



Resultados 2022

15 de febrero de 2023

Índice

1	Resumen ejecutivo	3
2	Factores clave de comparabilidad	7
3	Resultados consolidados	8
4	Resultados por unidad de negocio	10
4.1	Redes	10
4.2	Mercados	14
5	Flujo de caja	19
6	Posición financiera	21
7	ESG – Indicadores y hechos destacados	23

Anexos:

▪	Anexo I: Estado financieros	25
▪	Anexo II: Comunicaciones a la CNMV	38
▪	Anexo III: Medidas Alternativas de Rendimiento	39
▪	Anexo IV: Contacto	41
▪	Anexo V: Advertencia legal	42

1 Resumen ejecutivo

El presente informe de resultados incluye una clasificación de la información económica y financiera entre “Redes” y “Mercados” que representa simplemente una agrupación o suma de los segmentos de operación descritos y desglosados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022, siguiendo la estructura que resultaría de la ejecución del proyecto Géminis, actualmente pospuesto. La finalidad de esta agrupación es la de facilitar la comprensión de la evolución de estos segmentos en el contexto del proyecto. Por tanto, las agrupaciones denominadas “Redes” y “Mercados” no corresponden a segmentos operativos tal como lo define la NIIF 8 “Segmentos de Operación”.

Resumen de los resultados 2022

(m€)	2022	2021	Variación
EBITDA	4.954	3.529	40,4%
Resultado neto	1.649	1.214	35,8%
Inversiones	1.907	1.484	28,5%
Deuda neta	12.070	12.831	-5,9%
Flujo de caja después de minoritarios	1.914	2.113	-9,4%

El EBITDA de Naturgy alcanzó los 4.954m€ en el año 2022, un 40,4% más que el año anterior, continuando con la tendencia del 9M22. En general, este periodo ha estado marcado por el buen desempeño de las actividades liberalizadas apoyadas por el escenario energético mundial y los elevados precios de las materias primas.

Empezando con las actividades reguladas, los negocios de Redes alcanzaron un EBITDA de 2.475m€ en el ejercicio, que supone un incremento del 8,7% respecto a 2021 apoyado por los menores gastos operativos en España tras la finalización del plan de reestructuración del 2021 y, en Latinoamérica por la actualización de tarifas que recoge la inflación de periodos anteriores, así como los efectos positivos de tipo de cambio.

Las actividades liberalizadas, o los negocios de Mercados, explicaron la mayor parte del buen desempeño del Grupo respecto al año anterior. En este sentido, los negocios de Mercados alcanzaron un EBITDA total de 2.574m€, un aumento del 86,3% respecto al 2021.

Gestión de la energía y Comercialización fueron las actividades que más contribuyeron al crecimiento en el periodo, mientras que el crecimiento en Renovables y nuevos negocios fue parcialmente compensado por la menor producción hidráulica en España durante el ejercicio.

Naturgy está comprometida en apoyar a sus clientes, especialmente en momentos desafiantes, y se esfuerza en anticipar las necesidades de la sociedad y en otorgar estabilidad a los precios energéticos en el contexto actual de volatilidad. De este modo, Naturgy fue pionera en aportar soluciones innovadoras a sus grupos de interés, lanzando su Tarifa Eléctrica Compromiso a precio fijo durante 3 años, con el objetivo de compensar la volatilidad de los precios eléctricos en el pool, y más recientemente en gas, ofreciendo un precio estable a 3 años para clientes industriales, y a 2 años para comunidades y PYMEs. Además, como empresa líder en el suministro de gas a través de tarifas reguladas en España, con ~1,3m de clientes y una cuota de mercado de ~75%, Naturgy está comprometida en ayudar a sus clientes en beneficiarse de los precios más competitivos disponibles. Con este objetivo, la Compañía ha reforzado su servicio de atención al cliente para atender a aquellos clientes interesados en cambiarse a la Tarifa de Último Recurso (TUR), multiplicando por 12 el número de agentes respondiendo a las peticiones de clientes, alcanzando diariamente de media cerca de 4.000 nuevos contratos. Más del 60% de la base de clientes de la Compañía se ha aprovechado de las iniciativas de precio a largo plazo lanzadas por Naturgy en 2022.

Una gestión financiera prudente y la disciplina de capital han sido claves en 2022 para afrontar la volatilidad de los mercados y la incertidumbre regulatoria.

Por un lado, Naturgy ha sido capaz de mantener un amplio colchón de liquidez durante el periodo, con 9,5bn€ en efectivo y equivalentes disponible y líneas de crédito sin disponer.

Por otro lado, Naturgy ha reducido su Deuda neta desde 12.831m€ a cierre de 2021 hasta 12.070m€ al cierre de 2022, al tiempo que ha realizado inversiones por importe de 1.907m€ y ha atendido sus compromisos de retribución al accionista por 1,2 €/acción por año, según lo previsto en el Plan Estratégico 2021-2025. La ratio de Deuda neta/ EBITDA se redujo de 3,6x a cierre de 2021 a 2,4x en el 2022. El rating corporativo se reafirmó en BBB¹ por S&P y Fitch en octubre de 2022.

Las inversiones totales ascendieron a 1.907m€ en 2022, un 28,5% más que el año anterior, con Redes y Renovables representando ~90% de las inversiones de crecimiento. Naturgy prevé una aceleración de su programa de inversiones en los próximos años, aprovechando la fuerte generación de flujo de caja y la solidez de su balance.

Naturgy continua su apuesta por el desarrollo de las energías renovables y ha alcanzado más de 5,5GW de potencia instalada en el periodo. En España, Naturgy está comprometida en la construcción de ~30 parques eólicos y plantas fotovoltaicas, equivalentes a casi 1GW de capacidad renovable adicional que se espera entren en operación en los próximos meses.

Finalmente, en términos de remuneración al accionista, el Consejo de Administración propondrá un dividendo complementario de 0,50 €/acción, sujeto a aprobación por la Junta General de Accionistas, complementando el primer y segundo dividendo a cuenta de 0,30 €/acción y 0,40 €/acción, pagados en efectivo durante 2022. El dividendo total en efectivo ascenderá a 1,20 €/acción en 2022, en línea con lo previsto en el Plan estratégico 2021-2025.

La transición energética es una gran oportunidad para Naturgy, y la Compañía está comprometida en alcanzar la neutralidad de carbono para 2050 como tarde. La Compañía tiene el objetivo de restaurar el capital natural y la biodiversidad a través de múltiples iniciativas relacionadas con la prevención, reducción y compensación de sus impactos. De acuerdo con esto, se han implementado un total de 345 iniciativas de biodiversidad en 2022.

Demanda energética y precios de las materias primas

En el año 2022 se ha producido una caída de la demanda energética de las actividades del Grupo en España, Brasil y México, reflejando diferentes entornos macroeconómicos, circunstancias climáticas y tendencias energéticas en los países donde opera el Grupo. De esta manera, la demanda de electricidad y gas en España disminuyó en promedio un 9,2% y 15,3%, respectivamente, vs. 2021, manteniéndose por debajo de los niveles anteriores a la pandemia. De la misma manera, la demanda promedio en las actividades de distribución de gas en México y Brasil experimentó un descenso del 12,4% y 50,9%, respectivamente, vs. 2021. Por otro lado, la demanda de gas y electricidad en el resto de los países de Latinoamérica, donde el Grupo opera experimentó cierto crecimiento, un 1,8% en Chile, 6,5% y 7,2% en Argentina gas y electricidad, respectivamente, y 3,9% en Panamá electricidad.

Durante el año 2022, las monedas latinoamericanas experimentaron una evolución diferente vs. 2021. Por un lado, el dólar americano, el peso mexicano y el real brasileño experimentaron apreciaciones, mientras que el peso argentino y el chileno continuaron su depreciación respecto al euro. En conjunto, la evolución de las divisas tuvo un efecto positivo sobre los resultados financieros del Grupo de 76m€ y 2m€ en el EBITDA y Resultado neto.

Nota:

1. S&P: perspectiva negativa; Fitch: perspectiva estable

La evolución de los precios de las materias primas ha seguido una tendencia más uniforme y global en todas las regiones, con un aumento sin precedentes, tanto en los mercados de gas como de electricidad, que se ha visto agravada por el actual conflicto entre Rusia y Ucrania. Los precios medios del Brent fueron un 43% más altos que en 2021, mientras que los precios del gas en los principales hubs mostraron aumentos sin precedentes, en particular el TTF y JKM se multiplicaron por ~3,4x y 2,3x respectivamente. Por su parte, los precios mayoristas de electricidad se multiplicaron por ~1,5x de media respecto a 2021 superando máximos históricos. Dichos aumentos dieron lugar a importantes cambios regulatorios y a una continua incertidumbre en España durante el período.

Desarrollos Regulatorios

Durante el año 2022, el Grupo se ha visto afectado por medidas regulatorias adoptadas por el gobierno de España para mitigar el impacto de los altos precios de la energía sobre los consumidores. Estos cambios incluyen, entre otros, el establecimiento de una reducción temporal de la remuneración extra recibida por plantas de generación infra-marginales libres de emisión por el precio del gas internalizado dentro del mercado mayorista de electricidad, excluyendo los volúmenes de energía vendidos a precio fijo bajo contratos de comercialización a largo plazo por debajo de un precio fijo de 67€/MWh, una limitación del aumento de las tarifas reguladas de gas durante un semestre, recuperando las cantidades adeudadas en las siguientes revisiones, así como varios real decretos ley aprobados para implementar medidas temporales con el objetivo de proteger a los consumidores más vulnerables, incluyendo el aumento de los descuentos en el bono social, establecimiento de nuevas categorías de consumidores con derecho a beneficiarse del bono social así como la extensión de las garantías de suministro eléctrico y de gas.

Además, el gobierno español aprobó a través del Real Decreto Ley 10/2022 una medida adicional para limitar los precios del gas introduciendo un mecanismo de ajuste al coste de producción para reducir los precios mayoristas de electricidad en el mercado en beneficio de los consumidores, aplicado a los ciclos combinados, plantas de carbón y cogeneración no cubiertas por ningún marco de remuneración regulatorio. Incluyendo RD, RD-ley, nuevas leyes, órdenes ministeriales y resoluciones a la CNMC, más de 20 nuevas regulaciones han sido introducidas en España durante 2022.

Siguen en curso debates regulatorios a nivel europeo y la Comisión Europea ha lanzado recientemente a consulta pública la potencial reforma del diseño del mercado eléctrico de UE. Es probable que los cambios regulatorios y la incertidumbre sigan fluyendo en el futuro.

Proyecto Géminis

Con fecha 10 de febrero de 2022, Naturgy lanzó el proyecto Géminis, consistente en una reorganización de las actividades del Grupo. En concreto, el proyecto contemplaba una escisión para crear dos grandes grupos que estarían cotizados en las Bolsas de Valores Españolas con perfiles de negocio claramente diferenciados manteniendo la misma composición accionarial, al menos inicialmente, como consecuencia de la operación planteada.

El primero de los grupos resultantes de la operación de escisión estaría encabezado por la propia Naturgy (MarketsCo, tras la escisión), como sociedad escindida, y aglutinaría de forma integrada los negocios liberalizados que comprenden el desarrollo de energías renovables, la cartera de clientes de energía y servicios asociados, el parque de generación convencional y la gestión de los mercados mayoristas de energía. El segundo de los grupos resultantes de la operación de escisión estaría encabezado por una sociedad de nueva creación (NetworksCo), beneficiaria de la escisión, que aglutinaría todos los negocios dedicados a la gestión de infraestructuras reguladas de distribución y transporte de gas y electricidad.

El proyecto Géminis fue diseñado para simplificar y focalizar la gestión de cada uno de los grupos de negocios para acelerar el Plan Estratégico, impulsando el crecimiento y su contribución a la transición energética. Sin embargo, a cierre del ejercicio 2022, el proyecto Géminis ha sido pospuesto sin que se pueda proporcionar visibilidad en relación a su calendario. El análisis llevado a cabo hasta la fecha confirma la idoneidad y sentido estratégico del proyecto Géminis pero su calendario de ejecución debe ser reajustado al actual entorno de mercado y su volatilidad, a la evolución del contexto energético europeo y a sus incertidumbres regulatorias, muchas de las cuales se encuentran todavía en vías de ser definidas.

Reporte trimestral

Naturgy está firmemente comprometida en proporcionar a los mercados de capitales una visión a largo plazo de su desempeño financiero y operativo mientras que mantiene una comunicación fluida y transparente con sus grupos de interés. Sin perjuicio de lo anterior, la reciente modificación de la Ley del Mercado de Valores española en transposición de la Directiva (EU) 2017/828 en lo que respecta al fomento del compromiso de los accionistas a largo plazo ha resultado en la supresión de la obligación de publicar estados financieros trimestrales de las sociedades cotizadas. En consecuencia, la Compañía publicará resultados semestralmente tal y como permite la normativa financiera.

2 Factores clave de comparabilidad

Cambios de perímetro y otros elementos

Las principales transacciones completadas en 2021 con impacto en la comparabilidad en los resultados 2022 incluyen:

- 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 registró un impacto positivo de 127m€ y se han consolidado por integración global los activos de UFG asignados a Naturgy.
- En julio de 2021, Naturgy completó la venta de su participación accionaria del 96,04% en su filial chilena de redes de electricidad, 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 64m€ en 2021.

Otros elementos con impacto en la comparabilidad de los resultados de 2022 respecto 2021 incluyen:

- Metrogas S.A., sociedad chilena participada en un 55,6% por Naturgy, recibió una sentencia condenatoria de primera instancia el 4 de agosto de 2022, sobre una serie de demandas por supuestos incumplimientos contractuales en el transporte de gas argentino presentadas por Transportadora de Gas del Norte, S.A. (TGN) originadas en 2009, cuando Argentina dejó de suministrar gas a Chile durante la crisis del gas argentino. La sentencia condena a Metrogas al pago a TGN en concepto de facturas pendientes de pago y resolución anticipada de contratos (lucro cesante), por un importe aproximado de 250mUSD (236m€), más costas e intereses. Esta sentencia y sus posibles efectos, que no son definitivos y están sujetos a recurso, han sido provisionados y se incorporan en las cuentas de Naturgy para el ejercicio 2022. Metrogas ejercerá todas las acciones que le corresponden en la defensa de sus intereses, apelando el fallo judicial.

Impacto por tipo de cambio

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

	2022	Variación (%)	Efecto tipo de cambio (m€)	
			EBITDA	Resultado neto
USD/€	1,05	-11,0%	33	-8
MXN/€	21,20	-11,6%	34	9
BRL/€	5,44	-14,7%	45	10
ARS/€ ¹	189,70	62,2%	-40	-10
CLP/€	917,92	2,2%	-1	-1
Otros	-	-	5	2
Total	-	-	76	2

Nota:

1. Tipo de cambio a 31 de diciembre de 2022 por considerase Argentina como economía inflacionaria

3 Resultados consolidados

(m€)	2022	2021	Variación
Ventas netas	33.965	22.140	53,4%
EBITDA	4.954	3.529	40,4%
Otros resultados	-111	133	-
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-1.532	-1.462	4,8%
Deterioro pérdidas crediticias	-228	-99	-
EBIT	3.083	2.101	46,7%
Resultado financiero	-665	-394	68,8%
Resultado método de participación	128	90	42,2%
Impuesto sobre beneficios	-697	-358	94,7%
Resultado operaciones interrumpidas	-23	117	-
Participaciones no dominantes	-177	-342	-48,2%
Resultado neto	1.649	1.214	35,8%

Las ventas netas del ejercicio 2022 alcanzaron los 33.965m€, un 53,4% por encima de 2021, principalmente como consecuencia de los mayores precios energéticos en el periodo.

El EBITDA consolidado alcanzó los 4.954m€ en 2022, un 40,4% más que en 2021, apoyado principalmente por el buen desempeño de las actividades liberalizadas respecto 2021.

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro alcanzaron los -1.532m€, un 4,8% más que en 2021.

El deterioro de pérdidas crediticias se situó en -228m€ en 2022, significativamente superiores a las de 2021, como consecuencia de las mayores ventas en el periodo.

El resultado financiero ascendió a -665m€, un 68,8% más que en 2021, tras el reconocimiento de los intereses devengados relacionados con la ya mencionada sentencia de TGN en Chile. La menor Deuda neta en el periodo fue compensada por el mayor coste de la deuda bruta en 2022 (3,0% en 2022 respecto a 2,5% en 2021, excluyendo ambos el coste derivado de la NIIF16) debido a tipos de interés más altos, especialmente en Latinoamérica. A 31 de diciembre de 2022, el 80% de la deuda bruta está a tipo fijo y el 68% está denominada en euros.

Resultado financiero (m€)	2022	2021	Variación
Coste deuda financiera neta	-501	-491	2,0%
Otros gastos/Ingresos financieros	-164	97	-
Total	-665	-394	68,8%

El resultado de las entidades valoradas por el método de la participación asciende a 128m€ en 2022 como se detalla a continuación:

Resultado entidades método participación (m€)	2022	2021	Variación
Qalhat	18	-3	-
Electricidad Puerto Rico	51	54	-5,6%
Subgrupo CGE	18	9	100,0%
Generación renovable y cogeneración	20	15	33,3%
Medgaz/Medina	19	12	58,3%
Resto	2	3	-33,3%
Total	128	90	42,2%

El aumento es el resultado de la mayor contribución de Qalhat y los subgrupos de CGE, así como la mayor contribución de las actividades de renovables y los gasoductos (Medgaz/Medina).

La tasa efectiva del ejercicio 2022 se sitúa en un 27,4% comparado con 19,9% en 2021.

El detalle del resultado por operaciones interrumpidas, ascendió a -23m€ en 2022 comparado con 117m€ en 2021. La diferencia viene explicado por distribución electricidad Chile, que se clasificó como operación ininterrumpida hasta su venta en septiembre de 2021.

Resultado operaciones interrumpidas (m€)	2022	2021	Variación
Perú	-	2	-100,0%
Distribución electricidad Chile	-23	115	-
Total	-23	117	-

El resultado atribuible a las participaciones no dominantes alcanzo los -177m€ en 2022, un 48,2% menos que en 2021, tal y como se muestra en la tabla siguiente:

Participaciones no dominantes (m€)	2022	2021	Variación
EMPL	-	-32	-100,0%
Nedgia	-50	-72	-30,6%
Resto de sociedades ¹	-78	-179	-56,4%
Otros instrumentos de patrimonio	-49	-59	-16,9%
Total	-177	-342	-48,2%

Nota:

1. Incluye generación térmica LatAm, renovables LatAm y Australia, distribución de gas en Chile, Brasil, México y Argentina y distribución eléctrica en Panamá

El cese de la contribución de EMPL se debe a la finalización de la concesión en octubre de 2021, mientras que la menor contribución en el resto de sociedades responde principalmente al impacto de las provisiones de TGN en Metrogas (Chile) reconocidas en 2022. Otros instrumentos de patrimonio incluyen los intereses devengados por las obligaciones perpetuas subordinadas (híbridos) y es también menor respecto 2021 como resultado la compra sin remplazo de 500m€ de híbridos en noviembre de 2022.

Con todo esto, el Resultado neto de 2022 asciende a 1.649m€, un 35,8% más respecto al mismo período del año anterior, apoyado por el buen desempeño de las actividades liberalizadas, principalmente en Gestión de la energía y Comercialización, y a pesar del impacto negativo de la sentencia de TGN y los mayores costes de financiación, particularmente en Latinoamérica, como resultado de los mayores tipos de interés, así como los mayores impuestos en el periodo.

4 Resultados por unidad de negocio

4.1 Redes

EBITDA (m€)	2022	2021	Variación
Redes España	1.520	1.448	5,0%
Redes gas	837	857	-2,3%
Redes electricidad	683	591	15,6%
Redes LatAm	955	828	15,3%
Chile gas	160	191	-16,2%
Brasil gas	307	231	32,9%
México gas	256	218	17,4%
Panamá electricidad	143	125	14,4%
Argentina gas	59	40	47,5%
Argentina electricidad	30	23	30,4%
Total	2.475	2.276	8,7%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA aumentó un 8,7% hasta los 2.475m€ en el periodo, impulsado principalmente por el negocio de Redes LatAm, que se benefició de las actualizaciones de tarifas y la evolución positiva del tipo de cambio. El crecimiento de Redes España ha estado impulsado por menores gastos operativos tras la finalización del plan de reestructuración en 2021, que compensa la menor demanda de gas y los ajustes regulatorios negativos en la retribución de la distribución de gas, debido al marco regulatorio 2021-2026.

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 2022, que también han sido actualizados por las tasas de inflación.

Redes de gas España

El EBITDA de 2022 alcanzó los 837m€, un 2,3% inferior a 2021, debido a una menor demanda en el segmento industrial, especialmente en cogeneración, así como en el segmento residencial, debido a unas temperaturas más suaves respecto 2021. El ajuste de la retribución regulada bajo el actual periodo regulatorio 2021-26 ha sido parcialmente compensado por el menor Opex.

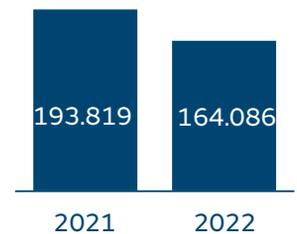
Las ventas de gas (excluyendo GLP) disminuyeron un 15,3% respecto al año anterior, mientras que los puntos de suministro se mantuvieron estables frente al 2021 (-0,2%).

Redes de electricidad España

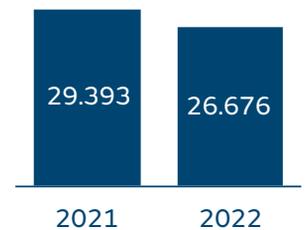
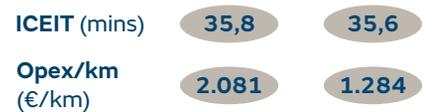
El EBITDA de 2022 ascendió a 683m€, un 15,6% superior al de 2021. El desempeño estable con el crecimiento de las inversiones reconocidas fue parcialmente compensado por impactos regulatorios. La comparación respecto a las cifras de 2021 está afectada por el plan de reestructuración de 2021.

Los puntos de suministro aumentaron un 0,6% durante el periodo, mientras que las ventas de electricidad cayeron un 9,2%.

Ventas gas España (GWh)
(-15,3%)



Ventas electricidad España (GWh)
(-9,2%)



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



Chile gas

El EBITDA de 2022 ascendió a 160m€, un 16,2% menos que en 2021. Las mayores ventas y márgenes en la actividad de comercialización no han sido suficientes para compensar los menores resultados en la actividad de distribución impactados por los menores márgenes derivados de la revisión regulatoria y a las provisiones (108m€) registradas por la sentencia condenatoria en primera instancia, a favor de Transportadora de Gas del Norte, S.A. (TGN).

Las ventas totales de gas aumentaron un 12,1%, principalmente por las mayores ventas por ATR (14,2%), mientras que las ventas de distribución se mantuvieron estables (1,8%).

Los puntos de suministro aumentaron un 2,0%.

Brasil gas

El EBITDA de 2022 ascendió a 307m€, un 32,9% superior al de 2021. Las actualizaciones de las tarifas y el impacto positivo del tipo de cambio (43m€) fueron compensados parcialmente por una reducción substancial de la demanda, especialmente en el segmento de generación, debido al abundante recurso hidráulico.

Las ventas de gas disminuyeron un -50,9% respecto a 2021, como resultado de la menor demanda de generación debido a las mayores reservas de agua, y en menor medida a la menor demanda industrial debido a la lenta recuperación económica.

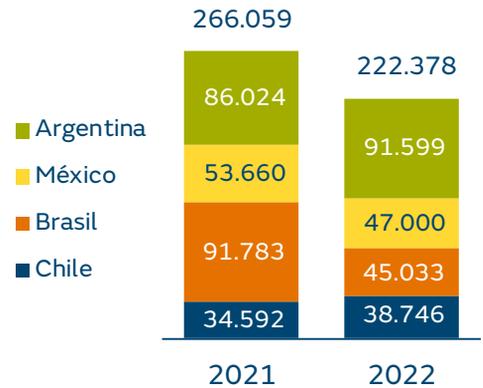
Los puntos de suministro crecieron un 1,1% en el periodo.

México gas

El EBITDA de 2022 alcanzó los 256m€, un 17,4% superior al de 2021. El impacto positivo del tipo de cambio (29m€) fue parcialmente compensado por menores volúmenes y demanda residencial respecto 2021.

Las ventas de gas disminuyeron un 12,4%, mientras que los puntos de suministro permanecieron estables (-0,1%).

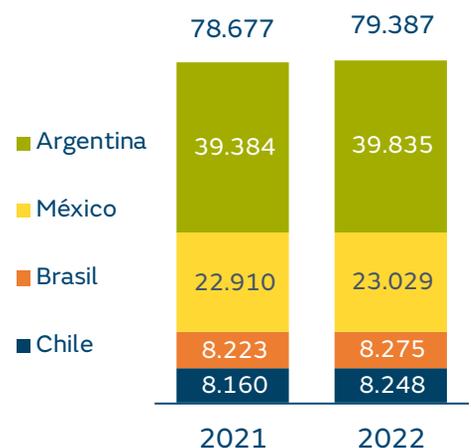
Ventas de gas (GWh) (-16,4%)



Puntos de suministro de gas (‘000) (+0,5%)



Red de gas (km) (+0,9%)



Panamá electricidad

El EBITDA de 2022 ascendió a 143m€, un 14,4% superior al de 2021 impulsado por mayores ventas (3,9%) , actualizaciones de tarifas y un impacto positivo del tipo de cambio en el periodo (16m€).

Los puntos de suministro crecieron un 3,0%.

Argentina gas

El EBITDA de 2022 ascendió a 59m€, un 47,5% superior al de 2021. Este crecimiento se explica tanto por mayores ventas, destacando los segmentos industrial y comercial, como por la actualización de tarifas. El impacto negativo del tipo de cambio fue de -26m€.

Las ventas gas aumentaron un 6,5%, mientras que los puntos de suministro se mantuvieron estables (0,1%) comparado con el año anterior.

Argentina electricidad

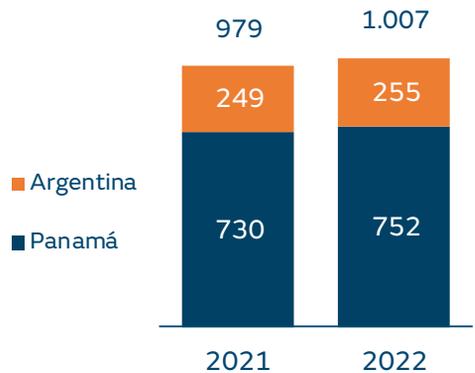
El EBITDA de 2022 ascendió a 30m€, un 30,4% superior al de 2021, impulsado principalmente por la actualización tarifaria y por el crecimiento de las ventas y puntos de suministro (7,2% y 2,4% respectivamente). El impacto negativo del tipo de cambio fue de -14m€.

La mayor demanda fue explicada por las mayores temperaturas en verano y menores temperaturas en invierno.

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



Puntos de suministro de electricidad ('000)
(+2,9%)



Redes de electricidad (km)
(+1,6%)



4.2 Mercados

EBITDA (m€)	2022	2021	Variación
Gestión de la energía	1.665	990	68,2%
Mercados y aprovisionamientos	1.131	90	-
GNL internacional	-144	373	-
Gasoductos (EMPL)	-7	191	-
Generación térmica España	420	91	-
Generación térmica Latinoamérica	265	245	8,2%
Renovables y nuevos negocios	366	488	-25,0%
España y EE.UU.	277	408	-32,1%
Australia	15	9	66,7%
LatAm	74	71	4,2%
Comercialización	543	-96	-
Total	2.574	1.382	86,3%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA alcanzó los 2.574m€ en el periodo, un 86,3% más respecto a 2021, continuando con la tendencia de los primeros nueve meses del año.

Gestión de la energía alcanzó un EBITDA de 1.665m€, un 68,2% más que en 2021, beneficiándose de los mayores precios energéticos internacionales.

Renovables alcanzó un EBITDA de 366m€ en el periodo, 25,0% menos respecto 2021, que viene principalmente explicado por la recuperación del canon hidráulico en España en 2021 (191m€). Excluyendo este elemento, la contribución fue mayor y estuvo explicada por la entrada en operación de nueva capacidad, a pesar de la caída de la producción hidráulica en el año.

Por último, las actividades de Comercialización en España alcanzaron un EBITDA de 543m€ durante el año, experimentaron una recuperación significativa de los márgenes desde los mínimos de 2021, que fueron severamente impactados por asuntos específicos tanto en las actividades de gas y electricidad.

Mercados y aprovisionamientos

El EBITDA de 2022 alcanzó los 1.131m€ en comparación con los 90m€ de 2021, beneficiándose de mayores precios de venta internacionales debido a una mayor indexación a las referencias a hubs de gas, respecto a la cartera de aprovisionamiento de GNL a más largo plazo.

Las ventas totales alcanzaron los 142.961GWh, un 6,2% más que el año anterior.

GNL Internacional

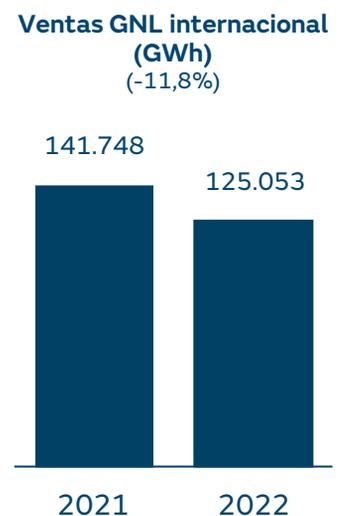
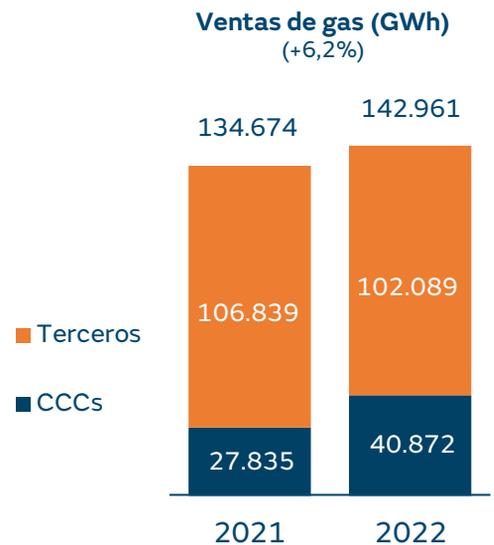
El EBITDA de 2022 alcanzó los -144m€ en comparación con los 373m€ de 2021. El desacoplamiento del TTF con las ventas físicas de gas ha llevado a reconsiderar la eficacia de la cobertura de las ventas de GNL.

El periodo experimentó también menores volúmenes y mayores costes marítimos comparado con 2021.

A 31 de diciembre de 2022, las ventas contratadas para 2023 y 2024-25 se situaron en el 69% y el 78%, respectivamente, incluyendo los contratos físicos de entrega de GNL así como las coberturas financieras.

Gasoductos (EMPL)

La concesión terminó el 31 de octubre de 2021, por lo que no contribuye al EBITDA consolidado de Naturgy desde entonces.



Generación térmica España

El EBITDA de 2022 alcanzó los 420m€ en comparación con los 91m€ de 2021, debido a la mayor eléctrica y al alza de los precios de la electricidad.

La generación térmica en España ha estado marcada por la baja producción hidráulica a lo largo de 2022, las mayores exportaciones netas de electricidad, debido en parte al cap español en los precios del gas, y a la inherente intermitencia de la generación renovable. Este contexto provocó un aumento sustancial de la producción de ciclos combinados para cubrir la escasez de renovables y evitar cortes de suministro, particularmente en el 4T.

Los precios del pool se multiplicaron por 1,5 veces respecto al 2021, con una media de 167,5 €/MWh en el periodo, como consecuencia de los mayores precios del gas y del CO₂. La excelencia operativa de Naturgy en ciclos combinados ha sido una ventaja competitiva clave para obtener mayores márgenes en el periodo frente a los competidores.

La producción total aumentó un 43,1%, con la producción de los ciclos combinados y la nuclear aumentando un 56,2% y un 4,2% respectivamente en el año.

Generación térmica Latinoamérica

El EBITDA de 2022 alcanzó los 265m€, un 8,2% más que en 2021, principalmente por el impacto positivo del tipo de cambio (32m€). Excluyendo el efecto de tipo de cambio, la contribución fue menor comparado con el 2021 debido a una menor producción y menor factor de disponibilidad de los ciclos combinados de México como consecuencia de las paradas planificadas de mantenimiento.

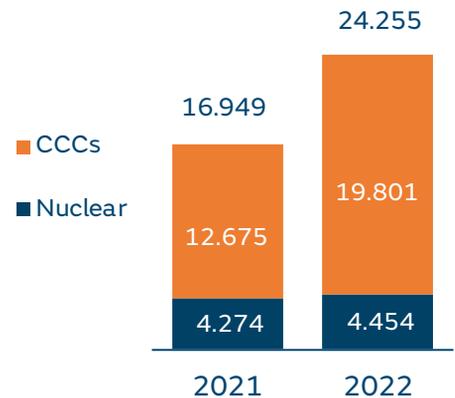
La producción total disminuyó un 5,1%, los ciclos combinados de México disminuyeron un 5,0% y las otras térmicas un 6,8%.

Notas:

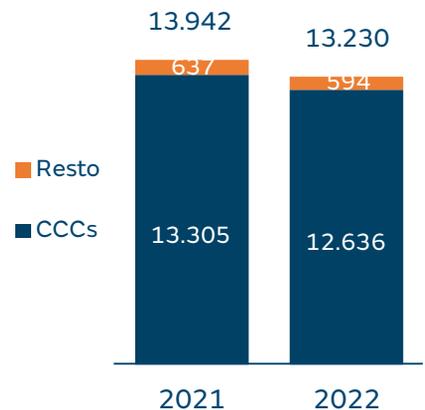
1. Media mensual del contrato forward a 12-meses del precio base en el OMIP durante el periodo
2. Precio medio en el mercado diario de generación

Producción generación térmica España (GWh) (+43,1%)

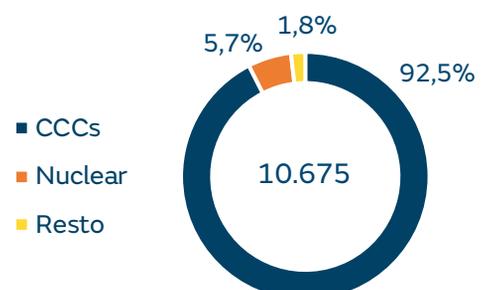
Pool precios fwd ¹ (€/MWh)	89,3	176,0
Precio pool ² (€/MWh)	111,9	167,5



Producción generación térmica Latinoamérica (GWh) (-5,1%)



Capacidad térmica instalada 2022 (MW)



Renovables España y EE.UU.

El EBITDA de 2022 ascendió a 277m€, un 32,1% menos que en 2021, explicado fundamentalmente por la recuperación en 2021 del canon hidráulico (+191m€). Sin considerar este efecto, la contribución fue mayor por la nueva capacidad instalada y mayores precios, parcialmente compensado por menor producción hidráulica durante el año (-43,5%) y el impacto negativo del RD 6/2022, que limita el beneficio a las tecnologías de generación inframarginales.

La capacidad instalada al final de 2022 alcanzó 4.392MW, 265MW más que en 2021, repartido casi a partes iguales entre eólica y solar.

Los nuevos desarrollos de renovables en Estados Unidos continúan progresando de acuerdo a lo previsto.

Renovables Australia

El EBITDA de 2022 fue de 15m€, vs. 9m€ en 2021.

La mayor producción (+5,3%) y la evolución positiva de la valoración a precios de mercado de los PPA existentes se vieron parcialmente compensados por un mayor gasto operativo procedente de Berrybank, que entró en operación a lo largo de 2021.

La capacidad instalada al cierre de 2022 alcanzó los 277MW, todos ellos eólicos, estando prevista la entrada en operación de nuevos proyectos en los próximos meses.

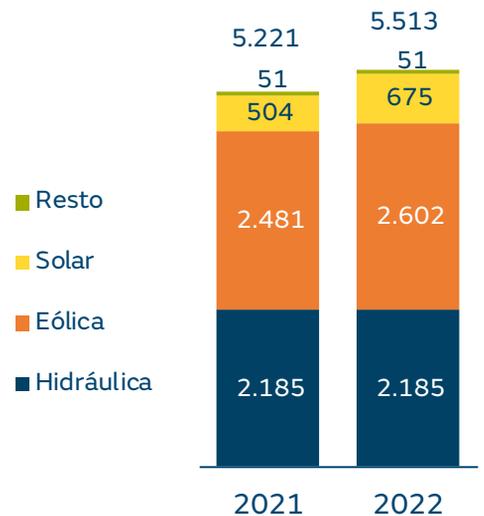
Renovables LatAm

El EBITDA de 2022 alcanzó los 74m€, un 4,2% superior al de 2021, impulsado por mayores márgenes (excepto en Chile), y el impacto positivo del tipo de cambio (10m€).

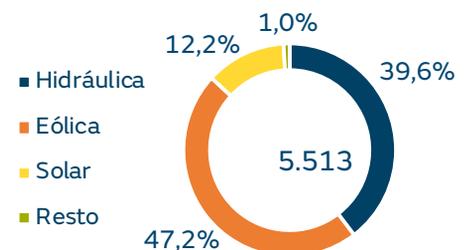
La capacidad instalada en LatAm al cierre de 2022 alcanzó los 844MW, 27MW más que en 2021, todos ellos de capacidad solar.

La producción hidráulica y solar en LatAm aumentaron un 8,3% y un 1,9% respectivamente, mientras que la eólica cayó un 9,6%.

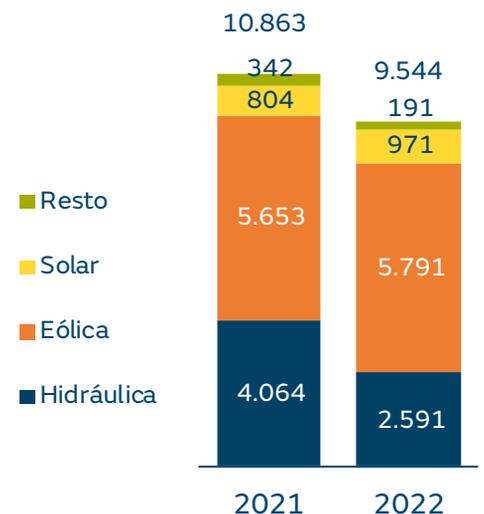
Total capacidad renovable instalada (MW)
(+5,6%)



Capacidad renovable instalada 2022 (MW)
(tecnología)



Producción renovable total (GWh)
(-12,1%)



Comercialización

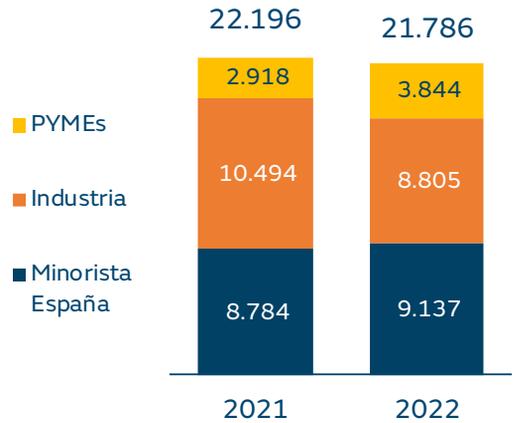
El EBITDA de 2022 alcanzó los 543m€, frente a los -96m€ de 2021, experimentando una mejora significativa de los márgenes respecto a los anormalmente bajos de 2021, especialmente en gas, una vez que los contratos con clientes finales se van renovando y comienzan a reflejar el aumento de los precios energéticos en los principales mercados.

Los márgenes de comercialización de electricidad también se han recuperado desde los mínimos de 2021, que se vieron afectados por compras de electricidad a precios elevados en el mercado mayorista debido a la posición larga, impactando la rentabilidad de 2021. Las ventas se han mostrado relativamente estables (-1,9%) en 2022, toda vez que el crecimiento en los segmentos PYME y doméstico (+31,7% y +4,0% respectivamente) fueron compensados por menores ventas industriales (-16,1%).

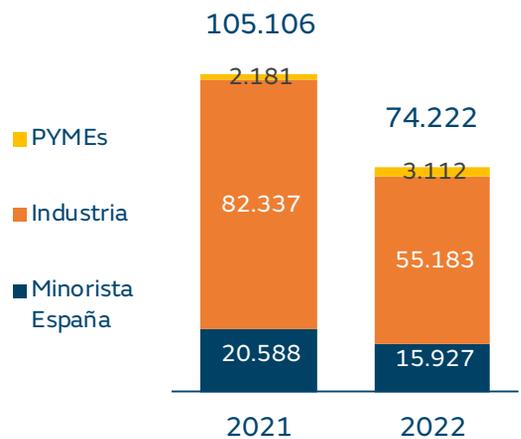
La comercialización de gas también mejoró sus márgenes y competitividad respecto a los niveles de 2021, especialmente en el segmento industrial, tras el desistimiento de determinados contratos y sus penalizaciones asociadas en 2021. Las ventas en los segmentos industrial y doméstico fueron menores que en 2021.

El número de contratos aumentó un 2,7% frente a 2021.

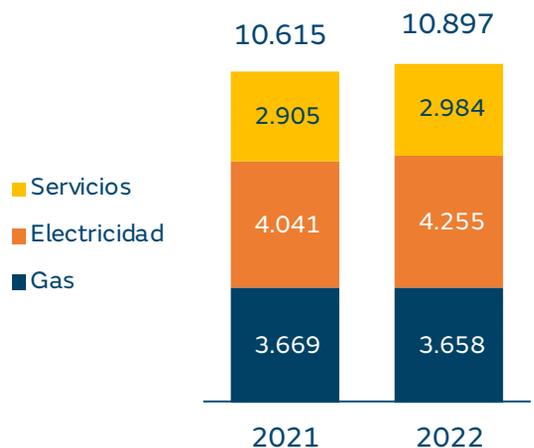
Ventas de electricidad (GWh) (-1,9%)



Ventas de gas (GWh) (-29,4%)

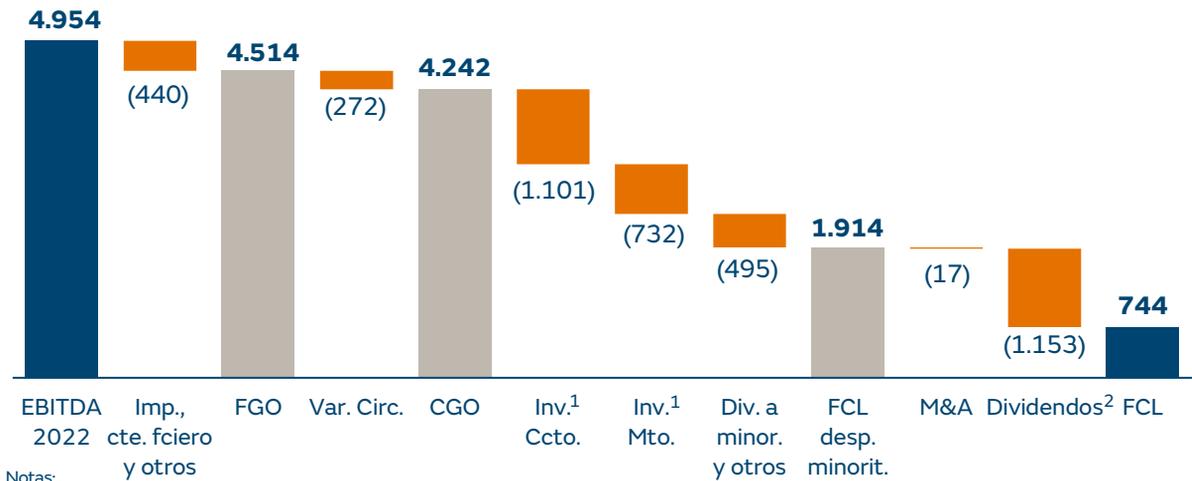


Contratos ('000) (+2,7%)



5 Flujo de caja

Evolución del flujo de caja (m€)



1. Neto de cesiones y aportaciones

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

La gestión financiera prudente y la disciplina de capital han sido fundamentales en 2022, ante la volatilidad e incertidumbre del mercado.

El FGO se comportó bien en el periodo apoyado por las actividades liberalizadas. Naturgy ha reducido su Deuda neta desde los 12.831m€ a finales de 2021 hasta los 12.070m€ al cierre de 2022, diferencia explicada por una generación de caja libre de 744m€, así como conversión de tipo de cambio, cambios de perímetro y otros efectos por importe neto de 17m€. La reducción de deuda neta se ha producido destinando 1.907m€ a inversiones, y cumpliendo con el compromiso de remuneración al accionista de 1,20 €/acción al año, tal y como está contemplado en el Plan Estratégico 21-25.

El ratio de Deuda neta/EBITDA ha bajado desde 3,6x a finales de 2021 hasta 2,4x en 2022. La calificación crediticia de BBB¹ fue confirmada por S&P y Fitch en octubre de 2022.

Inversiones

La apertura de las inversiones materiales e intangibles entre mantenimiento y crecimiento proporciona información útil sobre el perfil inversor del Grupo. El desglose de las inversiones por naturaleza y unidad de negocio es el siguiente:

(m€)	Inversiones de mantenimiento		
	2022	2021	Variación
Redes	462	371	24,5%
Mercados	256	137	86,9%
Otros	18	24	-25,0%
Total inversiones mantenimiento	736	532	38,3%

Las inversiones de mantenimiento 2022 ascendieron a 736m€, frente a los 532m€ de 2021, como consecuencia de un mayor mantenimiento en plantas de generación, tanto térmicas como renovables, así como en Redes LatAm, lo que se explica parcialmente por la apreciación de la divisa.

Nota:

1. S&P: perspectiva negativa; Fitch: perspectiva estable

(m€)	Inversiones de crecimiento		
	2022	2021	Variación
Redes	314	249	26,1%
Mercados	857	703	21,9%
Total inversiones crecimiento	1.171	952	23,0%

Las inversiones de crecimiento en el periodo representaron más del 60% del total y ascendieron a 1.171m€ en 2022.

Las inversiones de crecimiento incluyen:

- Un total de 314m€ invertidos en el desarrollo de Redes España y LatAm, de los cuales 154m€ en España, 66m€ en Panamá, 31m€ en Chile, 27m€ en México, 22m€ en Argentina y 14m€ en Brasil.
- Un total de 750m€ invertidos en la construcción de diferentes proyectos renovables, de los cuales 502m€ en España, 225m€ en Australia y 23m€ en LatAm.
- 106m€ en la actividad de Comercialización.

Parque eólico en Australia



Naturgy continua comprometida con su estrategia de desarrollo de renovables, habiendo alcanzado más de 5,5GW de potencia en operación en el periodo.

En España, la Compañía continua avanzando en la construcción de cerca de 30 proyectos eólicos y solares, equivalentes a 1GW aproximadamente de capacidad renovable adicional, que se espera entre en operación en los próximos meses. A este respecto, Naturgy ha obtenido recientemente la Declaración de Impacto Medioambiental (DIA) favorable para 18 proyectos eólicos y solares, que en conjunto suman 1,3 GW de capacidad instalada. La luz verde medioambiental a estos desarrollos permite a la Compañía reforzar su compromiso con la transición energética y continuar avanzando en su estrategia de descarbonización.

En Australia, un país prioritario para Naturgy, el Grupo espera alcanzar una potencia instalada de 2,2GW en 2025, enfocado en el desarrollo de plantas eólicas, fotovoltaicas y almacenamiento energético.

En el área de eólica marina, el pasado mes de abril Naturgy alcanzó un acuerdo con la compañía noruega Equinor para el análisis y desarrollo de proyectos en España, como el desarrollo conjunto del Proyecto Floating Offshore Wind Canarias (FOWCA), que consiste en más de 200 MW de capacidad eólica flotante al este de Gran Canaria.

La Compañía lidera también el desarrollo del gas renovable en España como un pilar fundamental de la descarbonización en el corto y medio plazo. Naturgy trabaja actualmente en proyectos de hidrógeno y biometano con el objetivo de aumentar la cantidad de gases renovables inyectados en sus redes de distribución.

6 Posición financiera

La Deuda neta a 31 de diciembre de 2022 asciende a 12.070m€, significativamente menor que la cifra a cierre del año 2021, reflejando la fuerte capacidad de generación de caja del Grupo.

Durante 2022, las transacciones y operaciones de refinanciación más relevantes incluyeron:

- Refinanciación de préstamos y líneas de crédito revolving en España por un total de 4.517m€ y negocios internacionales por un total de 482m€, incluyendo:
 - Refinanciación de una línea de crédito revolving sindicada por 2.000m€ ampliando el vencimiento a 1 año (hasta 2025) y con métricas ESG en el mecanismo de fijación de precio.
 - Refinanciación de una línea de crédito revolving sindicada por 1.000m€ ampliando el vencimiento a 1 año (hasta 2024) y con métricas ESG en el mecanismo de fijación de precio.
 - Naturgy México S.A. de C.V. firmó una nueva línea de crédito en MXN por una cantidad equivalente a 39m€ con 3 años de vencimiento a TIEE+0,75% (10,35%).
 - GPG Generación Distribuida Spa ha firmado un préstamo en USD por una cantidad equivalente a 44m€ en formato de Project Finance a través de una estructura Mini-perm con 7 años de vencimiento (20 años de amortización subyacente) y un coste total de SOFR+ 2,52%. Simultáneamente, se cerró un swap para cubrir SOFR por 35m\$ a un coste fijo del 2,96%.

El 18 de noviembre de 2022 Naturgy ejerció la opción de compra sin reemplazo de la emisión de bonos subordinados (híbridos) con cupón del 4,125% por importe de 500m€.

Adicionalmente, el 13 y 28 de octubre de 2022 respectivamente, S&P y Fitch reafirmaron el rating de largo plazo como emisor de Naturgy en 'BBB¹'. Estas reafirmaciones del rating ya consideran la mencionada recompra del híbrido, que supuso la eliminación del contenido de fondos propios en el resto de híbridos en circulación.

Liquidez (m€)

La liquidez a 31 de diciembre de 2022 se sitúa en 9.482m€, incluyendo 3.985m€ en efectivo y equivalentes y 5.497m€ en líneas de crédito no dispuestas y totalmente comprometidas. Además, el programa ECP está completamente sin disponer a 31 de diciembre de 2022.

El detalle de la liquidez a 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

Liquidez		Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
		2022	2021	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Resto
Efectivo y equivalentes	m€	3.985	3.965	107	97	173	66	48	105	3.389
Líneas de crédito comprometidas sin disponer	m€	5.497	5.459	-	-	39	-	15	34	5.409
Total	m€	9.482	9.424	107	97	212	66	63	139	8.798

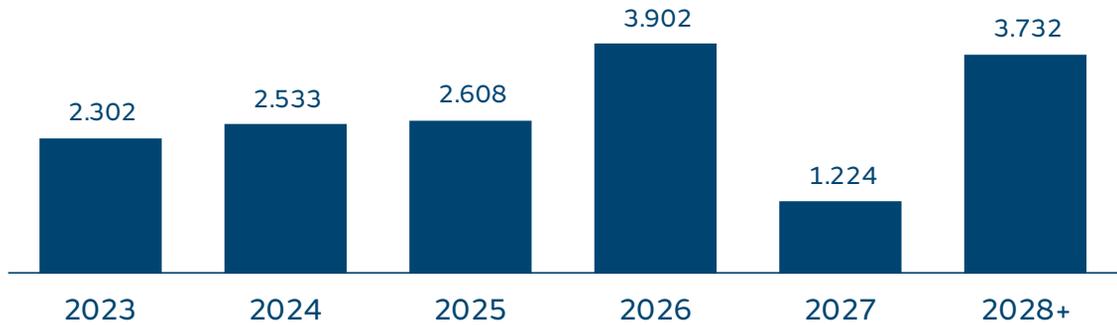
El vencimiento medio de las líneas de crédito no dispuestas se sitúa cerca de los 2 años según el siguiente detalle:

(€m)	2023	2024	2025	2026	2027	2028+
Líneas de crédito comprometidas sin disponer	241	2,860	2,189	207	-	-

Nota:

1. S&P: perspectiva negativa; Fitch: perspectiva estable

Vencimientos deuda bruta (m€)



Estructura de la deuda

Deuda financiera por moneda		Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
		2022	2021	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Resto
Deuda financiera neta	m€	12.070	12.831	336	-13	130	-42	537	726	10.396
Coste medio de la deuda ¹	%	3,0	2,5	10,8	4,5	13,4	71,9	8,7	5,6	1,6
% tipo fijo (deuda bruta)	%	80	83	80	19	1	5	45	22	91

Nota:

1. No incluye impacto NIIF 16

Ratios de crédito

Ratios de crédito	2022	2021
EBITDA/Coste deuda financiera neta	9,9	7,2
Deuda neta/LTM EBITDA	2,4	3,6

7 ESG – Indicadores y hechos destacados

		2022	2021	Var. %	Comentarios
Seguridad y Salud					
Accidentes con tiempo perdido ¹	unidades	8	8	-	Un número inusualmente elevado de accidentes en el 4T22 ha llevado a un empeoramiento del índice de frecuencia
Índice de frecuencia ²	unidades	0,12	0,10	20,0%	
Medio ambiente					
Emisiones GEI ³	M tCO ₂ e	15,1	13,5	11,9%	La menor producción hidráulica ha llevado a una mayor producción de los CCCs en el periodo para garantizar el suministro eléctrico. La entrada en operación de la nueva capacidad renovable reduce el incremento en el factor de emisión de generación
Factor de emisión de generación	t CO ₂ /GWh	279	261	6,9%	
Capacidad instalada libre de emisiones	%	37,5	36,3	3,3%	Entrada en operación de nueva capacidad eólica en España
Producción neta libre de emisiones	%	29,4	35,4	-16,9%	Menor producción hidráulica en España en el periodo respecto 2021
Interés en las personas					
Número de empleados	personas	7.112	7.366	-3,4%	Cambios de perímetro y optimización de plantilla
Horas de formación por empleado	horas	35,9	28,8	24,7%	Crecimiento explicado por la positiva respuesta a campañas de seguimiento y nuevas plataformas específicas en funcionamiento
Representación de mujeres	%	32,7	32,0	2,2%	Significativa representación de mujeres en las nuevas contrataciones
Sociedad e integridad					
Valor económico distribuido ⁴	m€	32.089	22.470	42,8%	Fuerte aumento tras el crecimiento en la actividad
Comunicaciones Comisión del Código Ético	unidades	43	61	-29,5%	Continúa la buena evolución de los últimos trimestres

1. De acuerdo con criterio OSHA

2. Calculado por cada 200.000 horas trabajadas

3. Alcances 1 y 2

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

La buena evolución del año en los indicadores de seguridad y salud fue interrumpida en el último trimestre del año, que vio un número inusualmente elevado de accidentes. Esto ha dado lugar a un empeoramiento del índice de frecuencia para todo el año.

Naturgy continúa aumentando su capacidad instalada libre de emisiones. Sin embargo, debido a la severa sequía y las elevadas exportaciones netas, la producción de los ciclos combinados aumentó significativamente en 2022 para cubrir la demanda de sistema eléctrico, empeorando así los ratios de emisiones.

Desde el punto de vista de Gobernanza, el Grupo continúa avanzando en la paridad de género y en la representación de mujeres, mientras que las comunicaciones a la Comisión del Código Ético continúan mostrando una evolución positiva, reduciéndose respecto al año pasado.

En la perspectiva social, las horas de formación continúan mejorando tras los nuevos y más completos programas de formación para los empleados.

Asimismo, Naturgy está comprometida en apoyar a sus clientes y se esfuerza en otorgar estabilidad a los precios energéticos en el contexto actual de volatilidad. De este modo, Naturgy fue pionera en aportar soluciones innovadoras a sus grupos de interés, lanzando su Tarifa Eléctrica Compromiso a precio fijo durante 3 años, y más recientemente en gas, ofreciendo un precio estable a 3 años para clientes industriales, y a 2 años para comunidades y PYMEs. Además, como empresa líder en el suministro de gas a través de tarifas reguladas en España, Naturgy está comprometida en ayudar a sus clientes en beneficiarse de los precios más competitivos disponibles. Con este objetivo, la Compañía ha reforzado su servicio de atención al cliente para atender a aquellos clientes interesados en cambiarse a la Tarifa de Último Recurso (TUR), multiplicando por 12 el número de agentes respondiendo a las peticiones de clientes, alcanzando diariamente de media cerca de 4.000 nuevos contratos. Más del 60% de la base de clientes de la Compañía se ha aprovechado de las iniciativas de precio a largo plazo lanzadas por Naturgy en 2022.

Anexos

Anexo I: Estados financieros

Cuenta de resultados consolidada

(m€)	2022	2021	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	33.965	22.140	53,4%
Aprovisionamientos	-27.194	-16.529	64,5%
Margen bruto	6.771	5.611	20,7%
Gastos operativos	-1.173	-1.154	1,6%
Gastos de personal	-621	-1.017	-38,9%
Trabajos para el inmovilizado	74	77	-3,9%
Otros gastos operativos	241	173	39,3%
Tributos	-338	-161	-
EBITDA	4.954	3.529	40,4%
Otros resultados	-111	133	-
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-1.532	-1.462	4,8%
Deterioro pérdidas crediticias	-228	-99	-
EBIT	3.083	2.101	46,7%
Resultado financiero	-665	-394	68,8%
Resultado método de participación	128	90	42,2%
Resultado antes de impuestos	2.546	1.797	41,7%
Impuesto sobre beneficios	-697	-358	94,7%
Resultado operaciones interrumpidas	-23	117	-
Participaciones no dominantes	-177	-342	-48,2%
Resultado neto	1.649	1.214	35,8%

Balance consolidado

(m€)	31/12/2022	31/12/2021
Activo no corriente	28.368	27.257
Inmovilizado intangible	5.972	5.734
Inmovilizado material	17.379	16.587
Derecho de uso de activos	1.162	1.229
Inversiones método participación	656	630
Activos financieros no corrientes	493	394
Otros activos no corrientes	496	416
Activos por impuesto diferido	2.210	2.267
Activo corriente	12.022	10.992
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	40
Existencias	1.828	878
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.801	5.714
Otros activos financieros corrientes	408	395
Efectivo y medios líquidos equivalentes	3.985	3.965
TOTAL ACTIVO	40.390	38.249
(m€)	31/12/2022	31/12/2021
Patrimonio neto	9.979	8.873
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	7.574	5.889
Participaciones no dominantes	2.405	2.984
Pasivo no corriente	20.632	20.054
Ingresos diferidos	926	889
Provisiones no corrientes	1.656	1.146
Pasivos financieros no corrientes	13.999	15.114
Pasivos por impuesto diferido	1.951	1.787
Otros pasivos no corrientes	2.100	1.118
Pasivo corriente	9.779	9.322
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	26
Provisiones corrientes	700	589
Pasivos financieros corrientes	2.302	1.698
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.562	6.803
Otros pasivos corrientes	215	206
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	40.390	38.249

Flujo de caja consolidado

(m€)	2022	2021	Variación
EBITDA	4.954	3.529	40,4%
Impuestos	-762	-864	-11,8%
Coste neto por intereses	-665	-394	68,8%
Otros impactos non-cash	987	-153	-
Flujo de caja operativo	4.514	2.118	-
Variación de circulante	-272	-1.117	-75,6%
Flujos de efectivo de las operaciones de explotación	4.242	1.001	-
Inversiones de crecimiento	-1.101	-898	22,6%
Inversiones de mantenimiento	-732	-525	39,4%
Desinversiones	25	2.674	-99,1%
Dividendos a minoritarios	-347	-429	-19,1%
Otros	-173	290	-
Flujo de caja libre después de minoritarios	1.914	2.113	-9,4%
Dividendos, recompra de acciones y otros	-1.153	-1.281	-10,0%
M&A	-17	317	-
Flujo de caja libre	744	1.149	-35,2%

EBITDA semestral por actividad

(m€)	1S22	2S22	2022	1S21	2S21	2021
Redes	1.198	1.277	2.475	1.048	1.228	2.276
Redes España	801	719	1.520	649	799	1.448
Redes de gas	456	381	837	389	468	857
Redes de electricidad	345	338	683	260	331	591
Redes LatAm	397	558	955	399	429	828
Chile gas	12	148	160	111	80	191
Brasil gas	142	165	307	99	132	231
México gas	123	133	256	108	110	218
Panamá electricidad	68	75	143	61	64	125
Argentina gas	35	24	59	11	29	40
Argentina electricidad	17	13	30	9	14	23
Mercados	901	1.673	2574	702	680	1.382
Gestión de la energía	580	1.085	1.665	366	624	990
Mercados y aprovisionamientos	-51	1.182	1.131	16	74	90
GNL internacional	436	-580	-144	86	287	373
Gasoductos (EMPL)	-6	-1	-7	100	91	191
Generación térmica España	74	346	420	56	35	91
Generación térmica Latinoamérica	127	138	265	108	137	245
Renovables y nuevos negocios	164	202	366	185	303	488
España y EE.UU.	129	148	277	152	256	408
Australia	-	15	15	-	9	9
LatAm	35	39	74	33	38	71
Comercialización	157	386	543	151	-247	-96
Resto	-52	-43	-95	-72	-57	-129
TOTAL EBITDA	2.047	2.907	4.954	1.678	1.851	3.529

Resultados por actividad

1. Redes

Redes España

Redes de gas España

(m€)	2022	2021	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.135	1.206	-5,9%
Aprovisionamientos	-133	-87	52,9%
Margen bruto	1.002	1.119	-10,5%
Otros ingresos de explotación	34	37	-8,1%
Gastos de personal	-52	-144	-63,9%
Tributos	-19	-28	-32,1%
Otros gastos de explotación	-128	-127	0,8%
EBITDA	837	857	-2,3%
Depreciación y provisiones	-391	-294	33,0%
EBIT	446	563	-20,8%

Redes de electricidad España

(m€)	2022	2021	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	839	840	-0,1%
Aprovisionamientos	-3	-	-
Margen bruto	836	840	-0,5%
Otros ingresos de explotación	21	19	10,5%
Gastos de personal	-44	-136	-67,6%
Tributos	-26	-29	-10,3%
Otros gastos de explotación	-104	-103	1,0%
EBITDA	683	591	15,6%
Depreciación y provisiones	-263	-255	3,1%
EBIT	420	336	25,0%

Redes LatAm

Chile gas

(m€)	2022	2021	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	895	620	44,4%
Aprovisionamientos	-664	-380	74,7%
Margen bruto	231	240	-3,8%
Otros ingresos de explotación	1	9	-88,9%
Gastos de personal	-27	-26	3,8%
Tributos	-4	-3	33,3%
Otros gastos de explotación	-41	-29	41,4%
EBITDA	160	191	-16,2%
Depreciación y provisiones	-188	-65	-
EBIT	-28	126	-

Brasil gas

(m€)	2022	2021	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.932	1.288	50,0%
Aprovisionamientos	-1.535	-995	54,3%
Margen bruto	397	293	35,5%
Otros ingresos de explotación	36	18	100,0%
Gastos de personal	-21	-19	10,5%
Tributos	-5	-2	-
Otros gastos de explotación	-100	-59	69,5%
EBITDA	307	231	32,9%
Depreciación y provisiones	-78	-59	32,2%
EBIT	229	172	33,1%

México gas

(m€)	2022	2021	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.035	776	33,4%
Aprovisionamientos	-735	-508	44,7%
Margen bruto	300	268	11,9%
Otros ingresos de explotación	12	10	20,0%
Gastos de personal	-17	-20	-15,0%
Tributos	-	-	-
Otros gastos de explotación	-39	-40	-2,5%
EBITDA	256	218	17,4%
Depreciación y provisiones	-63	-53	18,9%
EBIT	193	165	17,0%

Panamá electricidad

(m€)	2022	2021	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	891	727	22,6%
Aprovisionamientos	-694	-560	23,9%
Margen bruto	197	167	18,0%
Otros ingresos de explotación	5	5	-
Gastos de personal	-9	-10	-10,0%
Tributos	-5	-4	25,0%
Otros gastos de explotación	-45	-33	36,4%
EBITDA	143	125	14,4%
Depreciación y provisiones	-66	-51	29,4%
EBIT	77	74	4,1%

Argentina gas

(m€)	2022	2021	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	444	415	7,0%
Aprovisionamientos	-256	-261	-1,9%
Margen bruto	188	154	22,1%
Otros ingresos de explotación	19	19	-
Gastos de personal	-40	-35	14,3%
Tributos	-35	-32	9,4%
Otros gastos de explotación	-73	-66	10,6%
EBITDA	59	40	47,5%
Depreciación y provisiones	-7	-14	-50,0%
EBIT	52	26	100,0%

Argentina electricidad

(m€)	2022	2021	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	128	100	28,0%
Aprovisionamientos	-63	-50	26,0%
Margen bruto	65	50	30,0%
Otros ingresos de explotación	14	11	27,3%
Gastos de personal	-13	-11	18,2%
Tributos	-5	-2	-
Otros gastos de explotación	-31	-25	24,0%
EBITDA	30	23	30,4%
Depreciación y provisiones	-2	-3	-33,3%
EBIT	28	20	40,0%

2. Mercados

Gestión de la energía

Mercados y aprovisionamientos

(m€)	2022	2021	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	18.881	8.229	-
Aprovisionamientos	-17.748	-8.040	-
Margen bruto	1.133	189	-
Otros ingresos de explotación	62	23	-
Gastos de personal	-27	-39	-30,8%
Tributos	-2	-1	100,0%
Otros gastos de explotación	-35	-82	-57,3%
EBITDA	1.131	90	-
Depreciación y provisiones	-17	111	-
EBIT	1.114	201	-

GNL Internacional

(m€)	2022	2021	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	5.307	3.416	55,4%
Aprovisionamientos	-5.428	-3.005	80,6%
Margen bruto	-121	411	-
Otros ingresos de explotación	3	-3	-
Gastos de personal	-12	-25	-52,0%
Tributos	-1	-2	-50,0%
Otros gastos de explotación	-13	-8	62,5%
EBITDA	-144	373	-
Depreciación y provisiones	-83	-188	-55,9%
EBIT	-227	185	-

Gasoductos (EMPL)

(m€)	2022	2021	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	-	211	-100,0%
Aprovisionamientos	-	-	-
Margen bruto	-	211	-100,0%
Otros ingresos de explotación	2	2	-
Gastos de personal	-9	-9	-
Tributos	-	-	-
Otros gastos de explotación	-	-13	-100,0%
EBITDA	-7	191	-
Depreciación y provisiones	-	-47	-100,0%
EBIT	-7	144	-

Generación térmica España

(m€)	2022	2021	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	5.710	2.091	-
Aprovisionamientos	-4.993	-1.695	-
Margen bruto	717	396	81,1%
Otros ingresos de explotación	6	11	-45,5%
Gastos de personal	-58	-86	-32,6%
Tributos	-108	-147	-26,5%
Otros gastos de explotación	-137	-83	65,1%
EBITDA	420	91	-
Depreciación y provisiones	-122	-83	47,0%
EBIT	298	8	-

Generación térmica Latinoamérica

(m€)	2022	2021	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.080	1.013	6,6%
Aprovisionamientos	-760	-723	5,1%
Margen bruto	320	290	10,3%
Otros ingresos de explotación	2	4	-50,0%
Gastos de personal	-19	-16	18,8%
Tributos	-1	-1	-
Otros gastos de explotación	-37	-32	15,6%
EBITDA	265	245	8,2%
Depreciación y provisiones	-84	-63	33,3%
EBIT	181	182	-0,5%

España y EE.UU.

(m€)	2022	2021	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	690	507	36,1%
Aprovisionamientos	-198	-90	-
Margen bruto	492	417	18,0%
Otros ingresos de explotación	23	16	43,8%
Gastos de personal	-49	-82	-40,2%
Tributos	-53	145	-
Otros gastos de explotación	-136	-88	54,5%
EBITDA	277	408	-32,1%
Depreciación y provisiones	-147	-150	-2,0%
EBIT	130	258	-49,6%

Australia

(m€)	2022	2021	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	33	21	57,1%
Aprovisionamientos	-	-	-
Margen bruto	33	21	57,1%
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Gastos de personal	-3	-2	50,0%
Tributos	-1	-	-
Otros gastos de explotación	-14	-10	40,0%
EBITDA	15	9	66,7%
Depreciación y provisiones	-12	-10	20,0%
EBIT	3	-1	-

LatAm

(m€)	2022	2021	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	134	150	-10,7%
Aprovisionamientos	-19	-39	-51,3%
Margen bruto	115	111	3,6%
Otros ingresos de explotación	14	11	27,3%
Gastos de personal	-14	-20	-30,0%
Tributos	-5	-2	-
Otros gastos de explotación	-36	-29	24,1%
EBITDA	74	71	4,2%
Depreciación y provisiones	-65	-29	-
EBIT	9	42	-78,6%

Comercialización

Comercialización

(m€)	2022	2021	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	11.144	7.943	40,3%
Aprovisionamientos	-10.269	-7.506	36,8%
Margen bruto	875	437	-
Otros ingresos de explotación	10	8	25,0%
Gastos de personal	-68	-141	-51,8%
Tributos	-89	-50	78,0%
Otros gastos de explotación	-185	-350	-47,1%
EBITDA	543	-96	-
Depreciación y provisiones	-241	-123	95,9%
EBIT	302	-219	-

Inversiones

Inversiones de crecimiento

(m€)	2022	2021	Variación
Redes	314	249	26,1%
Redes España	154	127	21,3%
Redes de gas	47	47	-
Redes de electricidad	107	80	33,8%
Redes LatAm	160	122	31,1%
Chile gas	31	28	10,7%
Chile electricidad	-	-	-
Brasil gas	14	10	40,0%
México gas	27	23	17,4%
Panamá electricidad	66	46	43,5%
Argentina gas	5	3	66,7%
Argentina electricidad	17	12	41,7%
Mercados	857	703	21,9%
Gestión de la energía	1	11	-90,9%
Mercados y aprovisionamientos	-	3	-100,0%
GNL internacional	1	8	-87,5%
Gasoductos (EMPL)	-	-	-
Generación térmica España	-	-	-
Generación térmica Latinoamérica	-	-	-
Renovables y nuevos negocios	750	579	29,5%
España y EE.UU.	502	213	-
Australia	225	328	-31,4%
LatAm	23	38	-39,5%
Comercialización	106	113	-6,2%
Resto	-	-	-
Total inversiones de crecimiento	1.171	952	23,0%

Inversiones de mantenimiento

(m€)	2022	2021	Change
Redes	462	371	24,5%
Redes España	283	247	14,6%
Redes de gas	69	69	-
Redes de electricidad	214	178	20,2%
Redes LatAm	179	124	44,4%
Chile gas	9	10	-10,0%
Chile electricidad	-	-	-
Brasil gas	43	18	-
México gas	41	26	57,7%
Panamá electricidad	65	53	22,6%
Argentina gas	21	16	31,3%
Argentina electricidad	-	1	-100,0%
Mercados	256	137	86,9%
Gestión de la energía	168	87	93,1%
Mercados y aprovisionamientos	4	4	-
GNL internacional	-	2	-100,0%
Gasoductos (EMPL)	-	-	-
Generación térmica España	87	55	58,2%
Generación térmica Latinoamérica	77	26	-
Renovables y nuevos negocios	62	27	-
España y EE.UU.	58	25	-
Australia	-	-	-
LatAm	4	2	100,0%
Comercialización	26	23	13,0%
Resto	18	24	-25,0%
Total inversiones de mantenimiento	736	532	38,3%

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 1S22:

Información Privilegiada

- Naturgy remite comunicado sobre el acuerdo de revisión de precios de sus contratos de aprovisionamiento de gas con Sonatrach (comunicado el 6 de octubre de 2022, número de registro 1596).
- Naturgy remite la presentación de resultados de los nueve primeros meses de 2022 (comunicado el 11 de noviembre de 2022, número de registro 1659).

Otra información relevante

- Naturgy remite informe de resultados del primer semestre de 2022 (comunicado el 11 de agosto de 2022, número de registro 17929).
- Naturgy remite la presentación de resultados del primer semestre de 2022 (comunicado el 11 de agosto de 2022, número de registro 17930).
- Naturgy remite información financiera del primer semestre de 2022 (comunicado el 11 de agosto de 2022, número de registro 17931).
- Naturgy remite el reglamento del Consejo de Administración (comunicado el 31 de agosto de 2022, número de registro 18069).
- Naturgy informa de la publicación de sus resultados 9M 2022 (comunicado el 7 de noviembre de 2022, número de registro 19062).
- Naturgy informa de la publicación de sus resultados del año 2022 (comunicado el 31 de enero de 2023, número de registro 20233).

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

www.cnmv.es www.naturgy.com

Anexo III: Medidas Alternativas de Rendimiento

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

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación de valores		Relevancia de uso
		31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021	
EBITDA	Resultado bruto de explotación = Importe neto de la cifra de negocios (2) - Aprovisionamientos (2) + Otros ingresos de explotación (2) - Gastos de personal (2) - Otros gastos de explotación (2) + Resultado por enajenación de inmovilizado (2) + Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras (2)	4.954 millones de euros	3.529 millones de euros	El EBITDA ("Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization") mide el resultado de explotación del Grupo antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros y amortizaciones. Al no contemplar magnitudes financieras, tributos y gastos contables que no conllevan salidas de caja, permite evaluar la comparabilidad de los resultados a través del tiempo. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados para comparar los resultados de distintas empresas.
Gastos operativos (OPEX)	Gasto de personal (2) + Trabajos realizados para el inmovilizado (4) + Otros gastos de explotación (2) - Tributos (4)	1.794 millones de euros = 547 + 74 + 1.511 - 338	2.171 millones de euros = 940 + 77 + 1.315 - 161	Medida de los gastos en los que incurre el Grupo para llevar a cabo sus actividades de explotación, sin considerar tributos. Importe que permite ser comparable con otras empresas.
Inversiones (CAPEX)	Inversión inmovilizado intangible (4) + Inversión inmovilizado material (4)	1.907 millones de euros = 333 + 1.574	1.484 millones de euros = 288 + 1.196	Medida del esfuerzo inversor en cada periodo en activos de los distintos negocios, incluyendo las inversiones devengadas y no pagadas. Permite conocer la asignación de los recursos y facilita la comparación del esfuerzo inversor entre periodos. Se componen de inversiones de mantenimiento y de crecimiento (recursos invertidos en el desarrollo y crecimiento de las actividades del Grupo).
Inversiones netas (CAPEX neto)	CAPEX (5) - Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión (3)	1.833 millones de euros = 1.907 - 74	1.423 millones de euros = 1.484 - 61	Medida del esfuerzo inversor de cada periodo sin considerar los activos cedidos o aportados por terceros.
Deuda financiera bruta	"Pasivos financieros no corrientes"(1) + "Pasivos financieros corrientes"(1)	16.301 millones de euros = 13.999 + 2.302	16.812 millones de euros = 15.114 + 1.698	Deuda financiera a corto y largo plazo
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta(5) - "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes"(1) - "Activos financieros derivados ligados a pasivos financieros"(4)	12.070 millones de euros = 16.301 - 3.985 - 246	12.831 millones de euros = 16.812 - 3.965 - 16	Medida del nivel de endeudamiento financiero del Grupo, incluyendo conceptos corrientes y no corrientes, tras descontar el saldo de efectivo y otros activos líquidos equivalentes y los derivados de activo ligados a pasivos financieros. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Apalancamiento (%)	Deuda financiera neta(5) / (Deuda financiera neta(5) + "Patrimonio neto"(1))	54,7% = 12.070 / (12.070 + 9.979)	59,1% = 12.831 / (12.831 + 8.873)	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Coste de deuda financiera neta	"Coste de la deuda financiera"(4) - "Intereses (ingresos financieros)"(4)	501 millones de euros = 568 - 67	491 millones de euros = 510 - 19	Medida del coste de la deuda financiera sin considerar los ingresos por intereses financieros. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
EBITDA / Coste de deuda financiera neta	Ebitda(5) / Coste de deuda financiera neta(5)	9,9x = 4.954 / 501	7,2x = 3.529 / 491	Medida de la capacidad de la compañía de generar recursos de explotación en relación con el coste de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.

Nota:

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

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación de valores		Relevancia de uso
		31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021	
Deuda financiera neta / EBITDA	Deuda financiera neta(5) / Ebitda(5)	2,4x = 12.070/4.954	3,6x = 12.831/ 3.529	Medida de la capacidad del Grupo de generar recursos para atender los pagos de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Capitalización bursátil	Número de acciones (en miles) emitidas al cierre del período(4) * Cotización al cierre del período(4)	23.571 millones de euros = 969.614 * 24,31 euros	27.760 millones de euros = 969.614 * 28,63 euros	Medida del valor de mercado de la empresa según el precio de cotización de sus acciones.
Free Cash Flow después de minoritarios	Net Free Cash Flow (5)+ Dividendos sociedad dominante neto de aquellos percibidos por empresas del grupo (4)+ Compra acciones propias (4)+ Pago por inversiones (empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio)(4)	1.914 millones de euros = 744 + 1.153 + 0 + 17	2.113 millones de euros = 1.149 + 1.278 + 3 - 317	Medida de la generación de caja correspondiente a las actividades de explotación y de inversión. Se utiliza para evaluar los fondos disponibles para pagar dividendos a los accionistas, el pago de inversiones inorgánicas (adquisiciones de sociedades o negocios) y atender el servicio de la deuda.
Net Free Cash Flow	Flujos de efectivo de las actividades de explotación (3) + Flujos de efectivo de las actividades de inversión(3) + Flujos de efectivo de las actividades de financiación(3) – Cobros/pagos por instrumentos de pasivo financiero(3)	744 millones de euros = 4.242 - 1.486 - 2.854 + 842	1.149 millones de euros = 1.001 + 1.896 - 2.851 + 1.103	Medida de la generación de caja para evaluar los fondos disponibles para atender el servicio de la deuda.
Coste medio de la deuda financiera bruta	Coste de la deuda financiera (4) - coste de los pasivos financieros por arrendamiento (4) - otros gastos de refinanciación (4) /media mensual de la deuda financiera bruta (4) (excluyendo la deuda por arrendamiento financiero)	3,0% = (568-85-31) / 15.099	2,5% = (510 - 92 - 29) / 15.751	Medida de la tasa interés efectiva de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Liquidez	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (1) + Líneas de crédito no dispuestas y totalmente comprometidas (4)	9.482 millones de euros = 3.985 + 5.497	9.424 millones de euros = 3.965 + 5.459	Medida de la capacidad del Grupo para afrontar cualquier tipo de pago.
Valor económico distribuido	Aprovisionamientos (2) + Otros gastos de explotación (incluye Tributos) (2) + Pagos por impuesto sobre beneficios (3) + Gastos de personal (2) + Trabajos realizados para el inmovilizado (4) + Gastos financieros (2) + Dividendos pagados por la sociedad dominante a terceros (4) + Gastos actividades interrumpidas antes de impuestos (4)	32.089 millones de euros = 27.194 + 1.511 + 762 + 547 + 74 + 837 + 1.164 + 0	22.470 millones de euros = 16.529 + 1.315 + 864 + 940 + 77 + 598 + 1.290 + 857	Medida del valor de la empresa considerando la valoración económica generada por sus actividades, distribuida a los distintos grupos de interés (principalmente accionistas, proveedores, empleados, administraciones públicas y sociedad).

Nota:

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

Anexo IV: Contacto

Capital Markets

Avenida de América 38

28028 Madrid

España

capitalmarkets@naturgy.com

Página web Naturgy:

www.naturgy.com

Anexo V: Advertencia legal

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

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

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

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

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

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