

Resultados 1S24

23 de julio de 2024

Índice

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

Anexos:

•	Anexo I: Estados financieros	25
•	Anexo II: Comunicaciones a la CNMV	37
•	Anexo III: Medidas Alternativas de Rendimiento	39
•	Anexo IV: Contacto	40
•	Anexo V: Advertencia legal	41

1. Resumen ejecutivo

Resumen de los resultados de 1S24

(m€)	1S24	1S23	Variación
EBITDA	2.846	2.849	-0,1%
Resultado neto	1.043	1.045	-0,2%
Capex	937	839	11,7%
Deuda neta	11.838	12.090	-2,1%
Flujo de caja después de minoritarios	681	1.977	-65,6%

El primer semestre de 2024 ha estado marcado por la bajada de los precios de la energía en comparación con el primer semestre de 2023, tanto en gas como en electricidad, lo que se traduce en un escenario energético más desafiante. Tras la volatilidad experimentada en los últimos años, los precios de la energía se han reequilibrado hacia los niveles anteriores a la crisis energética, pero siguen siendo sensibles a la evolución de la situación mundial.

A pesar del contexto menos favorable, el enfoque de negocio y las iniciativas de gestión de riesgos de Naturgy contribuyeron a obtener resultados sólidos y resilientes. Durante el periodo, el EBITDA del grupo alcanzó los 2.846 millones de euros, en línea con el primer semestre de 2023, manteniendo una contribución equilibrada del EBITDA entre las actividades reguladas y liberalizadas, que representaron aproximadamente el 51% y el 49% del EBITDA total, respectivamente.

Durante 1S24, las actividades liberalizadas experimentaron una menor rentabilidad y contribución respecto al mismo periodo de 2023. En particular, las actividades de Gestión de la energía, que incluyen el GNL y los aprovisionamientos y comercialización de gas, experimentaron una significativa contracción de márgenes, tras años muy fuertes en 2022 y 2023. Por otro lado, las actividades reguladas demostraron resiliencia y experimentaron crecimiento, respaldado por los positivos desarrollos regulatorios en algunas regiones de América Latina y el crecimiento en distribución de electricidad en España.

Durante el 1S24, Naturgy ha continuado con la ejecución de su Plan Estratégico 2021-25, invirtiendo 937 millones de euros, principalmente en desarrollos renovables y redes. La disciplina de capital sigue siendo una piedra angular en un escenario más desafiante y de precios más bajos de la energía. No obstante, la capacidad instalada renovable alcanzó los 6,6GW y actualmente se encuentran en construcción aproximadamente 2,2GW de capacidad renovable, de los cuales 1GW en España, 916MW en Australia y 262MW en Estados Unidos. Se espera que aproximadamente 800MW adicionales entren en funcionamiento en la segunda mitad de 2024.

Además, Naturgy sigue avanzando en el sector de los gases renovables en España. Durante el primer semestre de 2024, Naturgy puso en marcha su tercera planta de biometano e incrementó su capacidad de producción de gas renovable hasta los 29GWh/año, una cantidad equivalente al consumo de gas de unos 6.000 hogares. Naturgy avanza en una amplia cartera de proyectos en diferentes fases de desarrollo en toda España y prevé que una planta adicional entre en funcionamiento durante 2025 en Valencia. España está considerado como el tercer país europeo por potencial de producción de biometano, aunque su producción aún está por detrás de países comparables como Francia o Dinamarca.

La deuda neta de Naturgy a 30 de junio de 2024 se situó en 11.838 millones de euros, frente a los 12.090 millones de euros a cierre de 2023. La deuda neta sobre EBITDA se sitúa en 2,2 veces, el mismo nivel que en 2023. Además, la disminución de la deuda neta no tiene en cuenta los 500 millones de euros de los híbridos amortizados el pasado 24 de abril de 2024, por lo que el endeudamiento global y el balance de Naturgy han seguido fortaleciéndose en el periodo. Además, Naturgy mantiene un amplio colchón de liquidez, con 9.700 millones de euros en caja y equivalentes, y líneas de crédito disponibles a cierre del primer semestre de 2024.

En cuanto a la retribución al accionista y durante el 1S24, Naturgy distribuyó 384 millones de euros en dividendos el pasado 9 de abril de 2024, correspondientes al dividendo complementario de 0,40 €/acción, pagadero con cargo a los resultados de 2023, lo que supone un dividendo total de 1,40 €/acción en 2023, tal y como se había comprometido. Naturgy distribuirá su primer dividendo a cuenta de los resultados de 2024 de 0,5 €/acción de 2024 el próximo 1 de agosto de 2024.

A pesar de los recientes desarrollos fuera del control de la dirección, Naturgy ha continuado avanzando con firmeza en su hoja de ruta estratégica, invirtiendo en proyectos de crecimiento rentables, gestionando de manera proactiva los desarrollos regulatorios y las incertidumbres, y mejorando la visibilidad a largo plazo asegurando la mayor parte de las ventas de 2024. De hecho, el enfoque en el negocio y la gestión de riesgos contribuyeron a la resiliencia y el grupo registró sólidos resultados a pesar del escenario energético menos favorable. Las perspectivas siguen siendo atractivas y la compañía cree que está mejor posicionada que nunca para aprovechar las oportunidades y continuar su viaje de transformación en línea con la transición energética. Sin embargo, durante el primer semestre de 2024, la evolución de la cotización de Naturgy se ha visto afectada por acontecimientos más allá de los fundamentales de la compañía.

Evolución de la estructura accionarial

Durante el segundo trimestre de 2024, las noticias apuntaban a que algunos de los accionistas de Naturgy habían estado explorando alternativas con respecto a sus participaciones.

El 16 de abril de 2024, CriteríaCaixa confirmó que estaba en conversaciones con un potencial grupo inversor que estaba en contacto con algunos de los accionistas de referencia de Naturgy y que estaba interesado en alcanzar un posible acuerdo accionarial con Critería. Las conversaciones de Critería con este inversor se consideraron en una etapa preliminar.

El 17 de abril de 2024, TAQA, compañía energética controlada por el gobierno de Abu Dhabi, confirmó que mantenía conversaciones con CriteríaCaixa sobre un posible acuerdo de colaboración en relación con Naturgy. TAQA confirmó que estaba manteniendo conversaciones con CVC y GIP sobre la posible adquisición de sus acciones en Naturgy. En caso de que se produjera dicha adquisición, debería formularse una oferta pública de adquisición sobre la totalidad del capital de Naturgy. No se había llegado a ningún acuerdo con CriteríaCaixa, CVC o GIP.

El 10 de junio de 2024, CriteríaCaixa comunicó que sus negociaciones con TAQA sobre una posible colaboración en relación con Naturgy habían finalizado y no se había alcanzado ningún acuerdo. CriteríaCaixa reafirmó su compromiso como inversor con el plan industrial a largo plazo de Naturgy y reiteró su apoyo explícito al plan de transformación de la compañía en línea con la transición energética.

Naturgy ha sido un sujeto pasivo en las discusiones y la compañía ha continuado operando y avanzando en su hoja de ruta estratégica, gestionando la compañía en el mejor interés de sus grupos de interés.

MSCI

MSCI (Morgan Stanley Capital International), referencia mundial para los inversores institucionales y un *benchmark* para muchos fondos de inversión y fondos cotizados en bolsa (ETF), ha anunciado cambios en varios de sus índices, tras su revisión de febrero de 2024. Como resultado, Naturgy fue excluida como componente de varios índices MSCI, con efecto al cierre de la última jornada bursátil de febrero. La exclusión se basó en la capitalización bursátil del *free-float* de Naturgy, que había caído por debajo de los umbrales mínimos para los criterios de inclusión de MSCI. La exclusión de Naturgy de los índices MSCI no tiene ninguna relación con su rendimiento operativo y financiero.

Demanda de energía y precios de las materias primas

Durante el 1S24, los precios medios del gas y la electricidad en Europa fueron sustancialmente más bajos que en 1S23, afectados por la dinámica de la oferta y la demanda y las temperaturas suaves. En este contexto, los precios del gas en los principales hubs experimentaron descensos relevantes, con el TTF, el JKM y el HH comparando en promedio un -48,7%, -44,6% y -29,0% vs. 1S23 respectivamente. Los precios mayoristas de la electricidad, por su parte, se compararon un 55,7% en promedio vs. 1S23. Por último, los precios medios del Brent fueron un 5,4% superiores a los del 1S23.

La demanda tuvo una evolución mixta en todos los mercados, con una mayor energía distribuida en la mayoría de las redes de gas y electricidad, excepto en la distribución de gas en España, que se mantuvo estable (-0,7%) y en distribución de gas Brasil, que disminuyó un 6,7%. En distribución de gas, México, Chile y Argentina experimentaron crecimientos del 8,6%, 2,9% y 5,5% respectivamente, mientras que en Distribución de electricidad, España, Panamá y Argentina registraron crecimientos del 6,8%, 6,6% y 9,2% respectivamente.

Acuerdo sobre el contrato de suministro de Sonatrach

Se ha alcanzado un acuerdo de precios para 2024 con Sonatrach. Este acuerdo confirma la solidez de la relación entre Sonatrach y Naturgy, garantiza que los precios reflejen las condiciones actuales de mercado, y destaca el compromiso con la seguridad de suministro.

Perspectivas 2024 y nuevo Plan Estratégico 2025-30

Sobre la base de los sólidos resultados de la compañía en el 1S24 y la visibilidad de los principales impulsores del rendimiento hasta finales de año, Naturgy estima que puede alcanzar un EBITDA 2024E y un beneficio neto 2024E superiores a los 5.300 millones de euros y los 1.800 millones de euros, respectivamente. Además, la compañía prevé una inversión bruta total para todo el año 2024 de unos 2.600 millones de euros y una posición de deuda neta a finales de 2024 de aproximadamente 13.000 millones de euros. Las previsiones de EBITDA y beneficio neto proporcionadas están sustancialmente por encima de las estimaciones del consenso de Bloomberg para 2024, que se sitúan en aproximadamente 4.900 millones de euros y 1.700 millones de euros, respectivamente. Este es un testimonio de los sólidos fundamentos y perspectivas para 2024, y la compañía cree que se beneficia de una posición de fortaleza para continuar su transformación. En este sentido, Naturgy prepara un nuevo Plan Estratégico 2025-30 que presentará una visión ambiciosa y atractiva dirigida a todos los grupos de interés, enfocada en el crecimiento y la creación de valor, al tiempo que apuesta por seguir avanzando en la transición energética.

2. Factores clave de comparabilidad

Estructura de reporting

En un contexto de continua transformación, en 2023 se introdujeron cambios en la estructura de la información financiera para adaptar la agrupación de los negocios de Naturgy en dos grupos: Redes de distribución y Mercados de energía.

Además, se introdujeron cambios en la composición de los segmentos operativos de Naturgy con el objetivo de aportar una mayor claridad sobre la evolución y el rendimiento de las operaciones de negocio en medio del cambiante entorno económico en el que opera el Grupo. Estos cambios incluyeron:

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

Estas modificaciones se han aplicado también a la información comparativa de 30 de junio de 2023, que se ha reexpresado para incluir las modificaciones mencionadas anteriormente.

En consecuencia, los segmentos de negocio del grupo se agrupan actualmente en dos grupos:

- **Redes de distribución:** agrupa los segmentos de negocios dedicados a la gestión de infraestructuras reguladas de distribución y transporte de gas y electricidad:
 - Gas España: engloba el negocio regulado de distribución de gas en España
 - Gas México: engloba el negocio regulado de distribución y comercialización de gas en México
 - Gas Brasil: engloba el negocio regulado de distribución y comercialización de gas en Brasil
 - Gas Argentina: engloba el negocio regulado de distribución y comercialización de gas en Argentina
 - Gas Chile: engloba el negocio de redes y comercialización en Chile
 - Electricidad España: engloba el negocio regulado de distribución de electricidad en España
 - Electricidad Panamá: engloba el negocio regulado de distribución y comercialización de electricidad en Panamá
 - Electricidad Argentina: engloba el negocio regulado de distribución y comercialización de electricidad en Argentina
- **Mercados de energía:** integra los segmentos de negocios liberalizados con el siguiente detalle:
 - Gestión de la Energía: incluye las siguientes actividades:
 - La comercialización de GNL, así como la actividad de transporte marítimo (GNL internacional hasta el 31 de diciembre de 2022)
 - La gestión del aprovisionamiento de gas y resto de infraestructuras de gas, así como la comercialización a grandes consumos intensivos en energía (a 31 de diciembre de 2022 estas actividades conformaban el segmento de Mercados y aprovisionamientos)
 - La gestión del gasoducto de Medgaz, consolidada por el método de participación (Gasoductos hasta el 31 de diciembre de 2022)

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

En junio de 2023, la Generación térmica formaba parte del segmento de Gestión de la energía. Dentro de este grupo se ha integrado un holding que desarrolla actividades transversales directamente vinculadas a los negocios de este grupo.

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

Impacto por tipo de cambio

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

	1S24	Variación (%)	Efecto tipo de cambio (m€)	
			EBITDA	Resultado neto
USD/€	1,08	0,0%	-1	-2
MXN/€	18,52	-5,8%	11	3
BRL/€	5,49	0,2%	-1	-1
ARS/€ ¹	976,63	-	-96	-19
CLP/€	1.017,47	16,8%	-20	-9
Otros	-	-	-1	0
Total	-	-	-108	-28

Nota:

1. Tipo de cambio a 30 de junio de 2024 por considerarse Argentina como economía inflacionaria

3. Resultados consolidados

(m€)	1S24	1S23	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	9.071	12.054	-24,7%
EBITDA	2.846	2.849	-0,1%
Otros resultados	-193	-40	-
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-764	-944	-19,1%
Deterioro pérdidas crediticias	-33	-152	-78,3%
EBIT	1.856	1.713	8,3%
Resultado financiero	-215	-250	-14,0%
Resultado método de participación	56	43	30,2%
Impuesto sobre beneficios	-382	-371	3,0%
Resultado operaciones interrumpidas	-22	-	-
Participaciones no dominantes	-250	-90	-
Resultado neto	1.043	1.045	-0,2%

Las ventas netas ascendieron a 9.071m€ en el 1S24, un 24,7% menos que en 1S23, principalmente como consecuencia de los menores precios de la energía en comparación con los precios excepcionalmente altos experimentados durante 2023 y 2022.

El EBITDA consolidado alcanzó los 2.846m€ en el 1S24, en línea con 1S23. El grupo ha obtenido unos resultados sólidos y resilientes a pesar del escenario energético menos favorable, apoyados en el crecimiento de los negocios regulados, que fue compensado por la disminución de las actividades liberalizadas, especialmente en Gestión de energía.

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro alcanzaron los -764m€ en el periodo, un 19,1% menos que en el 1S23, principalmente como consecuencia de los mayores deterioros registrados en 1S23 (253m€), la mayoría de los cuales correspondieron a la generación térmica en América Latina.

El deterioro de pérdidas crediticias alcanzó los -33m€ en el 1S24, un 78,3% menos que en el 1S23. Los otros resultados ascendieron a -193m€, derivados de cambios y actualizaciones en determinadas provisiones.

El resultado financiero alcanzó los -215m€, -14,0% vs. 1S23. El coste de la deuda financiera neta aumentó ligeramente debido al mayor coste promedio de la deuda financiera bruta en el período (4,0% vs. 3,8% en 1S23)¹, parcialmente compensado por una mayor remuneración del efectivo y equivalentes. Los Otros gastos/ingresos financieros se beneficiaron de la reversión de provisiones. A 30 de junio de 2024, el 70% de la deuda bruta estaba a tipo fijo y el 65% estaba denominada en euros.

Resultado financiero (m€)	1S24	1S23	Variación
Coste deuda financiera neta	-253	-246	2,8%
Otros gastos/ingresos financieros	38	-4	-
Total	-215	-250	-14,0%

El resultado de entidades contabilizadas por el método de la participación contribuyó con 56m€ en 1S24, tal y como se detalla a continuación:

Resultado entidades método participación (m€)	1S24	1S23	Variación
Qalhat	8	3	-
Electricidad Puerto Rico	32	31	3,2%
Sociedades chilenas	9	10	-10,0%
Generación renovable y cogeneración	-4	-11	-63,6%
Medgaz/Medina	9	8	12,5%
Resto	2	2	-
Total	56	43	30,2%

La tasa impositiva efectiva de 1S24 se situó en 22,5% frente al 24,6% en 1S23.

El resultado por operaciones interrumpidas ascendió a -22m€ en 1S24, correspondiendo a determinadas contingencias originadas en negocios vendidos con anterioridad y que no forman ya parte del perímetro de consolidación.

Resultado operaciones interrumpidas (m€)	1S24	1S23	Variación
Distribución gas Italia	-4	-	-
Distribución electricidad Chile	-18	-	-
Total	-22	-	-

El resultado atribuible a las participaciones no dominantes alcanzó los -250m€ en 1S24, aumentando de manera significativa respecto a 1S23, tal y como se muestra en la siguiente tabla:

Participaciones no dominantes (m€)	1S24	1S23	Variación
Redes de gas España	-33	-35	-5,7%
Redes de gas Chile	-99	-36	-
Resto de sociedades ¹	-104	-2	-
Otros instrumentos de patrimonio	-14	-17	-17,6%
Total	-250	-90	-

Nota:

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

El incremento responde principalmente a la mejora de los resultados en filiales debido a la mayor contribución de las empresas latinoamericanas que presentan intereses minoritarios relevantes, incluyendo el impacto positivo del litigio de TGN. Por otro lado, la reducción de Otros instrumentos de patrimonio, que incluye los intereses devengados por los Bonos subordinados (híbridos), se explica por la recompra de 500m€ en híbridos completada en abril de 2024.

Con todo, el beneficio neto alcanzó los 1.043m€ en el 1S24, lo que supone un descenso del 0,2% respecto al 1S23, en línea con la evolución en EBITDA. Por debajo del EBITDA, la positiva evolución de los resultados financieros se vio compensada por los ingresos de operaciones interrumpidas y el mayor resultado atribuido a las participaciones no dominantes.

4. Resultados por unidad de negocio

4.1. Redes de distribución

EBITDA (m€)	1S24	1S23	Variación
Gas España	393	412	-4,6%
Gas México	148	140	5,7%
Gas Brasil	138	165	-16,4%
Gas Argentina	38	12	-
Gas Chile	244	118	-
Electricidad España	341	322	5,9%
Electricidad Panamá	128	77	66,2%
Electricidad Argentina	30	19	57,9%
 Holding 	 -6 	 -15 	 -60,0%
 Total 	 1.454 	 1.250 	 16,3%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA aumentó un 16,3% hasta los 1.454m€ durante el periodo, respaldado por la revisión regulatoria positiva en Panamá, las actualizaciones tarifarias en Argentina y el impacto positivo del litigio de TGN. Esto se vio compensado en parte por un ajuste negativo de la inflación en Brasil.

En España, el crecimiento en distribución eléctrica estuvo impulsado por las inversiones y el crecimiento de la base de activos, mientras que la distribución de gas registró resultados más débiles, afectados por el ajuste de la retribución regulada y la menor demanda.

El impacto por tipo de cambio en el periodo ascendió a -108m€, atribuido principalmente a la depreciación del peso argentino (-96m€).

Gas España

El EBITDA del 1S24 alcanzó los 393m€, un 4,6% menos que en 1S23, impulsado por el ajuste de la remuneración regulada, tal y como se estableció en el marco regulatorio de 2021, así como por la menor demanda debido a las suaves temperaturas.

Las ventas de gas (excluyendo GLP) disminuyeron un 0,7%, mientras que los puntos de suministro disminuyeron un 0,4% frente al 1S23.

Gas México

El EBITDA del 1S24 alcanzó los 148m€, un +5,7% frente al 1S23 tras la actualización regulatoria de tarifas y el impacto positivo del tipo de cambio (+9 millones de euros). La evolución de la demanda fue mixta, aumentando en los segmentos de Generación+TPA y vehicular, mientras que disminuyó en el resto.

Las ventas totales de gas aumentaron un 8,6%, mientras que los puntos de suministro se mantuvieron estables (+0,3%).

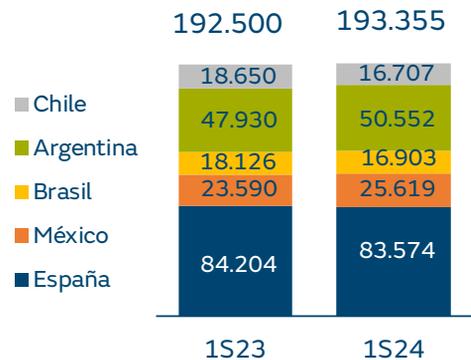
Gas Brasil

El EBITDA del 1S24 alcanzó los 138m€, un 16,4% menos que en 1S23, como consecuencia de la actualización regulatoria de tarifas en un entorno de inflación negativa, y la menor demanda, especialmente en los segmentos vehicular y residencial. El impacto por tipo de cambio ascendió a -1m€.

Las ventas de gas disminuyeron un 6,7% en comparación con 1S23, principalmente como resultado de una menor demanda en el segmento vehicular (-16,3%) y en los segmentos Generación+TPA (-4,7%), que fueron mitigados por un ligero crecimiento en industrial (+0,1%).

Los puntos de suministro crecieron un 0,3% en el periodo.

Ventas de gas (GWh)
(+0,4%)



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



Gas Argentina

El EBITDA del 1S24 ascendió a 38m€, 3,2 veces más que en 1S23, debido a la regulatoria de tarifas (en mayo '23 y abril '24) y a una mayor demanda, compensada en parte por el impacto negativo del tipo de cambio, que alcanzó los -51m€ en el periodo.

Las ventas totales de gas aumentaron un 5,5%, impulsadas por los segmentos minorista (+10,2%) y Generación+TPA (+8,3%), mientras que el segmento industrial experimentó la mayor corrección (-14,0%).

Los puntos de suministro se mantuvieron estables (+0,0%).

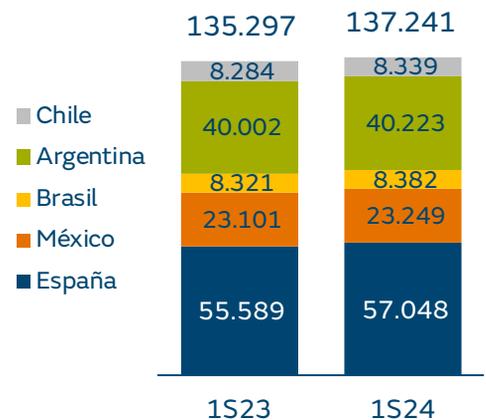
Gas Chile

El EBITDA del 1S24 alcanzó los 244m€, 2,1 veces más que en 1S23, lo que se explica por los incrementos de tarifa y el crecimiento de la demanda en la actividad de distribución, así como por el impacto positivo del litigio de TGN. Estos aspectos positivos se vieron parcialmente compensados por el impacto del tipo de cambio (-20m€).

Las ventas totales de gas disminuyeron un 10,4% como consecuencia de las menores ventas en el segmento TPA (-15,9%), así como en comercialización, aunque en menor medida (-5,3%). Por otro lado, las energía distribuida aumentó un 2,9% en el periodo.

Los puntos de suministro aumentaron un 1,8 %.

Red de gas (km)
(+1,4%)

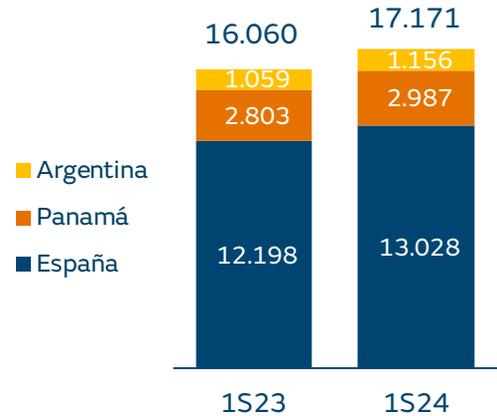


Electricidad España

El EBITDA del 1S24 ascendió a 341m€, un 5,9% más que en 1S23, debido principalmente a una mayor base de activos regulatorios y mejora del impacto por pérdidas de energía.

Los puntos de suministro aumentaron un 0,5% en el periodo, mientras que las ventas de energía eléctrica aumentaron un 6,8%.

Ventas de electricidad (GWh)
(+6,9%)

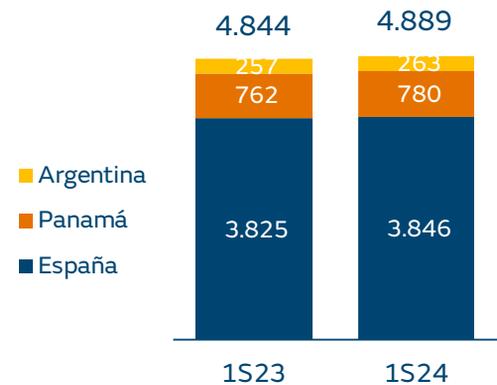


Electricidad Panamá

El EBITDA del 1S24 alcanzó los 128m€, un 66,2% más que en 1S23, respaldado por el impacto positivo de la revisión regulatoria y la mayor demanda por el aumento de las temperaturas.

Las ventas de electricidad aumentaron un 6,6%, mientras que los puntos de suministro crecieron un 2,4%.

Puntos de suministro de electricidad ('000)
(+0,9%)

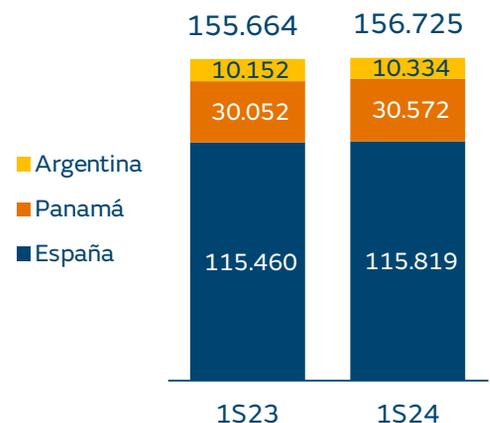


Electricidad Argentina

El EBITDA del 1S24 ascendió a 30m€, un 57,9% más que en 1S23, impulsado principalmente por la revisión de las tarifas regulatorias y el crecimiento de la demanda, que se vieron parcialmente compensados por el impacto negativo del tipo de cambio (-45m€).

Las ventas de electricidad crecieron un 9,2%, mientras que los puntos de suministro aumentaron un 2,3% en comparación con 1S23.

Redes de electricidad (km)
(+0,7%)



4.2. Mercados de energía

EBITDA (m€)	1S24	1S23	Variación
Gestión de la energía	384	863	-55,5%
Generación térmica	285	239	19,2%
España	97	109	-11,0%
GPG Latinoamérica	188	130	44,6%
Generación renovable	305	235	29,8%
España	249	205	21,5%
EE.UU.	-3	-6	-50,0%
GPG Latinoamérica	39	31	25,8%
GPG Australia	20	5	-
Gases renovables	-1	-2	-50,0%
Comercialización	452	347	30,3%
Holding	-10	-28	-64,3%
Total	1.415	1.654	-14,4%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

Los negocios de Mercados registraron un EBITDA agregado de 1.415m€, lo que supone un descenso del 14,4% en comparación con el primer semestre de 2023.

El primer semestre de 2024 ha estado marcado por la bajada de los precios de la energía respecto al primer semestre de 2023, tanto en gas como en electricidad. Como resultado, las actividades liberalizadas experimentaron una menor rentabilidad y contribución en comparación con el mismo período de 2023.

En las actividades de Gestión de la energía, que incluye los aprovisionamientos de gas y GNL, la comparativa se ve afectada por la reversión de la ineficacia de las cobertura financieras registrada en 2022.

La Generación térmica en España experimentó menores resultados debido a una menor producción y márgenes, ya que una mayor producción renovable se tradujo en un menor hueco térmico durante el período. La Generación térmica en América Latina, por su parte, experimentó mejores resultados debido a una mayor disponibilidad y producción en México.

La evolución positiva de la Generación renovable se explica principalmente por una mayor capacidad instalada y producción en España, una mayor producción en Latinoamérica y una evolución positiva de la valoración a precio de mercado de los PPAs existentes en Australia.

La contribución del negocio de Gases renovables, que incluye la gestión de proyectos de gas renovable, concretamente biometano e hidrógeno verde, sigue siendo inmaterial.

Por último, el negocio de Comercialización en España se benefició de una sentencia final favorable sobre el bono social eléctrico y mayores márgenes en comercialización de gas, que fueron parcialmente compensados por menores márgenes en electricidad.

Gestión de la energía

La gestión de la energía representa la antigua actividad de GNL y Mercados.

El EBITDA del 1S24 alcanzó los 384m€, un 55,5% menos que en 1S23, con una comparativa afectada por la reversión de la ineficacia de las coberturas financieras registradas en 2022. El impacto del tipo de cambio fue de -1 millón de euros.

Las ventas totales alcanzaron los 75.096 GWh, un -23,6% frente al 1S23.

La gestión activa de los volúmenes de GNL cubierto ha permitido mejorar los márgenes objetivo.

Por otro lado, se ha alcanzado un acuerdo de precios para 2024 con Sonatrach. Este acuerdo confirma la solidez de la relación entre Sonatrach y Naturgy, garantiza que los precios reflejen las condiciones actuales de mercado, y destaca el compromiso con la seguridad de suministro.

Ventas de gas (GWh) (-23,6%)



Generación térmica: España

El EBITDA del 1S24 alcanzó los 97m€, lo que supone una reducción del 11,0% frente al 1S23, debido principalmente a un menor hueco térmico como consecuencia de una mayor producción renovable en el periodo, lo que se ha traducido en una menor producción y menores márgenes.

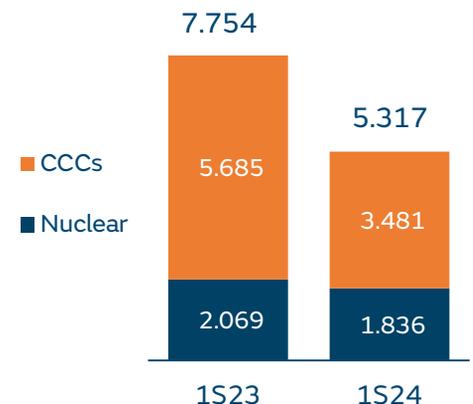
Además, se han producido avances en las discusiones regulatorias de la UE para introducir los pagos por capacidad en 2025.

Los precios del mercado mayorista de electricidad disminuyeron un 55,7% respecto al 1S23, promediando 39,1 €/MWh en el periodo.

La producción total disminuyó un 31,4%, con una reducción del 38,8% y 11,3% en la producción de CCCs y nuclear respectivamente.

Producción generación térmica España (GWh) (-31,4%)

Pool precios fwd ¹ (€/MWh)	105,9	61,0
Precio pool ² (€/MWh)	88,3	39,1



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

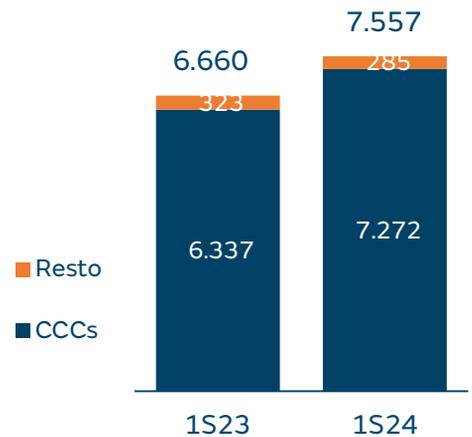
Generación térmica: GPG LatAm

El EBITDA del 1S24 alcanzó los 188m€, un 44,6% más que en 1S23, apoyado principalmente por mayores ingresos en México debido a una mayor disponibilidad y producción. El impacto del tipo de cambio ascendió a -1m€ en el periodo.

Se están llevando a cabo negociaciones para ampliar los PPA más allá de 2027.

La producción total aumentó un 13,5%, con un aumento del 14,8% en la producción de los CCCs de México, mientras que la producción en República Dominicana disminuyó un 11,8% en comparación con 1S23.

Producción Generación térmica Latinoamérica (GWh)
(+13,5%)



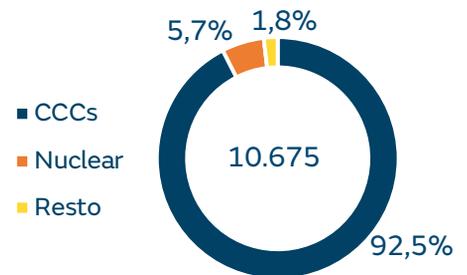
Generación renovable: España

El EBITDA del 1S24 ascendió a 249m€, un 21,5% más que en 1S23, lo que se explica principalmente por la puesta en marcha de nueva capacidad, así como por una mayor producción, especialmente hidráulica convencional y eólica.

La capacidad instalada a 30 de junio de 2024 alcanzó los 5.086MW, 624MW más que en 1S23, de los cuales 471MW son eólicos y 153MW solares.

La producción total aumentó un 31,2%, con la hidráulica un 48,9%, la eólica un 19,6% y la solar un 8,6%.

Capacidad térmica instalada 1S24 (MW)

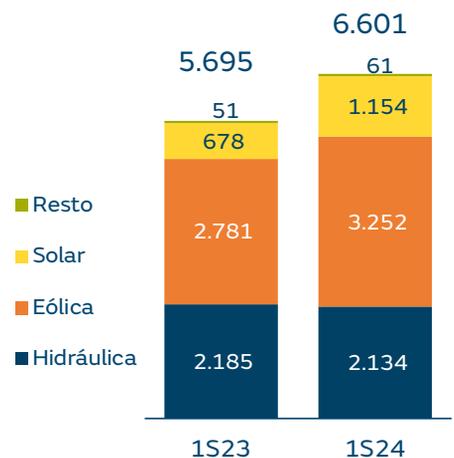


Generación renovable: EE.UU.

El EBITDA del 1S24 ascendió a -3m€, frente a los -6m€ del 1S23. Naturgy ha puesto en marcha su primera planta solar en Estados Unidos, con una capacidad instalada de 302MW. Los mayores ingresos se vieron compensados por un mayor gasto operativo para atender el aumento de la capacidad y la gestión de la plataforma de desarrollo.

Adicionalmente, la construcción de la planta solar de Grimes está en marcha (+262MW COD en 1S25).

Capacidad renovable instalada (MW)
(+15,9%)

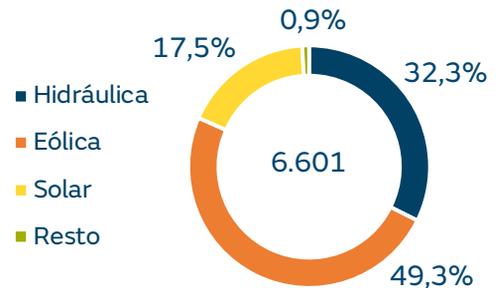


Generación renovable: GPG LatAm

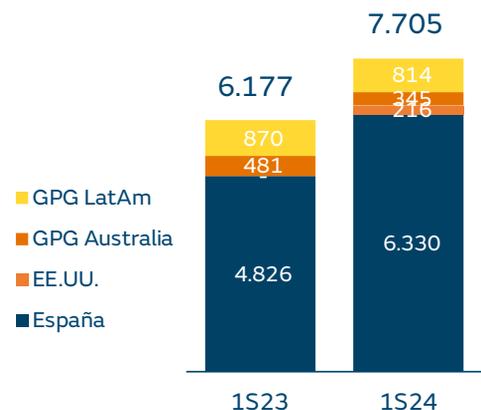
El EBITDA del 1S24 alcanzó los 39m€, un 25,8% superior al 1S23, impulsado por una mayor producción y precios en la región, que fueron parcialmente compensados por una menor producción en Panamá y Costa Rica, este último afectado por el fin de la concesión de La Joya. El impacto del tipo de cambio fue ligeramente positivo (2m€).

La capacidad instalada en LatAm disminuyó debido al fin de la concesión de La Joya en Costa Rica (50MW), alcanzando los 817MW al 30 de junio de 2024, lo que llevó a que la producción hidroeléctrica disminuyera un 34,5%, mientras que la eólica y la solar aumentaron un 1,5% y un 1,8% respectivamente.

Capacidad renovable instalada 1S24 (MW) (tecnología)



Producción renovable total (GWh) (+24,7%)



Generación renovable: GPG Australia

El EBITDA del 1S24 fue de 20m€, 4 veces superior al 1S23.

La evolución se explica por la evolución positiva de la valoración a precio de mercado de los PPAs existentes.

La capacidad instalada a 30 de junio de 2024 alcanzó los 396 MW, de los cuales 386 MW corresponden a tecnología eólica y 10 MW a almacenamiento en baterías.

Gases renovables

El segmento de negocio de Gases renovables incluye la gestión de proyectos de gas renovable, en particular biometano e hidrógeno verde, cuya contribución en este momento al EBITDA consolidado sigue siendo inmaterial (-1M€).

Naturgy opera actualmente 3MW de capacidad de biometano que produjeron 92MWh durante 1S24. Durante el primer semestre de 2024, Naturgy puso en marcha su tercera planta de biometano en España e incrementó su capacidad de producción de gas renovable hasta los 29GWh/año. Naturgy avanza en una amplia cartera de proyectos en diferentes fases de desarrollo en toda España y prevé la entrada en funcionamiento de una planta adicional durante 2025 en Valencia.

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

Comercialización

El EBITDA del 1S24 alcanzó los 452m€, un 30,3% más que en 1S23.

En el segmento de electricidad, ha habido una sentencia judicial definitiva favorable sobre el bono social eléctrico de los clientes liberalizados para el período 2016-21. Además, los menores márgenes por escenario se han visto compensados por la extinción del RDL de minoración.

Las ventas de energía disminuyeron un 7,5%, con los segmentos industrial y S&ME disminuyendo un 18,9% y un 9,3% respectivamente, mientras que las ventas minoristas aumentaron un 3,9%.

En el segmento de gas, los márgenes mostraron resiliencia respaldada por una mayor visibilidad sobre los costes de aprovisionamiento y el crecimiento en los contratos de servicios.

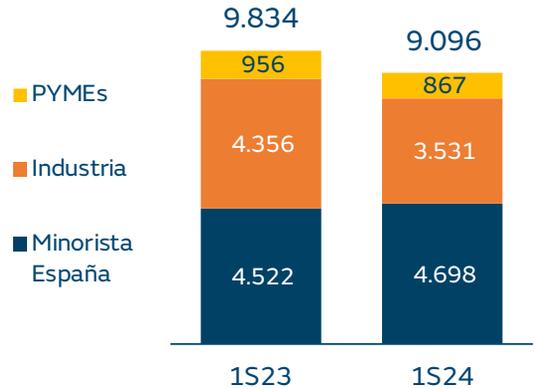
Las ventas de gas disminuyeron un 6,4% frente al primer semestre de 2023, con los segmentos PYME y minorista cayendo un 29,5% y un 17,3% respectivamente, mientras que el segmento industrial se mantuvo estable (-0,8%).

El número total de contratos se mantuvo estable vs. 1S23 (-0,4%).

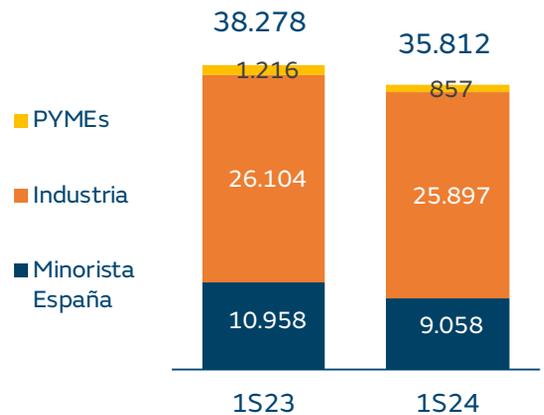
Por otro lado, Naturgy ha lanzado una nueva plataforma digital para transformar la interacción con el cliente, con nuevas herramientas de IA.

Por último, Naturgy ha sido la primera compañía en redimir certificados de ahorro energético en España.

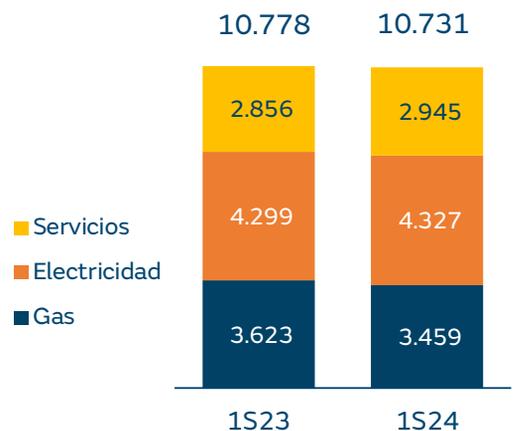
Ventas de electricidad (GWh)
(-7,5%)



Ventas de gas (GWh)
(-6,4%)

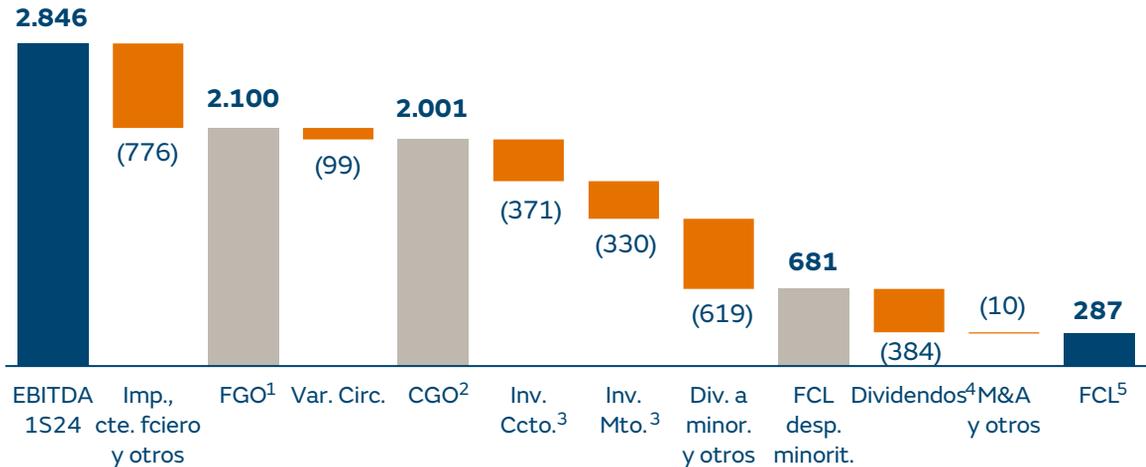


Contratos ('000)
(-0,4%)



5. Flujo de caja

Evolución del flujo de caja (m€)



Notas:

1 Flujo de caja operativo (FGO)

2 Caja generada por las operaciones (CGO)

3 Neto de cesiones y aportaciones

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

5 Flujo de caja libre (FCL)

El FFO fue sólido en el período, respaldado por el buen desempeño general de las actividades de redes, generación renovable y Comercialización, lo que permitió reducir la deuda neta incluso después de la distribución de dividendos y las inversiones. La deuda neta disminuyó en 252m€ durante 1S24 hasta los 11.838m€ a 30 de junio de 2024 (vs. 12.090m€ al FY23), incluso después de los 500m€ de híbridos amortizados el 24 de abril de 2024 (no contabilizados como deuda financiera) y a pesar de los 701m€ de salida de caja en capex y la distribución de dividendo en efectivo de 384m€ en el periodo, correspondientes al dividendo complementario sobre los resultados de 2023. El capital circulante experimentó un pequeño incremento, consumiendo 99m€ de caja en el periodo.

Inversiones

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

(m€)	Capex de mantenimiento		
	1S24	1S23	Variación
Redes de distribución	224	226	-0,9%
Mercados de energía	104	86	20,9%
Resto	6	4	50,0%
Total capex mantenimiento	334	316	5,7%

El capex de mantenimiento en 2023 ascendió a 316m€, en línea con los 334m€ del 1S23.

(m€)	Capex de crecimiento		
	1S24	1S23	Variación
Redes de distribución	157	144	9,0%
Mercados de energía	446	379	17,7%
Total capex crecimiento	603	523	15,3%

El crecimiento del capex en el periodo representó más del 64% del capex total y ascendió a 603m€ en 1S24.

El capex de crecimiento en el 1S24 incluyó:

- Un total de 157m€ invertidos en el desarrollo de redes en España y Latinoamérica, de los cuales 86m€ en España, 16m€ en México, 6m€ en Brasil, 10m€ en Argentina, 15m€ en Chile y 24m€ en Panamá
- Un total de 386m€ invertidos en el desarrollo de diferentes proyectos renovables, de los cuales 164m€ en España, 127m€ en Estados Unidos, 94m€ en Australia y 1m€ en Latinoamérica
- Un total de 2m€ en el desarrollo de proyectos de gases renovables
- 58m€ en la actividad de Comercialización

Parque eólico en Australia



Naturgy mantiene su compromiso con el desarrollo de las renovables y ha alcanzado los 6,6GW de capacidad instalada a 30 de junio de 2024. En este sentido, entraron en operación 906MW de capacidad adicional respecto al 1S23, de los que 624MW en España, 302MW en EE.UU. y 10MW en Australia; Latam experimentó una ligera reducción en capacidad instalada tras el cierre de la planta La Joya en Costa Rica.

Adicionalmente, el grupo cuenta actualmente con cerca de 2,2GW de capacidad renovable en construcción, de los cuales 1GW en España, 916MW en Australia y 262MW en Estados Unidos. De ellos, 800MW entrarán en operación en el 2S24 (244MW en España y 556MW en Australia). Además, Naturgy cuenta con varios proyectos financiados con fondos NextGeneration en fase avanzada de desarrollo, de los cuales 118MW de repotenciación y 140MW de almacenamiento.

Durante 2025, Naturgy prevé poner en operación aproximadamente 0,6GW de capacidad renovable adicional en España, de los cuales 457MW ya están en construcción.

En Australia, Naturgy continúa con la construcción y desarrollo de Glenellen (260MW) en Nueva Gales del Sur y Bundaberg (100MW) en Queensland, que se espera que entren en funcionamiento a lo largo de 2025.

Por último, en EE.UU., Naturgy continúa con la construcción del proyecto fotovoltaico Grimes (262MW) en Texas, que será su segunda instalación en esta geografía, con COD en 1S25.

La compañía también lidera los desarrollos de gas renovable en España como pilar clave de la descarbonización. Así, a finales de 2024, Naturgy tendrá en marcha tres proyectos de producción de biometano: la Planta Elena, en Cerdanyola del Vallès (Barcelona), que fue la primera en inyectar gas renovable procedente de vertederos a la red de distribución de gas; la planta ubicada en EDAR Bens (estación depuradora de aguas residuales), en A Coruña, y la planta de Vila-sana (Lleida), instalada en la explotación ganadera de Porgaporcs. A estas plantas, Naturgy prevé sumar a lo largo de 2025 una planta adicional en Valencia. Además, Naturgy sigue desarrollando varios proyectos de hidrógeno, con el foco puesto en desarrollar la actividad a largo plazo.

6. Posición financiera

A 30 de junio de 2024, la deuda neta ascendió a 11.838m€, ligeramente inferior a la cifra de cierre de 2023 (12.090m€), lo que refleja la resiliencia de los negocios de Naturgy durante el periodo.

Durante el 1S24, las operaciones y operaciones de refinanciación más relevantes han sido:

- Refinanciación de préstamos y líneas de crédito revolving en España por un importe total de 455m€ y en negocios internacionales por un total de 198m€
- La compañía matriz ha formalizado nuevos préstamos bilaterales por 725m€ y ha dispuesto préstamos formalizados durante 2023 por 750m€. Además, las empresas internacionales han firmado nuevos préstamos bilaterales y líneas de crédito revolving por 137m€
- Naturgy México S.A. emitió un bono por 195m€ con vencimiento a 3 años y tasa TIIE + 0.49%
- Naturgy amortizó 500m€ de bonos subordinados el 24 de abril de 2024. Solo quedan 500m€ vivos.

La deuda neta sobre EBITDA se mantiene en 2,2x a 30 de junio de 2024, igual que en FY23, lo que muestra la sólida posición financiera y de apalancamiento del grupo, incluso después de los 500 millones de euros híbridos amortizados en abril de 2024 (no contabilizados como deuda financiera).

Naturgy mantiene una calificación BBB (perspectiva estable) tanto con S&P como con Fitch.

Liquidez (m€)

La liquidez a 30 de junio de 2024 se situó en 9.749m€, de los cuales 4.087m€ corresponden en efectivo y equivalentes y 5.662m€ en líneas de crédito no dispuestas y totalmente comprometidas. Además, el programa ECP está completamente desactivado a partir del 30 de junio de 2024.

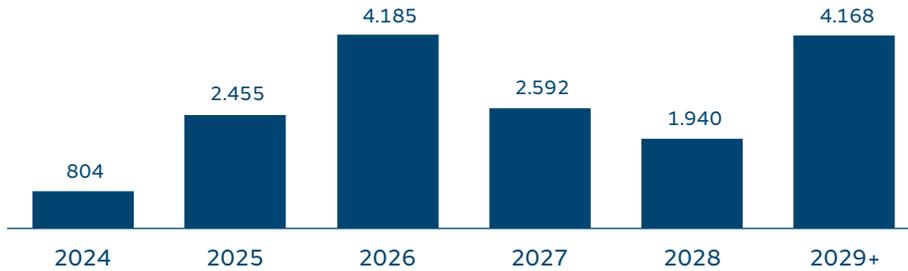
A continuación se detalla la liquidez actual del Grupo:

Liquidez		Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
		1S24	2023	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Resto
Efectivo y equivalentes	m€	4.087	3.686	168	61	264	42	96	4	3.452
Líneas de crédito comprometidas sin disponer	m€	5.662	5.551	-	27	37	-	122	8	5.468
Total	m€	9.749	9.237	168	88	301	42	218	12	8.920

El vencimiento medio de las líneas de crédito no dispuestas se sitúa en los 20 meses, según el siguiente detalle:

(€m)	2024	2025	2026	2027	2028	2029+
Líneas de crédito comprometidas sin disponer	42	1.701	3.876	39	-	4

Vencimientos de la deuda bruta (m€)



Estructura de la deuda

Deuda financiera por moneda		Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
		1S24	2023	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Resto
Deuda financiera neta	m€	11.838	12.090	199	3	10	-15	532	924	10.185
Coste medio de la deuda ¹	%	4,0	3,9	8,8	8,4	12,3	89,9	10,6	8,4	2,1
% tipo fijo (deuda bruta)	%	70	75	43	17	1	-	53	6	79

Nota:

1. No considera el coste de la deuda NIIF 16

Ratios de crédito

Ratios de crédito	1S24	2023
EBITDA/Coste deuda financiera neta	11,2	11,3
Deuda neta/LTM EBITDA	2,2	2,2

7. ESG – Indicadores y hechos destacados

		1S24	1S23	Var. %	Comentarios
Seguridad y Salud					
Accidentes con tiempo perdido ¹	unidades	9	4	-	Aumento significativo en las métricas de accidentes vs. 1S23, aunque mayoritariamente de consecuencias leves. Naturgy ha lanzado su Plan global de Seguridad y Salud 23-24 con acciones transversales que deberían contribuir a reducir los accidentes.
Índice de frecuencia ²	unidades	0,27	0,12	-	
Medio ambiente					
Emissiones GEI ³	M tCO ₂ e	5,5	5,9	-6,8%	Menor producción con CCCs en España debido a la mayor lluvia. El factor de emisión también mejora como resultado de la mayor capacidad instalada renovable
Factor de emisión de generación	t CO ₂ /GWh	217	241	-10,0%	
Capacidad instalada libre de emisiones	%	41,4	38,2	8,4%	Nueva capacidad renovable en operación
Producción neta libre de emisiones	%	45,7	39,3	16,3%	Mayor producción hidráulica y aumento de la capacidad instalada renovable
Interés en las personas					
Número de empleados ⁴	personas	6.899	6.944	-0,6%	Evolución estable de la plantilla
Representación de mujeres ⁵	%	37,0%	34,9%	6,0%	Avanzando en la implantación de las políticas de diversidad de género
Horas de formación por empleado	horas	20,9	17,3	20,8%	Nueva formación para toda la organización, del que cabría destacar el curso para la prevención del acoso laboral y sexual
Sociedad e integridad					
Valor económico distribuido ⁶	m€	7.500	10.176	-26,3%	Caída explicada fundamentalmente por el menor gasto de aprovisionamientos
Comunicaciones Comisión del Código Ético	unidades	55	46	19,6%	Aumento derivado de un nuevo criterio de asignación de las investigaciones procedentes del canal ético

1. De acuerdo con criterio OSHA

2. Calculado por cada 200.000 horas trabajadas

3. Alcances 1 y 2

4. Plantilla gestionada

5. Ámbito España

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

Las métricas de salud y seguridad muestran un aumento en las métricas de accidentes en comparación con el 1S23, aunque afortunadamente en su mayoría de consecuencias menores. No obstante, Naturgy ha puesto en marcha su plan global 24-25 de Seguridad y Salud con acciones transversales que deben contribuir a hacer frente a la situación.

Naturgy ha logrado durante el periodo una importante reducción de las emisiones de GEI, tanto en términos absolutos como relativos, al tiempo que continúa incrementando la capacidad instalada libre de emisiones en sus mercados principales, alcanzando los 6,6GW de potencia renovable operativa en 1S24.

En términos de gobernanza, el Grupo continúa avanzando en paridad de género y representación de mujeres, mientras que las denuncias ante el Comité de Ética muestran un aumento frente al 1S23, explicado principalmente por la redefinición de criterios para asignar las investigaciones que llegan a través del canal de Ética.

Con respecto a las iniciativas sociales, las horas de formación por empleado continúan mejorando con el apoyo de programas de formación adicionales y más completos disponibles para todos los empleados. En particular, cabe destacar el nuevo curso de prevención del acoso laboral y sexual.

Los objetivos ESG siguen siendo una parte relevante de los incentivos de la dirección, alcanzando el 20% desde 2023, e incorporando cuatro dimensiones diferentes: capacidad instalada libre de emisiones, satisfacción de los empleados, seguridad y salud y diversidad.

Anexos

Anexo I: Estados financieros

Cuenta de resultados consolidada

(m€)	1S24	1S23	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	9.071	12.054	-24,7%
Aprovisionamientos	-5.301	-8.102	-34,6%
Margen bruto	3.770	3.952	-4,6%
Gastos operativos	-517	-609	-15,1%
Gastos de personal	-326	-353	-7,6%
Trabajos para el inmovilizado	38	35	8,6%
Otros gastos operativos	165	163	1,2%
Tributos	-284	-339	-16,2%
EBITDA	2.846	2.849	-0,1%
Otros resultados	-193	-40	-
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-764	-944	-19,1%
Deterioro pérdidas crediticias	-33	-152	-78,3%
EBIT	1.856	1.713	8,3%
Resultado financiero	-215	-250	-14,0%
Resultado método de participación	56	43	30,2%
Resultado antes de impuestos	1.697	1.506	12,7%
Impuesto sobre beneficios	-382	-371	3,0%
Resultado operaciones interrumpidas	-22	-	-
Participaciones no dominantes	-250	-90	-
Resultado neto	1.043	1.045	-0,2%

Balance consolidado

(m€)	30/06/2024	30/06/2023
Activo no corriente	29.580	29.264
Inmovilizado intangible	5.934	5.969
Inmovilizado material	18.974	18.666
Derecho de uso de activos	1.177	1.189
Inversiones método participación	629	612
Activos financieros no corrientes	501	484
Otros activos no corrientes	390	425
Activos por impuesto diferido	1.975	1.919
Activo corriente	8.260	8.629
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Existencias	759	1.254
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.051	3.254
Otros activos financieros corrientes	363	435
Efectivo y medios líquidos equivalentes	4.087	3.686
TOTAL ACTIVO	37.840	37.893
(m€)	30/06/2024	30/06/2023
Patrimonio neto	11.876	11.929
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	9.773	9.448
Participaciones no dominantes	2.103	2.481
Pasivo no corriente	19.220	18.874
Ingresos diferidos	1.080	951
Provisiones no corrientes	1.605	1.848
Pasivos financieros no corrientes	13.557	13.426
Pasivos por impuesto diferido	1.939	2.016
Otros pasivos no corrientes	1.039	633
Pasivo corriente	6.744	7.090
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Provisiones corrientes	189	543
Pasivos financieros corrientes	2.587	2.544
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.659	3.721
Otros pasivos corrientes	309	282
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	37.840	37.893

Flujo de caja consolidado

(m€)	1S24	1S23	Variación
EBITDA	2.846	2.849	-0,1%
Impuestos	-229	107	-
Coste neto por intereses	-215	-250	-14,0%
Otros impactos non-cash	-302	-548	-44,9%
Flujo de caja operativo	2.100	2.158	-2,7%
Variación de circulante	-99	993	-
Flujos de efectivo de las operaciones de explotación	2.001	3.151	-36,5%
Inversiones de crecimiento	-371	-488	-24,0%
Inversiones de mantenimiento	-330	-311	6,1%
Desinversiones	-	-	-
Dividendos a minoritarios	-76	-39	94,9%
Otros	-543	-336	61,6%
Flujo de caja libre después de minoritarios	681	1.977	-65,6%
Dividendos, recompra de acciones y otros	-384	-486	-21,0%
M&A	-10	-114	-91,2%
Flujo de caja libre	287	1.377	-79,2%

EBITDA semestral por actividad

(m€)	1S24	2S24	2024	1S23	2S23	2023
Redes de distribución	1.454			1.250	1.388	2.638
Gas España	393			412	410	822
Gas México	148			140	151	291
Gas Brasil	138			165	191	356
Gas Argentina	38			12	8	20
Gas Chile	244			118	205	323
Electricidad España	341			322	328	650
Electricidad Panamá	128			77	98	175
Electricidad Argentina	30			19	7	26
Holding	-6			-15	-10	-25
Mercados de energía	1.415			1.654	1.295	2.949
Gestión de la energía	384			863	241	1.104
Generación térmica	285			239	431	670
España	97			109	291	400
GPG Latinoamérica	188			130	140	270
Generación renovable	305			235	294	529
España	249			205	232	437
EE.UU.	-3			-6	-4	-10
GPG Latinoamérica	39			31	76	107
GPG Australia	20			5	-10	(5)
Gases renovables	-1			-2	-3	-5
Comercialización	452			347	357	704
Holding	-10			-28	-25	-53
Resto	-23			-55	-57	-112
TOTAL EBITDA	2.846			2.849	2.626	5.475

Resultados por unidad de negocio

1. Redes de distribución

Gas España

(m€)	1S24	1S23	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	511	535	-4,5%
Aprovisionamientos	-50	-51	-2,0%
Margen bruto	461	484	-4,8%
Otros ingresos de explotación	17	17	0,0%
Gastos de personal	-26	-27	-3,7%
Tributos	-9	-9	-
Otros gastos de explotación	-50	-53	-5,7%
EBITDA	393	412	-4,6%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-131	-131	-
EBIT	262	281	-6,8%

Gas México

(m€)	1S24	1S23	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	332	361	-8,0%
Aprovisionamientos	-159	-193	-17,6%
Margen bruto	173	168	3,0%
Otros ingresos de explotación	12	6	100,0%
Gastos de personal	-11	-10	10,0%
Tributos	-1	-	-
Otros gastos de explotación	-25	-24	4,2%
EBITDA	148	140	5,7%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-44	-35	25,7%
EBIT	104	105	-1,0%

Gas Brasil

(m€)	1S24	1S23	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	797	876	-9,0%
Aprovisionamientos	-617	-670	-7,9%
Margen bruto	180	206	-12,6%
Otros ingresos de explotación	18	21	-14,3%
Gastos de personal	-10	-10	-
Tributos	-3	-3	-
Otros gastos de explotación	-47	-49	-4,1%
EBITDA	138	165	-16,4%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-36	-36	-
EBIT	102	129	-20,9%

Gas Argentina

(m€)	1S24	1S23	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	224	196	14,3%
Aprovisionamientos	-119	-118	0,8%
Margen bruto	105	78	34,6%
Otros ingresos de explotación	8	9	-11,1%
Gastos de personal	-25	-23	8,7%
Tributos	-16	-17	-5,9%
Otros gastos de explotación	-34	-35	-2,9%
EBITDA	38	12	-
Depreciación, provisiones y otros resultados	-7	-6	16,7%
EBIT	31	6	-

Gas Chile

(m€)	1S24	1S23	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	397	406	-2,2%
Aprovisionamientos	-115	-250	-54,0%
Margen bruto	282	156	80,8%
Otros ingresos de explotación	1	1	-
Gastos de personal	-13	-14	-7,1%
Tributos	-2	-2	0,0%
Otros gastos de explotación	-24	-23	4,3%
EBITDA	244	118	-
Depreciación, provisiones y otros resultados	15	-32	-
EBIT	259	86	-

Electricidad España

(m€)	1S24	1S23	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	415	398	4,3%
Aprovisionamientos	-	-	-
Margen bruto	415	398	4,3%
Otros ingresos de explotación	11	10	10,0%
Gastos de personal	-22	-23	-4,3%
Tributos	-12	-12	-
Otros gastos de explotación	-51	-51	-
EBITDA	341	322	5,9%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-130	-121	7,4%
EBIT	211	201	5,0%

Electricidad Panamá

(m€)	1S24	1S23	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	510	427	19,4%
Aprovisionamientos	-355	-323	9,9%
Margen bruto	155	104	49,0%
Otros ingresos de explotación	4	3	33,3%
Gastos de personal	-4	-4	0,0%
Tributos	-3	-4	-25,0%
Otros gastos de explotación	-24	-22	9,1%
EBITDA	128	77	66,2%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-35	-34	2,9%
EBIT	93	43	-

Electricidad Argentina

(m€)	1S24	1S23	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	97	77	26,0%
Aprovisionamientos	-43	-37	16,2%
Margen bruto	54	40	35,0%
Otros ingresos de explotación	7	6	16,7%
Gastos de personal	-9	-8	12,5%
Tributos	-4	-3	33,3%
Otros gastos de explotación	-18	-16	12,5%
EBITDA	30	19	57,9%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-1	-1	0,0%
EBIT	29	18	61,1%

2. Mercados de energía

Gestión de la energía

(m€)	1S24	1S23	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	2.596	5.094	-49,0%
Aprovisionamientos	-2.139	-4.117	-48,0%
Margen bruto	457	977	-53,2%
Otros ingresos de explotación	11	11	-
Gastos de personal	-14	-14	-
Tributos	-41	-90	-54,4%
Otros gastos de explotación	-29	-21	38,1%
EBITDA	384	863	-55,5%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-236	-121	95,0%
EBIT	148	742	-80,1%

Generación térmica

España

(m€)	1S24	1S23	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	649	1.165	-44,3%
Aprovisionamientos	-396	-901	-56,0%
Margen bruto	253	264	-4,2%
Otros ingresos de explotación	6	3	100,0%
Gastos de personal	-31	-31	-
Tributos	-80	-71	12,7%
Otros gastos de explotación	-51	-56	-8,9%
EBITDA	97	109	-11,0%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-64	-89	-28,1%
EBIT	33	20	65,0%

GPG Latinoamérica

(m€)	1S24	1S23	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	415	342	21,3%
Aprovisionamientos	-196	-183	7,1%
Margen bruto	219	159	37,7%
Otros ingresos de explotación	1	-	-
Gastos de personal	-11	-10	10,0%
Tributos	-1	-1	0,0%
Otros gastos de explotación	-20	-18	11,1%
EBITDA	188	130	44,6%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-42	-206	-79,6%
EBIT	146	-76	-

Generación renovable

España

(m€)	1S24	1S23	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	395	338	16,9%
Aprovisionamientos	-17	-42	-59,5%
Margen bruto	378	296	27,7%
Otros ingresos de explotación	3	4	-25,0%
Gastos de personal	-23	-21	9,5%
Tributos	-57	-29	96,6%
Otros gastos de explotación	-52	-45	15,6%
EBITDA	249	205	21,5%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-125	-94	33,0%
EBIT	124	111	11,7%

EE.UU.

(m€)	1S24	1S23	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	4	-	-
Aprovisionamientos	-	-	-
Margen bruto	4	-	-
Otros ingresos de explotación	1	-	-
Gastos de personal	-2	-1	100,0%
Tributos	-	-	-
Otros gastos de explotación	-6	-5	20,0%
EBITDA	-3	-6	-50,0%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-4	-47	-91,5%
EBIT	-7	-53	-86,8%

GPG Latinoamérica

(m€)	1S24	1S23	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	76	54	40,7%
Aprovisionamientos	-17	-4	-
Margen bruto	59	50	18,0%
Otros ingresos de explotación	7	8	-12,5%
Gastos de personal	-7	-7	0,0%
Tributos	-1	-2	-50,0%
Otros gastos de explotación	-19	-18	5,6%
EBITDA	39	31	25,8%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-16	-39	-59,0%
EBIT	23	-8	-

GPG Australia

(m€)	1S24	1S23	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	16	14	14,3%
Aprovisionamientos	-	-	-
Margen bruto	16	14	14,3%
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Gastos de personal	-3	-2	50,0%
Tributos	-	-	0,0%
Otros gastos de explotación	7	-7	-
EBITDA	20	5	-
Depreciación, provisiones y otros resultados	-17	-6	-
EBIT	3	-1	-

Gases renovables

(m€)	1S24	1S23	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	22	-	-
Aprovisionamientos	-17	-	-
Margen bruto	5	-	-
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Gastos de personal	-3	-1	-
Tributos	-	-	-
Otros gastos de explotación	-3	-1	-
EBITDA	-1	-2	-50,0%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-3	-	-
EBIT	-4	-2	100,0%

Comercialización

(m€)	1S24	1S23	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	3.393	4.891	-30,6%
Aprovisionamientos	-2.839	-4.337	-34,5%
Margen bruto	554	554	-
Otros ingresos de explotación	69	71	-2,8%
Gastos de personal	-37	-34	8,8%
Tributos	-54	-93	-41,9%
Otros gastos de explotación	-80	-151	-47,0%
EBITDA	452	347	30,3%
Depreciación, provisiones y otros resultados	-113	-116	-2,6%
EBIT	339	231	46,8%

Inversiones

Inversiones de crecimiento

(m€)	1S24	1S23	Variación
Redes de distribución	157	144	9,0%
Gas España	19	21	-9,5%
Gas México	16	14	14,3%
Gas Brasil	6	8	-25,0%
Gas Argentina	2	2	0,0%
Gas Chile	15	15	0,0%
Electricidad España	67	52	28,8%
Electricidad Panamá	24	24	0,0%
Electricidad Argentina	8	8	0,0%
 Holding	-	-	-
Mercados de energía	446	379	17,7%
Gestión de la energía	-	-	0,0%
Generación térmica	-	-	-
España	-	-	-
GPG Latinoamérica	-	-	-
Generación renovable	386	329	17,3%
España	164	96	70,8%
EE.UU.	127	81	56,8%
GPG Latinoamérica	1	7	-85,7%
GPG Australia	94	145	-35,2%
Gases renovables	2	-	-
Comercialización	58	50	16,0%
 Holding	-	-	0,0%
Resto	-	-	-
Total inversiones de crecimiento	603	523	15,3%

Inversiones de mantenimiento

(m€)	1S24	1S23	Change
Redes de distribución	224	226	-0,9%
Gas España	31	33	-6,1%
Gas México	15	15	0,0%
Gas Brasil	20	21	-4,8%
Gas Argentina	7	9	-22,2%
Gas Chile	10	9	11,1%
Electricidad España	114	111	2,7%
Electricidad Panamá	27	28	-3,6%
Electricidad Argentina	-	-	-
 Holding	-	-	-
Mercados de energía	104	86	20,9%
Gestión de la energía	3	1	0,0%
Generación térmica	71	64	10,9%
España	57	35	62,9%
GPG Latinoamérica	14	29	-51,7%
Generación renovable	25	17	47,1%
España	23	16	43,8%
EE.UU.	-	-	-
GPG Latinoamérica	2	1	100,0%
GPG Australia	-	-	-
Gases renovables	-	-	-
Comercialización	5	3	66,7%
 Holding	-	1	-100,0%
Resto	6	4	50,0%
Total inversiones de mantenimiento	334	316	5,7%

Anexo II: Comunicaciones a la CNMV

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

Información Privilegiada

- Naturgy remite informe de resultados del año 2023 (comunicado el 27 de febrero de 2024, número de registro 2128).
- Naturgy remite presentación de resultados del año 2023 (comunicado el 27 de febrero de 2024, número de registro 2129).
- Criteria comunica conversaciones con un potencial grupo inversor, de cara a un posible pacto de cooperación relativo a Naturgy (comunicado el 16 de abril de 2024, número de registro 2195).
- La CNMV suspende negociación de Naturgy Energy Group. S.A. (comunicado el 17 de abril de 2024, número de registro 2197).
- Taqa publica un comunicado en relación a las noticias aparecidas en prensa (comunicado el 17 de abril de 2024, número de registro 2198).
- La CNMV levanta negociación de Naturgy Energy Group. S.A. (comunicado el 17 de abril de 2024, número de registro 2199).
- Criteria comunica la finalización de conversaciones con Taqa (comunicado el 10 de junio de 2024, número de registro 2283).

Otra información relevante

- Naturgy informa de la publicación de sus resultados del año 2023 (comunicado el 7 de febrero de 2024, número de registro 26462).
- Naturgy remite enlace al webcast de los resultados 2023 y reafirma guidance 2023 (comunicado el 8 de febrero de 2024, número de registro 26506).
- MSCI retira a Naturgy como constituyente de sus índices (comunicado el 13 de febrero de 2024, número de registro 26538).
- Naturgy remite el Informe Financiero Anual del ejercicio 2023 (comunicado el 28 de febrero de 2024, número de registro 26944).
- Naturgy remite información financiera del segundo semestre de 2023 (comunicado el 28 de febrero de 2024, número de registro 26949).
- Naturgy remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2023 (comunicado el 28 de febrero de 2024, número de registro 26950).
- Naturgy remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2023 (comunicado el 28 de febrero de 2024, número de registro 26951).
- Naturgy remite el anuncio de la convocatoria de la Junta General Ordinaria 2024 (comunicado el 29 de febrero de 2024, número de registro 27031).
- Naturgy remite la presentación de la Junta General Ordinaria de accionistas 2024 (comunicado el 2 de abril de 2024, número de registro 27775).

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

www.cnmv.es www.naturgy.com

Anexo II: Comunicaciones a la CNMV

Otra información relevante

- Naturgy remite los acuerdos aprobados en la Junta General Ordinaria de accionistas 2024 (comunicado el 2 de abril de 2024, número de registro 27783).
- Comunicado sobre la participación del Presidente ejecutivo en el programa de ILP (comunicado el 22 de abril de 2024, número de registro 28134).
- Naturgy informa de la publicación de sus resultados correspondientes al primer semestre de 2024 (comunicado el 3 de julio de 2024, número de registro 29502).
- Naturgy adelanta la publicación de los resultados correspondientes al primer semestre de 2024 al 23 de julio de 2024 (comunicado el 5 de julio de 2024, número de registro 29546).

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
		30 de junio de 2024	30 de junio de 2023	
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)	2.846 millones de euros	2.849 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, impuestos 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)	843 millones de euros = 288 + 38 + 801 - 284	962 millones de euros = 318 + 35 + 948 - 339	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)	937 millones de euros = 137 + 800	839 millones de euros = 133 + 706	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)(6)	CAPEX (5) - Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión (3)	701 millones de euros = 937 - 236	799 millones de euros = 839 - 40	Medida del esfuerzo inversor de cada periodo sin considerar los activos cedidos o aportados por terceros.
Inversiones brutas	Inversiones (CAPEX) (5) + Pagos por inversiones por adquisición de dependientes, neto de efectivo y equivalentes (3)	947 millones de euros = 937 millones de euros + 10 millones de euros	953 millones de euros = 839 millones de euros + 114 millones de euros	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)	16.144 millones de euros = 13.557 + 2.587	Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 15.970 millones de euros = 13.426 + 2.544	Medida del nivel de endeudamiento del Grupo. Incluye conceptos corrientes y no corrientes. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta (5) - Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (1) - Activos financieros derivados ligados a pasivos financieros (4)	11.838 millones de euros = 16.144 - 4.087 - 219	Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 12.090 millones de euros = 15.970 - 3.686 - 194	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))	49,9% = 11.838 / (11.838 + 11.876)	Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 50,3% = 12.090 / (12.090 + 11.929)	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Coste deuda financiera neta	Coste de la deuda financiera (4) - Intereses (ingresos financieros) (4)	253 millones de euros = 355 - 102	246 millones de euros = 326 - 80	Medida del coste de la deuda financiera descontando los ingresos por intereses financieros. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Ebitda / Coste deuda financiera neta	Ebitda (5) / Coste deuda financiera neta (5)	11,2x = 2.846 / 253	Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 11,3x = 5.475 / 485	Medida de la capacidad de la compañía de generar recursos de explotación en relación con el coste de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Deuda financiera neta / LTM (últimos doce meses) Ebitda	Deuda financiera neta (5) / Ebitda de los últimos doce meses (2)	2,2x = 11.838 / 5.472	Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 2,2x = 12.090 / 5.475	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.
Flujo de Caja Libre (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)	287 millones de euros = 2.001 - 740 - 864 - 110	1.377 millones de euros = 3.151 - 1.239 - 1.324 + 789	Medida de la generación de caja para evaluar los fondos disponibles para atender el servicio de la deuda.
Flujo de Caja Libre después de minoritarios	Flujo de Caja Libre (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) (3)	681 millones de euros = 287 + 384 + 0 + 10	1.977 millones de euros = 1.377 + 480 + 6 + 114	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.
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), proyectado en términos anuales / media mensual de la deuda financiera bruta (4) (excluyendo la deuda por arrendamiento financiero)	4,04% = (355 - 46 - 10) * (366 / 182) / 14.878	3,8% = (326 - 41 - 14) * (360 / 180) / 14.446 Información comparativa a 31 de diciembre año anterior: 3,9% = (675 - 84 - 29) / 14.325	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)	9.749 millones de euros = 4.087 + 5.662	Información comparativa a 31 de diciembre año anterior: 9.237 millones de euros = 3.686 + 5.551	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)	7.500 millones de euros = 5.301 + 801 + 229 + 288 + 38 + 437 + 384 + 22	10.176 millones de euros = 8.102 + 948 - 107 + 318 + 35 + 400 + 480 + 0	Medida del valor de la empresa considerando la valoración económica generada por sus actividades, distribuida a los distintos grupos de interés (principalmente accionistas, proveedores, empleados, administraciones públicas y sociedad).

Nota:

- (1) Epígrafe del Balance de situación consolidada
- (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.