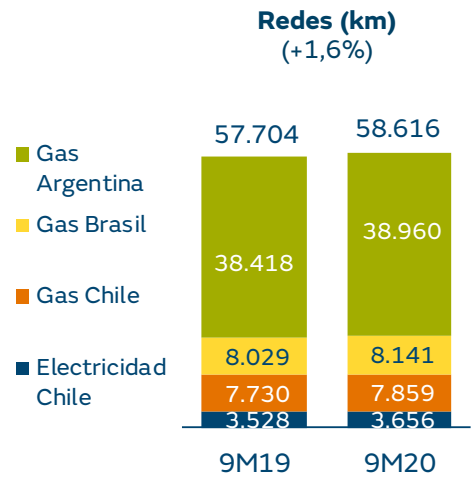
Puntos de suministro ('000)
(+1,6%)



Argentina gas y electricidad

El EBITDA ordinario alcanzó 68 m€, un -17,1% vs. 9M19. La mayor contribución al EBITDA por la actualización de tarifa eléctrica en abril de 2019 y Gasnor fueron contrarrestadas por el efecto negativo del tipo de cambio (-30 m€) y menores ventas de gas desde abril de 2020, especialmente acusadas en los segmentos vehicular e industrial, impactado por COVID-19.

En términos agregados, las ventas de gas y electricidad cayeron un 6,4%, mientras que los puntos de suministro crecieron un 1,0% vs. 9M19





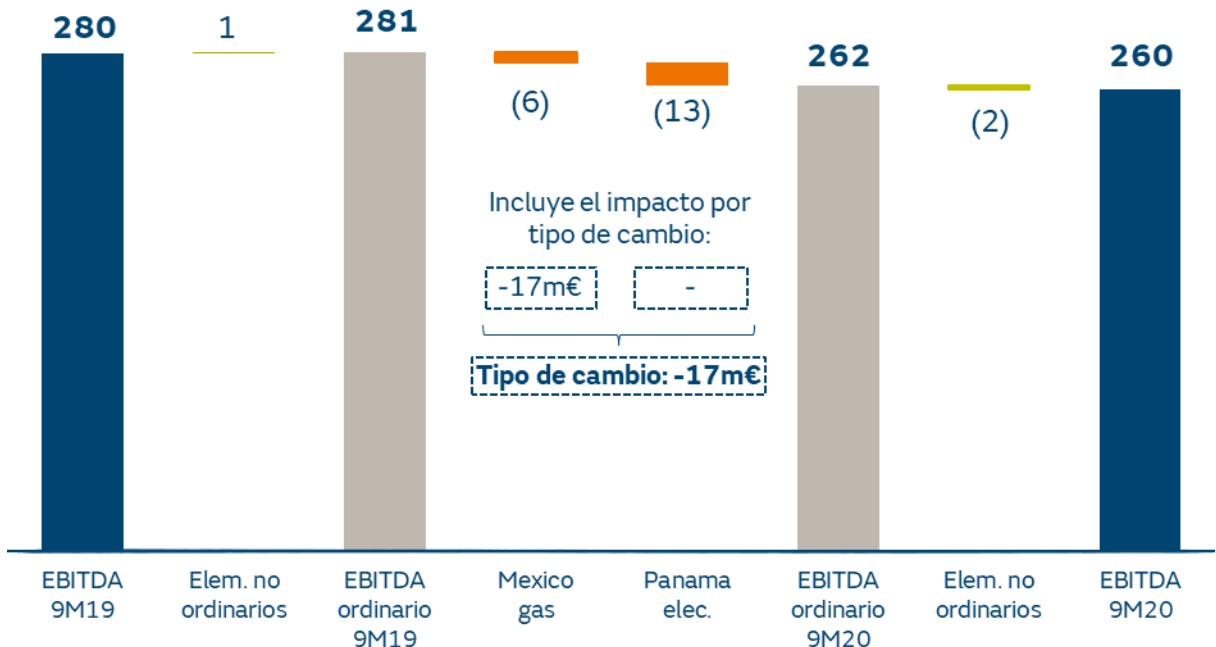
Infraestructuras LatAm Norte

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	9M20	9M19	Variación	9M20	9M19	Variación
Gas México	163	169	-3,6%	164	170	-3,5%
Electricidad Panamá	97	111	-12,6%	98	111	-11,7%
Total	260	280	-7,1%	262	281	-6,8%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario ascendió a 262 m€, 6,8% menos que en 9M19, debido a la menor demanda en 2T y 3T a causa del COVID-19 y la negativa evolución de los tipos de cambio (-17 m€), parcialmente compensados por actualizaciones de tarifa en México y mejoras operativas en México y Panamá.

Evolución EBITDA (m€)



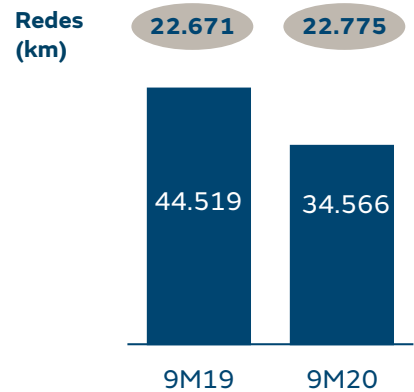
México gas

El EBITDA ordinario disminuyó un 3,5% hasta los 164 m€.

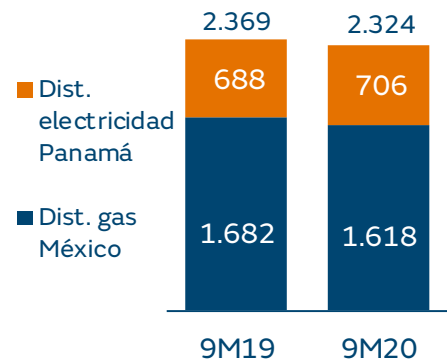
Los mayores márgenes y la actualización tarifaria no pudieron compensar el impacto por tipo de cambio (-17 m€) y las menores ventas (-22,4%).

Los puntos de suministro disminuyeron un 3,8%, como resultado de la estrategia comercial enfocada a mejorar la rentabilidad de los clientes.

Ventas gas México (GWh) (-22,4%)



Puntos de suministro ('000) (-1,9%)

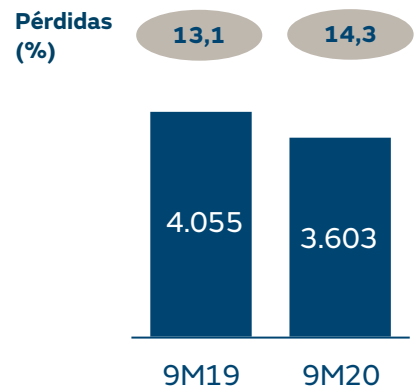


Panamá electricidad

El EBITDA ordinario alcanzó los 98 m€, un 11,7% menos que en 9M19, principalmente por una menor demanda asociada a COVID-19, que fue sólo parcialmente compensada por mejoras de eficiencia.

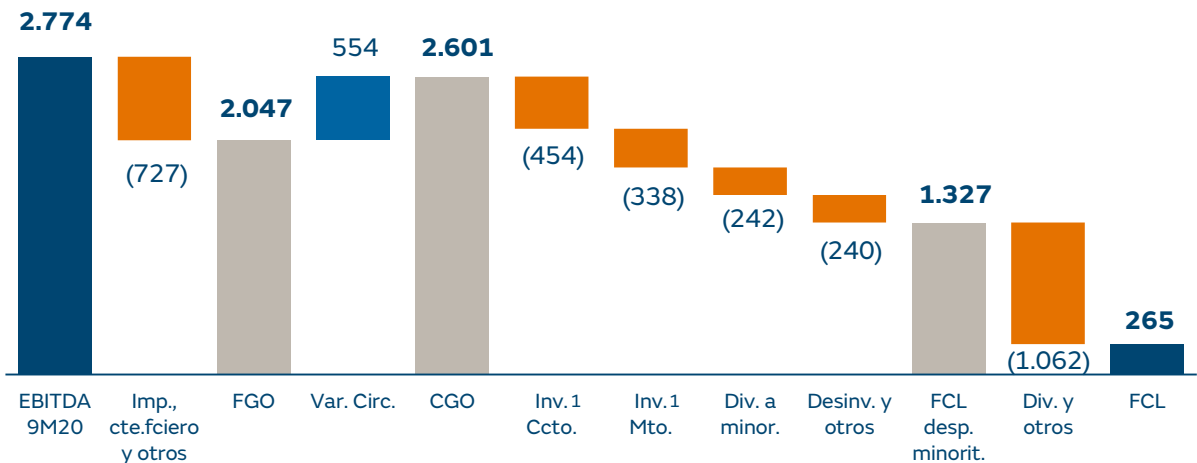
Las ventas de electricidad caen un 11,2%, mientras que los puntos de suministro aumentan un 2,7%.

Ventas elec. Panamá (GWh) (-11,2%)



5. Flujo de caja

Evolución del flujo de caja (m€)



Notas:

1. Neto de cesiones y aportaciones

El flujo de caja libre después de minoritarios en 9M20 alcanzó los 1.327 m€. La contribución de los resultados operativos fue complementada con una reducción del capital circulante, resultado de las menores ventas e inventarios, así como de los esfuerzos de optimización. La gestión proactiva del flujo de caja y la liquidez se ha mantenido como prioridad durante la crisis del COVID-19.

El flujo de caja libre después de minoritarios e inversiones fue destinado principalmente al pago de dividendos (878 m€) y al programa de recompra de acciones (184 m€).

Inversiones

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

(m€)	Inversiones de mantenimiento		
	9M20	9M19	Variación
Gas & Electricidad	65	110	-40,9%
Infraestructuras EMEA	120	125	-4,0%
Infraestructuras LatAm Sur	84	89	-5,6%
Infraestructuras LatAm Norte	47	47	-
Resto	24	10	-
Total	340	381	-10,8%

Las inversiones de mantenimiento en 9M20 alcanzaron los 340 m€, frente a los 381 m€ en 9M19, una reducción del 10,8% a consecuencia de la optimización de los procedimientos de inversión y tipo de cambio.

(m€)	Inversiones de crecimiento		
	9M20	9M19	Variación
Gas & Electricidad	278	430	-35,3%
Infraestructuras EMEA	70	136	-48,5%
Infraestructuras LatAm Sur	95	115	-17,4%
Infraestructuras LatAm Norte	44	58	-24,1%
Resto	-	-	-
Total	487	739	-34,1%

Las inversiones de crecimiento en el periodo representaron el 60% del total, alcanzando los 487 m€ en 9M20.

Las inversiones de crecimiento en 9M20 incluyeron:

- 72 m€ invertidos en el desarrollo de diferentes proyectos renovables en España, con 102 MW puestos en operación en 9M20.
- 180 m€ invertidos en el desarrollo de 181 MW de capacidad eólica en Australia y 307 MW de capacidad eólica y solar en Chile que entrarán en operación en los próximos meses.

Parque eólico en Lugo (España)



Como ya hemos comentado, Naturgy alcanzó recientemente dos atractivos acuerdos en Australia que aumentarán su presencia actual en el país en más de un 50%, confirmando su compromiso con el crecimiento en renovables.

Desinversiones

El 20 de febrero, los socios en Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A. y Empresarios Agrupados AIE (Naturgy entre ellos) vendieron su participación a una compañía especializada en actividades de ingeniería para activos de generación eléctrica. La plusvalía neta de esta operación alcanza los 13 m€.

El 1 de abril, y en relación al acuerdo entre Naturgy y Mubadala para adquirir el 34,05% de Medgaz de CEPESA a través de un vehículo, Naturgy ejerció la opción firmada con BlackRock's Global Energy & Power Infrastructure Fund (GEPiF), por la cual GEPiF adquirió el 50% en dicho vehículo al mismo precio por el que la participación de Medgaz fue acordada para ser comprada por Mubadala. Tras la adquisición del mencionado porcentaje de Medgaz y el cumplimiento del resto de condiciones, la transacción fue completada en julio de 2020.

Por último, el 7 de abril, Naturgy completó la venta de la participación en IberAfrica Power (Kenia) a AP Moller Capital por un importe total de 62 mUSD. La operación no contribuyó con plusvalías significativas.

6. Posición financiera

La deuda neta a 30 de septiembre de 2020 ascendió a 14.727 m€, 541 m€ menos que al cierre del ejercicio 2019, tras los 1.062 m€ destinados al pago de dividendos y la compra de acciones propias. El ratio Deuda neta/EBITDA alcanzó 3,6x, ligeramente superior al ratio a 31 de diciembre de 2019 (3,3x).

A lo largo de 9M20, las principales operaciones de financiación fueron las siguientes:

- Emisión de un bono por importe de 1.000 m€ a 5 años y un cupón del 1,25%.
- Nuevos préstamos y líneas de crédito en España por importe de 1.225 m€ y 530 m€ respectivamente. En los negocios internacionales se formalizaron nuevos préstamos y líneas de crédito por un importe equivalente a 534 m€ y 66 m€ respectivamente.
- Refinanciación de líneas de crédito en España por un importe total de 2.310 m€. En los negocios internacionales, la refinanciación de préstamos y líneas de crédito alcanzó un importe equivalente a 255 m€ y 103 m€ respectivamente.
- Reapertura de un bono con vencimiento en noviembre de 2029 por importe de 150 m€.
- CGE (Chile) emitió, en el 3T y en mercado local, dos bonos por importe de 64 m€ a 5 años y un cupón del 1,20% y de 62 m€ a 10 años y un cupón del 1,25% respectivamente. Ambos indexados a inflación.

Liquidez (m€)

La liquidez a 30 de septiembre de 2020 se situó en 10.150 m€, incluyendo 4.581 m€ en efectivo y equivalentes y 5.569 m€ en líneas de crédito comprometidas y no dispuestas. Adicionalmente, el programa de ECP está sin disponer en su totalidad a 30 de septiembre de 2020.

El detalle de la liquidez actual del grupo es el siguiente:

Liquidez	Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros	
	Sep'20	Dic'19	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Otros	
Efectivo y equivalentes	m€	4.581	2.685	462	82	115	54	118	94	3.656
Líneas de crédito comprometidas sin disponer	m€	5.569	5.352	-	-	16	-	21	-	5.532
Total	m€	10.150	8.037	462	82	131	54	139	94	9.188

La vida media ponderada de las líneas de crédito no dispuestas se sitúa por encima de los 2 años, de acuerdo al siguiente detalle:

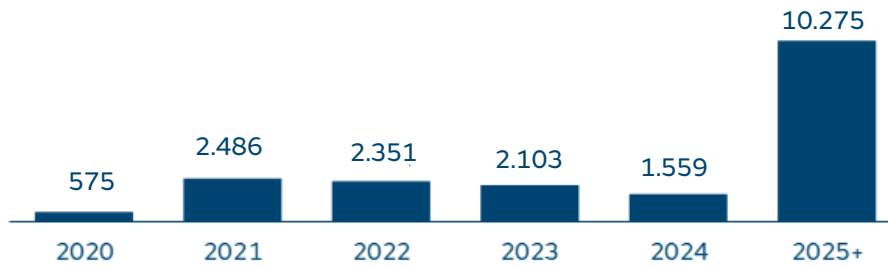
2020	2021	2022	2023	2024	2025+
15	66	2.851	2.236	294	107

Evolución de la deuda neta (m€)

Coste medio de la deuda¹



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
		Sep'20	Dic'19	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/USD
Deuda financiera neta	m€	14.727	15.268	1.645	-11	135	-37	313	670	12.012
Coste medio de la deuda ¹	%	2,7	3,2	5,0	5,3	4,6	45,6	7,5	4,3	1,8
% tipo fijo (deuda bruta)	%	81	86	67	32	12	40	37	56	89

Nota:

1. No incluye impacto NIIF 16.

Ratios de crédito	9M20	2019
EBITDA/Coste deuda financiera neta	6,5	7,4
Deuda neta/LTM EBITDA	3,6	3,3

7. ESG – Indicadores y hechos destacados

		9M20	9M19	Var.	Comentarios
Seguridad y Salud					
Accidentes con tiempo perdido (1)	unidades	3	12	-75,0%	Mejora significativa tras el Plan Naturgy 2019, así como por el efecto del teletrabajo en 2020
Índice de frecuencia (2)	unidades	0,04	0,14	-71,4%	Refleja la reducción de accidentes, aunque ligeramente ajustado por el menor número de horas trabajadas
Medio ambiente					
Emisiones GEI	M tCO2 e	11,2	11,6	-3,4%	Mayor producción hidráulica y renovable en el periodo
Factor de emisión de generación	t CO2/GWh	291	308	-5,3%	
Capacidad instalada libre de emisiones	%	31,4	28,0	12,1%	Entrada de nueva capacidad renovable en operación en España, así como el cierre de las plantas de carbón
Producción neta libre de emisiones	%	31,7	24,9	27,3%	Mayor producción eólica e hidráulica
Interés en las personas					
Número de empleados	personas	10.799	11.908	-9,3%	Cambios de perímetro y eficiencias
Horas de formación por empleado	horas	19,8	16,3	21,6%	Mayor formación online e implementación de formación específica para facilitar el retorno y la situación post-COVID 19
Representación de mujeres	%	32,9	32,1	2,4%	Compromiso con la diversidad y políticas de igualdad de género
Sociedad e integridad					
Valor económico distribuido	M€	11.812	15.607	-24,3%	Afectado por menores compras y servicios externos por los esfuerzos de optimización
Comunicaciones Comisión del Código Ético	unidades	48	97	-50,5%	Mejora de la supervisión y mayor accountability

Notas:

1. De acuerdo con criterio OSHA.
2. Calculado por cada 200.000 horas trabajadas.

Más allá de los esfuerzos realizados para apoyar y proteger los intereses de sus grupos de interés durante el brote de COVID-19, Naturgy también adoptó medidas decisivas durante los primeros nueve meses del año para promover sus compromisos en materia de ESG.

En el recientemente aprobado Nuevo Plan de Política Ambiental Global, Naturgy estableció nuevas metas para reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), reducir la intensidad de CO₂ en la generación de electricidad y aumentar la capacidad de generación proveniente de fuentes renovables. El reciente cierre de las centrales eléctricas de carbón de la compañía y los planes para reemplazarlas con nuevos desarrollos renovables contribuirán a los objetivos mencionados.

Además, se ha creado una Comisión de Sostenibilidad a nivel del Consejo de Administración para supervisar el progreso y el papel de la empresa en la transición energética junto con todos sus aspectos e indicadores ambientales, de salud y seguridad y de responsabilidad social.

Durante el año Naturgy también ha seguido avanzando en cuestiones de buen gobierno y, en particular, en la paridad de género, nombrando a Lucy Chadwick e Isabel Estapé como nuevos miembros del Consejo de Administración, en representación de GIP y Critería respectivamente.

COVID-19 – Iniciativas del grupo

Naturgy ha adoptado proactivamente una serie de medidas clave para abordar y mitigar los efectos de la pandemia de COVID-19 en sus operaciones y su desempeño, así como para **apoyar y proteger los intereses de todos sus grupos de interés.**

El 25 de febrero, menos de 24 horas después del primer caso confirmado de COVID-19 en la Península Ibérica, Naturgy activó su Comité de Crisis y empezó a desarrollar acciones para apoyar a sus grupos de interés.

Se introdujeron rápidamente **medidas para preservar la salud, la seguridad y el bienestar de los empleados**, entre ellas la pronta suspensión de los viajes y la asistencia a eventos externos, 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. La empresa estableció una amplia hoja de ruta para la vuelta a los puestos de trabajo, permitiendo un retorno gradual y seguro para sus empleados una vez finalizado el estado de alarma.

También se introdujeron medidas pertinentes para **apoyar a la sociedad, así como a los clientes y proveedores**, entre ellas el refuerzo de las infraestructuras clave para garantizar la estabilidad y la calidad del suministro de electricidad y gas, el suministro gratuito de gas y electricidad a hoteles, residencias y otros centros hospitalizados o las reparaciones gratuitas para los trabajadores sanitarios y las fuerzas y cuerpos de seguridad, las fuerzas armadas y los bomberos, que participan en el apoyo a la sociedad durante la pandemia.

Nuestras **PYMES y clientes autónomos también se están beneficiando** del aplazamiento de los pagos de las facturas durante 12 meses para apoyar sus necesidades de financiación a corto plazo, mientras que algunos de nuestros **proveedores se han beneficiado** de adelantos de pago en efectivo con respecto a sus facturas.

Anexos

Anexo I: Estados financieros

Cuenta de resultados consolidada

(m€)	reportado			ordinario		
	9M20	9M19	Variación	9M20	9M19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	12.795	17.052	-25,0%	12.795	17.052	-25,0%
Aprovisionamientos	-8.529	-12.134	-29,7%	-8.483	-12.150	-30,2%
Margen bruto	4.266	4.918	-13,3%	4.312	4.902	-12,0%
Gastos operativos	-651	-798	-18,4%	-644	-778	-17,2%
Gastos de personal	-754	-750	0,5%	-577	-633	-8,8%
Trabajos para el inmovilizado	55	78	-29,5%	55	78	-29,5%
Otros gastos operativos	131	146	-10,3%	129	135	-4,4%
Tributos	-273	-269	1,5%	-273	-288	-5,2%
EBITDA	2.774	3.325	-16,6%	3.002	3.416	-12,1%
Otros resultados	12	20	-40,0%	-	-	-
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-1.178	-1.189	-0,9%	-1.178	-1.169	0,8%
Deterioro pérdidas crediticias	-151	-113	33,6%	-151	-113	33,6%
EBIT	1.457	2.043	-28,7%	1.673	2.134	-21,6%
Resultado financiero	-423	-476	-11,1%	-423	-476	-11,1%
Resultado método de participación	19	34	-44,1%	19	34	-44,1%
Resultado antes de impuestos	1.053	1.601	-34,2%	1.269	1.692	-25,0%
Impuesto sobre beneficios	-242	-345	-29,9%	-294	-357	-17,6%
Resultado operaciones interrumpidas	-49	-30	63,3%	-	-	-
Participaciones no dominantes	-272	-325	-16,3%	-279	-328	-14,9%
Resultado neto	490	901	-45,6%	696	1.007	-30,9%

Balance consolidado

(m€)	30/09/2020	31/12/2019
Activo no corriente	31.208	32.351
Inmovilizado intangible	7.080	7.713
Inmovilizado material	18.982	19.647
Derecho de uso de activos	1.376	1.416
Inversiones método participación	861	731
Activos financieros no corrientes	424	738
Otros activos no corrientes	992	581
Activos por impuesto diferido	1.493	1.525
Activo corriente	9.443	8.787
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	73
Existencias	520	796
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.922	4.900
Otros activos financieros corrientes	420	333
Efectivo y medios líquidos equivalentes	4.581	2.685
TOTAL ACTIVO	40.651	41.138

(m€)	30/09/2020	31/12/2019
Patrimonio neto	12.735	13.976
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	9.413	10.551
Participaciones no dominantes	3.322	3.425
Pasivo no corriente	21.901	20.509
Ingresos diferidos	886	898
Provisiones no corrientes	1.139	1.169
Pasivos financieros no corrientes	17.029	15.701
Pasivos por impuesto diferido	2.196	2.249
Otros pasivos no corrientes	651	492
Pasivo corriente	6.015	6.653
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	8	46
Provisiones corrientes	241	291
Pasivos financieros corrientes	2.320	2.286
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.206	3.744
Otros pasivos corrientes	240	286
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	40.651	41.138

Flujo de caja consolidado

(€m)	9M20	9M19	Variación
EBITDA	2.774	3.325	-16,6%
Impuestos	-94	-150	-37,3%
Coste neto por intereses	-423	-476	-11,1%
Otros impactos non-cash	-210	-82	-
Flujo de caja operativo	2.047	2.617	-21,8%
Variación de circulante	554	551	0,5%
Fujos de efectivo de las operaciones de explotación	2.601	3.168	-17,9%
Inversiones de crecimiento	-454	-688	-34,0%
Inversiones de mantenimiento	-338	-378	-10,6%
Desinversiones	-	108	-
Dividendos a minoritarios	-242	-377	-35,8%
Otros	-240	-280	-14,3%
Flujo de caja libre después de minoritarios	1.327	1.553	-14,6%
Dividendos, recompra de acciones y otros	-1.062	-1.176	-9,7%
Flujo de caja libre	265	377	-29,7%

EBITDA trimestral por actividad

(m€)	1T20	2T20	3T20	4T20	2020
Gas & Electricidad	318	229	149		696
Comercialización de gas, electricidad y servicios	79	48	-12		115
GNL Internacional	52	38			90
Generación Europa	107	71	77		255
Generación Internacional	80	72	84		236
Infraestructuras EMEA	390	432	494		1.316
Redes gas España	189	213	254		656
Redes electricidad España	133	162	181		476
EMPL	68	57	59		184
Infraestructuras LatAm Sur	175	196	208		579
Electricidad Chile	62	63	57		182
Gas Chile	33	66	73		172
Gas Brasil	59	46	52		157
Gas Argentina	14	15	21		50
Electricidad Argentina	7	6	5		18
Infraestructuras LatAm Norte	111	78	71		260
Gas México	74	45	44		163
Electricidad Panamá	37	33	27		97
Resto	-38	-21	-18		-77
TOTAL EBITDA	956	914	904		2.774

(m€)	1T19	2T19	3T19	4T19	2019
Gas & Electricidad	407	258	309	508	1.482
Comercialización de gas, electricidad y servicios	110	88	105	144	447
GNL Internacional	109	49	38	148	344
Generación Europa	108	37	53	113	311
Generación Internacional	80	84	113	103	380
Infraestructuras EMEA	446	473	504	500	1.923
Redes gas España	209	234	244	248	935
Redes electricidad España	159	163	180	173	675
EMPL	78	76	80	79	313
Infraestructuras LatAm Sur	194	255	273	218	940
Electricidad Chile	87	76	94	96	353
Gas Chile	38	80	74	46	238
Gas Brasil	58	67	66	71	262
Gas Argentina	10	29	35	-2	72
Electricidad Argentina	1	3	4	7	15
Infraestructuras LatAm Norte	101	88	91	96	376
Gas México	61	54	54	60	229
Electricidad Panamá	40	34	37	36	147
Resto	-22	-24	-28	-42	-116
TOTAL EBITDA	1.126	1.050	1.149	1.280	4.605

EBITDA acumulado por actividad

(m€)	reportado			ordinario			FX
	9M20	9M19	Variación	9M20	9M19	Variación	
Gas & Electricidad	696	974	-28,6%	796	982	-19,0%	-7
Comercialización de gas, electricidad y servicios	115	303	-62,0%	170	297	-42,8%	-
GNL Internacional	90	196	-54,1%	122	198	-38,4%	-
Generación Europa	255	198	28,7%	267	223	19,6%	-
Generación Internacional	236	277	-14,8%	237	264	-10,2%	-7
Infraestructuras EMEA	1.316	1.423	-7,5%	1.393	1.480	-5,9%	-
Redes gas España	656	687	-4,5%	699	717	-2,5%	-
Redes electricidad España	476	502	-5,2%	510	529	-3,6%	-
EMPL	184	234	-21,4%	184	234	-21,4%	-
Infraestructuras LatAm Sur	579	722	-19,8%	590	717	-17,7%	-127
Electricidad Chile	182	257	-29,2%	191	250	-23,6%	-33
Gas Chile	172	192	-10,4%	173	193	-10,4%	-19
Gas Brasil	157	191	-17,8%	158	192	-17,7%	-45
Gas y electricidad Argentina	68	82	-17,1%	68	82	-17,1%	-30
Infraestructuras LatAm Norte	260	280	-7,1%	262	281	-6,8%	-17
Gas México	163	169	-3,6%	164	170	-3,5%	-17
Electricidad Panamá	97	111	-12,6%	98	111	-11,7%	-
Resto	-77	-74	4,1%	-39	-44	-11,4%	-
TOTAL EBITDA	2.774	3.325	-16,6%	3.002	3.416	-12,1%	-151

Resultados por actividad

1. Gas & Electricidad

Comer. de gas, electricidad y servicios (m€)	9M20	9M19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	5.931	8.430	-29,6%
Aprovisionamientos	-5.573	-7.871	-29,2%
Margen bruto	358	559	-36,0%
Otros ingresos de explotación	14	20	-30,0%
Gastos de personal	-108	-90	20,0%
Tributos	-20	-25	-20,0%
Otros gastos de explotación	-129	-161	-19,9%
EBITDA	115	303	-62,0%
Depreciación y provisiones	-127	-125	1,6%
EBIT	-12	178	-

GNL Internacional (m€)	9M20	9M19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.832	2.218	-17,4%
Aprovisionamientos	-1.716	-1.996	-14,0%
Margen bruto	116	222	-47,7%
Otros ingresos de explotación	1	3	-66,7%
Gastos de personal	-19	-19	-
Tributos	-	-1	-
Otros gastos de explotación	-8	-9	-11,1%
EBITDA	90	196	-54,1%
Depreciación y provisiones	-95	-97	-2,1%
EBIT	-5	99	-

Generación Europa (m€)	9M20	9M19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.068	1.143	-6,6%
Aprovisionamientos	-473	-589	-19,7%
Margen bruto	595	554	7,4%
Otros ingresos de explotación	17	6	-
Gastos de personal	-86	-78	10,3%
Tributos	-163	-151	7,9%
Otros gastos de explotación	-108	-133	-18,7%
EBITDA	255	198	28,7%
Depreciación y provisiones	-237	-210	12,9%
EBIT	18	-12	-

Generación Internacional (m€)	9M20	9M19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	547	695	-21,3%
Aprovisionamientos	-250	-345	-27,5%
Margen bruto	297	350	-15,1%
Otros ingresos de explotación	-	8	-
Gastos de personal	-23	-30	-23,3%
Tributos	-2	-3	-33,3%
Otros gastos de explotación	-36	-48	-25,0%
EBITDA	236	277	-14,8%
Depreciación y provisiones	-82	-91	-9,9%
EBIT	154	186	-17,2%

2. Infraestructuras EMEA

Redes gas España (m€)	9M20	9M19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	869	919	-5,4%
Aprovisionamientos	-45	-53	-15,1%
Margen bruto	824	866	-4,8%
Otros ingresos de explotación	27	29	-6,9%
Gastos de personal	-91	-81	12,3%
Tributos	-18	-20	-10,0%
Otros gastos de explotación	-86	-107	-19,6%
EBITDA	656	687	-4,5%
Depreciación y provisiones	-226	-224	0,9%
EBIT	430	463	-7,1%

Redes electricidad España (m€)	9M20	9M19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	629	655	-4,0%
Aprovisionamientos	-	-	-
Margen bruto	629	655	-4,0%
Otros ingresos de explotación	14	12	16,7%
Gastos de personal	-72	-76	-5,3%
Tributos	-23	-22	4,5%
Otros gastos de explotación	-72	-67	7,5%
EBITDA	476	502	-5,2%
Depreciación y provisiones	-183	-181	1,1%
EBIT	293	321	-8,7%

EMPL (m€)	9M20	9M19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	199	250	-20,4%
Aprovisionamientos	-	-	-
Margen bruto	199	250	-20,4%
Otros ingresos de explotación	1	-	-
Gastos de personal	-4	-5	-20,0%
Tributos	-	-	-
Otros gastos de explotación	-12	-11	9,1%
EBITDA	184	234	-21,4%
Depreciación y provisiones	-42	-23	82,6%
EBIT	142	211	-32,7%

3. Infraestructuras LatAm Sur

Electricidad Chile (m€)	9M20	9M19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.483	1.684	-11,9%
Aprovisionamientos	-1.144	-1.258	-9,1%
Margen bruto	339	426	-20,4%
Otros ingresos de explotación	10	15	-33,3%
Gastos de personal	-51	-66	-22,7%
Tributos	-5	-5	-
Otros gastos de explotación	-111	-113	-1,8%
EBITDA	182	257	-29,2%
Depreciación y provisiones	-101	-86	17,4%
EBIT	81	171	-52,6%

Gas Chile (m€)	9M20	9M19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	413	599	-31,1%
Aprovisionamientos	-200	-354	-43,5%
Margen bruto	213	245	-13,1%
Otros ingresos de explotación	3	4	-25,0%
Gastos de personal	-18	-21	-14,3%
Tributos	-2	-2	-
Otros gastos de explotación	-24	-34	-29,4%
EBITDA	172	192	-10,4%
Depreciación y provisiones	-47	-54	-13,0%
EBIT	125	138	-9,4%

Gas Brasil (m€)	9M20	9M19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	759	1.313	-42,2%
Aprovisionamientos	-549	-1.051	-47,8%
Margen bruto	210	262	-19,8%
Otros ingresos de explotación	17	20	-15,0%
Gastos de personal	-16	-21	-23,8%
Tributos	-3	-3	-
Otros gastos de explotación	-51	-67	-23,9%
EBITDA	157	191	-17,8%
Depreciación y provisiones	-44	-54	-18,5%
EBIT	113	137	-17,5%

Gas Argentina (m€)	9M20	9M19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	363	425	-14,6%
Aprovisionamientos	-242	-284	-14,8%
Margen bruto	121	141	-14,2%
Otros ingresos de explotación	14	24	-41,7%
Gastos de personal	-23	-14	64,3%
Tributos	-22	-22	-
Otros gastos de explotación	-40	-55	-27,3%
EBITDA	50	74	-32,4%
Depreciación y provisiones	-21	-16	31,3%
EBIT	29	58	-50,0%

Electricidad Argentina (m€)	9M20	9M19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	84	94	-10,6%
Aprovisionamientos	-40	-59	-32,2%
Margen bruto	44	35	25,7%
Otros ingresos de explotación	3	4	-25,0%
Gastos de personal	-7	-6	16,7%
Tributos	-10	-11	-9,1%
Otros gastos de explotación	-12	-14	-14,3%
EBITDA	18	8	-
Depreciación y provisiones	-1	-	-
EBIT	17	8	-

4. Infraestructuras LatAm Norte

Gas México (m€)	9M20	9M19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	401	470	-14,7%
Aprovisionamientos	-209	-257	-18,7%
Margen bruto	192	213	-9,9%
Otros ingresos de explotación	19	10	90,0%
Gastos de personal	-15	-15	-
Tributos	-1	-	-
Otros gastos de explotación	-32	-39	-17,9%
EBITDA	163	169	-3,6%
Depreciación y provisiones	-42	-51	-17,6%
EBIT	121	118	2,5%

Electricidad Panamá (m€)	9M20	9M19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	581	671	-13,4%
Aprovisionamientos	-451	-523	-13,8%
Margen bruto	130	148	-12,2%
Otros ingresos de explotación	3	2	50,0%
Gastos de personal	-6	-7	-14,3%
Tributos	-3	-3	-
Otros gastos de explotación	-27	-29	-6,9%
EBITDA	97	111	-12,6%
Depreciación y provisiones	-43	-33	30,3%
EBIT	54	78	-30,8%

Inversiones

Inversiones de crecimiento (m€)	9M20	9M19	Variación
Gas & Electricidad	278	430	-35,3%
Comercialización de gas, electricidad y servicios	23	26	-11,5%
GNL Internacional	3	-	-
Generación Europa	72	334	-78,4%
Generación Internacional	180	70	-
Infraestructuras EMEA	70	136	-48,5%
Redes gas España	30	97	-69,1%
Redes electricidad España	40	39	2,6%
EMPL	-	-	-
Infraestructuras LatAm Sur	95	115	-17,4%
Electricidad Chile	55	37	48,6%
Gas Chile	25	54	-53,7%
Gas Brasil	9	13	-30,8%
Gas Argentina	3	5	-40,0%
Electricidad Argentina	3	5	-40,0%
Infraestructuras LatAm Norte	44	58	-24,1%
Gas México	12	20	-40,0%
Electricidad Panamá	32	38	-15,8%
Resto	-	-	-
Total inversiones	487	739	-34,1%
Inversiones de mantenimiento (m€)	9M20	9M19	Variación
Gas & Electricidad	65	110	-40,9%
Comercialización de gas, electricidad y servicios	8	4	100,0%
GNL Internacional	2	2	-
Generación Europa	40	58	-31,0%
Generación Internacional	15	46	-67,4%
Infraestructuras EMEA	120	125	-4,0%
Redes gas España	28	23	21,7%
Redes electricidad España	92	100	-8,0%
EMPL	-	2	-
Infraestructuras LatAm Sur	84	89	-5,6%
Electricidad Chile	55	44	25,0%
Gas Chile	4	5	-20,0%
Gas Brasil	15	16	-6,3%
Gas Argentina	10	24	-58,3%
Electricidad Argentina	-	-	-
Infraestructuras LatAm Norte	47	47	-
Gas México	10	9	11,1%
Electricidad Panamá	37	38	-2,6%
Resto	24	10	-
Total inversiones	340	381	-10,8%

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 1S20.

Información Privilegiada

No hay comunicados de Información privilegiada en este trimestre.

Otra información relevante

- Naturgy remite informe de resultados del primer semestre de 2020 (comunicado el 22 de julio de 2020, número de registro 3528).
- Naturgy remite la presentación de resultados del primer semestre de 2020 (comunicado el 22 de julio de 2020, número de registro 3535).
- El Consejo de Administración de la Sociedad aprueba la ejecución del acuerdo de reducción de capital aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 26 de mayo de 2020 (comunicado el 23 de julio de 2019, número de registro 3558).
- Naturgy remite el Reglamento de la Junta General de Accionistas (comunicado el 23 de julio de 2020, número de registro 3567).
- Naturgy remite información financiera del primer semestre de 2020 (comunicado el 24 de julio de 2020, número de registro 3606).
- Snowy Hydro y GPG, la joint venture de Naturgy Energy Group SA (75%) y Kuwait Investment Authority (25%), anuncian un acuerdo para construir un parque eólico en Australia (comunicado el 4 de septiembre de 2020, número de registro 4227).
- Naturgy, a través de su filial GPG, incrementa su presencia en Australia con la adjudicación de un Parque Eólico de 107 MW y un sistema de Almacenamiento de Energía en Batería de 20 MWh por parte del Territorio de la Capital Australiana (ACT) (comunicado el 8 de septiembre de 2020, número de registro 4266).
- Naturgy informa que la reducción de capital fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 10 de agosto de 2020 (comunicado el 9 de septiembre de 2020, número de registro 4327).
- Naturgy ha llegado a un acuerdo con uno de sus principales proveedores de GNL a largo plazo para revisar las condiciones comerciales de los diferentes contratos de gas existentes entre las partes (comunicado el 29 de septiembre de 2020, número de registro 4671).
- Naturgy y Sonatrach han llegado a un acuerdo para revisar las condiciones comerciales de los diferentes contratos de gas existentes entre las partes (comunicado el 8 de octubre de 2020, número de registro 4930).
- Naturgy informa de la publicación de sus resultados 9M 2020 (comunicado el 14 de octubre de 2020, número de registro 4998).

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

www.cnmv.es

www.naturgy.com

Anexo III: Glosario de términos

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

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación de valores		Relevancia de uso
		30 de septiembre de 2020	30 de septiembre de 2019	
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	2.774 millones de euros	3.325 millones de euros	Medida de la rentabilidad operativa antes de intereses, impuestos, amortizaciones y deterioros
Ebitda ordinario	Ebitda - Partidas no ordinarias	3.002 millones de euros = 2.774 + 228	3.416 millones de euros = 3.325 + 91	Ebitda corregido de impactos relativos a costes de reestructuración y otras partidas no ordinarias consideradas relevantes para un mayor entendimiento de los resultados subyacentes del Grupo
Resultado ordinario	Resultado atribuible del período - Partidas no ordinarias	696 millones de euros = 490 + 206	1.007 millones de euros = 901 + 106	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	827 millones de euros = 100 + 727	1.120 millones de euros = 121 + 999	Inversión realizada en inmovilizado material e intangible
Inversiones netas	CAPEX - Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	792 millones de euros = 827 - 35	1.066 millones de euros = 1.120 - 54	Inversiones totales netas del efectivo cobrado en las desinversiones y de otros cobros relacionados con las actividades de inversión
Deuda financiera bruta	"Pasivos financieros no corrientes" + "Pasivos financieros corrientes"	19.349 millones de euros = 17.029 + 2.320	17.987 millones de euros (1) = 15.701 + 2.286	Deuda financiera a corto y largo plazo
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta – "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" – "Activos financieros derivados"	14.727 millones de euros = 19.349 – 4.581 - 41	15.268 millones de euros (1) = 17.987 – 2.685 – 34	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")	53,6% = 14.727 / (14.727 + 12.735)	52,2% (1) = 15.268 / (15.268 + 13.976)	Relación que existe entre los recursos ajenos de la empresa sobre los recursos totales
Coste deuda financiera neta	"Coste de la deuda financiera" – "Intereses"	425 millones de euros = 446 - 21	468 millones de euros = 489 - 21	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	6,5x = 2.774 / 425	7,4x (1) = 4.605 / 624	Relación entre el ebitda y la deuda financiera neta
Deuda financiera neta / Ebitda	Deuda financiera neta / Ebitda últimos 12 meses	3,6x = 14.727 / 4.053	3,3x (1) = 15.268 / 4.605	Relación entre la deuda financiera neta y el ebitda.
Free Cash Flow después de minoritarios	Net Free Cash Flow + Dividendos sociedad dominante + Compra acciones propias + Pago inversiones inorgánicas	1.327 millones de euros = 265 + 878 + 184 + 0	1.553 millones de euros = 377 + 846 + 322 + 8	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 + Flujos de efectivo de las actividades de financiación – Cobros/pagos por instrumentos de pasivo financiero	265 millones de euros = 2.601 - 982 + 402 – 1.756	377 millones de euros = 3.168 - 1.232 – 915 – 644	Tesorería neta generada por la empresa disponible para atender el pago de la deuda

(1) A 31 de diciembre de 2019

Anexo IV: Contacto

Capital Markets

Av. San Luis, 77
28033 Madrid
ESPAÑA

Teléfonos:

+34 912 107 815

+34 934 025 897

capitalmarkets@naturgy.com

Página web Naturgy

www.naturgy.com

Anexo V: Advertencia legal

El presente documento es propiedad de Naturgy Energy Group, S.A. (Naturgy) y ha sido preparado con carácter meramente informativo.

Este documento contiene información y declaraciones con proyecciones de futuro sobre Naturgy. Tales informaciones pueden incluir estimaciones financieras, declaraciones relativas a planes, objetivos y expectativas en relación con operaciones futuras, inversiones o estrategia.

Se advierte que la información que contiene proyecciones de futuro se haya sujeta a riesgos e incertidumbres difíciles de prever y fuera del control de Naturgy. Entre tales riesgos e incertidumbres se encuentran los identificados en las comunicaciones y documentos registrados en la Comisión Nacional de Mercado de Valores y en otras autoridades supervisoras de los mercados en los que se negocian valores emitidos por Naturgy y sus filiales. Salvo en la medida que lo requiera la ley aplicable, Naturgy no asume ninguna obligación, aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos, de actualizar públicamente las declaraciones e informaciones que incluyen estimaciones y/o proyecciones de futuro.

Este documento incluye ciertas Medidas Alternativas del Rendimiento (“MARs”) cuya regulación se publicó por la European Securities and Markets Authority en Octubre de 2015. Para mayor información al respecto véase en su caso la información incluida en esta presentación y la disponible en la página web corporativa (www.naturgy.com).

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en el texto refundido de la Ley de Mercado de Valores aprobada por el Real Decreto Legislativo 4/2015 del 23 de octubre y en su normativa de desarrollo. Asimismo este documento no constituye una oferta o solicitud de oferta de compra, venta o canje de títulos valores en ninguna otra jurisdicción.

La información y las previsiones contenidas en este documento no han sido verificadas por ningún tercero independiente y por tanto no se garantiza ni su exactitud ni su exhaustividad.