

# Resultados 2024

20 de febrero de 2025

## 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 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	38
•	Anexo IV: Contacto	39
•	Anexo V: Advertencia legal	40

## 1. Resumen ejecutivo

### Resumen de los resultados de 2024

(m€)	2024	2023	Variación
EBITDA	5.365	5.475	-2,0%
Resultado neto	1.901	1.986	-4,3%
Capex	2.280	2.747 <sup>1</sup>	-17,0%
Deuda neta	12.201	12.090	0,9%
Flujo de caja después de minoritarios	1.418	1.925 <sup>1</sup>	-26,3%

El año 2024 ha estado marcado por precios de la energía más bajos en comparación con 2023, tanto en gas como en electricidad, resultando en un escenario energético más desafiante. Tras la volatilidad experimentada en los últimos años, los precios de la energía se han reequilibrado gradualmente hacia los niveles anteriores a la crisis energética, pero permanecen sensibles a la situación global en curso.

El enfoque de negocio y las iniciativas de gestión de riesgos de Naturgy han contribuido a obtener resultados sólidos y resilientes en un contexto menos favorable. Durante el periodo, el EBITDA del Grupo alcanzó los 5.365m€, lo que supone un descenso del 2,0% respecto a 2023, manteniendo una contribución equilibrada entre las actividades reguladas y liberalizadas, que representaron aproximadamente el 53% y el 47% del EBITDA total, respectivamente. El beneficio neto alcanzó los 1.901m€ en 2024, lo que supone un descenso del 4,3% en comparación con 2023. Naturgy ha obtenido buenos resultados, solo ligeramente por debajo de los máximos históricos de 2023, a pesar del escenario energético menos favorable. Además, Naturgy ha superado sus previsiones y ha alcanzado con éxito sus compromisos para el 2024.

A lo largo de 2024, las actividades liberalizadas experimentaron una disminución de la rentabilidad y la contribución en comparación con el año anterior. En concreto, las actividades de Gestión de la energía y Comercialización, experimentaron una importante contracción de los márgenes tras unos resultados excepcionalmente sólidos en 2022 y 2023. Por otro lado, las actividades reguladas demostraron ser resilientes y experimentaron crecimiento, respaldadas por los desarrollos regulatorios positivos en algunas regiones de América Latina y el crecimiento en España electricidad.

Durante 2024, Naturgy invirtió 2.280m€, principalmente en desarrollos de renovables y redes. La capacidad instalada renovable alcanzó los 7,3GW, estando actualmente en construcción aproximadamente 1,6GW de capacidad renovable, de los cuales 838MW en España, 360MW en Australia y 387MW en Estados Unidos. Se espera que aproximadamente 0,9GW adicionales entren en operación durante 2025.

Por otra parte, Naturgy ha seguido avanzando en gases renovables en España y se ha asociado con la empresa de residuos agrícolas y ganaderos Hispania Silva para desarrollar hasta 30 plantas de biometano en toda España hasta 2030, con una capacidad de generación anual aproximada de 2,5TWh, equivalente al consumo de 500.000 hogares, contribuyendo a la descarbonización de la economía, con la reducción de 450.000 toneladas de CO<sub>2</sub>. Naturgy aspira a ser la compañía líder en la promoción de gases renovables en Iberia y está bien posicionada para aprovechar esta oportunidad y dispuesta a desplegar importantes inversiones y recursos en este negocio.

Nota:

1. Este dato se ha redefinido para reflejar mejor el esfuerzo inversor de los negocios del grupo (ver Anexo III de MAR)

La deuda neta de Naturgy a 31 de diciembre de 2024 se situó en 12.201m€, frente a los 12.090m€ a cierre de 2023. La deuda neta sobre EBITDA se sitúa en 2,3 veces, ligeramente por encima de 2023. Además, este pequeño incremento de la deuda neta incluye los 500m€ de híbridos recomprados en abril de 2024 (no contabilizados como deuda financiera), por lo que el endeudamiento y el balance de Naturgy han seguido fortaleciéndose en el periodo. Adicionalmente, Naturgy mantiene un amplio colchón de liquidez, con 11.237m€ en efectivo y equivalentes, y líneas de crédito no dispuestas a cierre de 2024.

Durante 2024, Naturgy distribuyó 1.345m€ en dividendos, incluyendo el dividendo complementario de 2023 de 0,40 €/acción, pagado en abril de 2024, y los dos dividendos a cuenta de los resultados de 2024 de 0,50 €/acción cada uno, pagados en agosto y noviembre de 2024 respectivamente. Además, Naturgy propondrá a la Junta General de Accionistas de marzo de 2025 un dividendo complementario para 2024 de 0,60 euros/acción, lo que supone un dividendo total incrementado de 1,60 euros/acción en 2024.

### **Demanda de energía y precios de las materias primas**

Durante 2024, los precios medios del gas y la electricidad en Europa fueron sustancialmente más bajos que en 2023, afectados por las dinámicas de oferta y demanda y las suaves temperaturas. 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 -29,6%, un -26,7% y un -20,7% sobre el 2023 respectivamente. Los precios mayoristas de la electricidad, por su parte, se situaron en promedio un 27,7% por debajo de 2023. Por último, los precios medios del Brent fueron un 2,2% inferiores a los de 2023.

La demanda tuvo una evolución positiva, con una mayor energía distribuida en todos los mercados. Gas España se mantuvo estable (+0,8%), mientras que México, Brasil, Chile y Argentina gas experimentaron crecimientos del 10,3%, 14,6%, 1,2% y 5,0% respectivamente. En distribución eléctrica, España, Panamá y Argentina registraron crecimientos del 6,5%, 3,4% y 5,3% respectivamente.

### **Otros desarrollos**

Durante 2024, la cotización de la acción de Naturgy se vió influenciada por factores externos fuera del control de la dirección, como las negociaciones entre Criteria Caixa y TAQA en el primer semestre del año o la exclusión de los índices MSCI en febrero de 2024. No obstante, el equipo directivo de Naturgy se mantuvo centrado en ejecutar la hoja de ruta estratégica, invirtiendo en proyectos de crecimiento rentables, gestionando de forma proactiva los desarrollos e incertidumbres regulatorios, y mejorando la visibilidad a largo plazo, alcanzando un acuerdo de precios con Sonatrach para 2024 y asegurando un suministro energético competitivo para el país, así como optimizando la estructura de capital de la Compañía entre otros logros relevantes. La Compañía se encuentra hoy en una posición de fuerza para continuar su transformación.

### **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, Criteria Caixa confirmó que estaba en conversaciones con un potencial grupo inversor que estaba en contacto con algunos de los accionistas de referencia de Naturgy y estaba interesado en alcanzar un posible acuerdo de asociación con Criteria. Las conversaciones de Criteria con este inversor se consideraron en una etapa preliminar.

El 17 de abril de 2024, TAQA, empresa energética controlada por el gobierno de Abu Dhabi, confirmó que mantenía conversaciones con Critería sobre un posible acuerdo de cooperación relacionado 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, se debería formular una oferta pública de adquisición sobre la totalidad del capital de Naturgy. No se había llegado a ningún acuerdo con Critería, CVC o GIP.

El 10 de junio de 2024, Critería informó de que sus negociaciones con TAQA sobre una posible cooperación en relación con Naturgy habían finalizado y no se había alcanzado ningún acuerdo. Critería ha reafirmado su compromiso como inversor con el plan industrial a largo plazo de Naturgy y ha reiterado 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), referente mundial para los inversores institucionales y “benchmark” para muchos fondos de inversión y fondos cotizados en bolsa (ETF), anunció cambios en varios de sus índices tras su revisión de febrero de 2024. Como resultado, Naturgy fue excluido 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 de libre flotación 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.

## Plan Estratégico 2025-27

La visión de Naturgy tiene como objetivo adaptar y mejorar el posicionamiento competitivo de la Compañía en respuesta a la evolución de las tendencias del sector energético, aprovechando sus fortalezas competitivas.

Naturgy está dedicado a convertirse en un actor multienergía líder, comprometido con impulsar la transición energética, alcanzando la excelencia operativa y ofreciendo un excepcional servicio al cliente. Naturgy tiene como objetivo estar presente en todas las etapas de la cadena de valor, invirtiendo con disciplina financiera, asegurando una calificación crediticia de BBB y una remuneración al accionista sostenible.

Naturgy está comprometida con impulsar la descarbonización al tiempo que equilibra el crecimiento sostenible, la seguridad energética y la competitividad de precios. El modelo industrial del Grupo se centra en maximizar la eficiencia operativa y capturar márgenes integrados en toda la cadena de valor, estando basado en los siguientes pilares estratégicos:

### Integración con presencia en toda la cadena de valor

- Resiliencia en redes que provee flujos de caja estables
- Integración vertical entre generación eléctrica y clientes
- Rol industrial, capturando el margen integral

### Posición multienergía

- Presencia en electricidad y gas, como fuente de energía clave en la transición energética
- Generación flexible (CCCs) y crecimiento selectivo en generación renovable para cubrir las necesidades de los clientes
- Liderazgo en biometano para acelerar la decarbonización y consolidar el papel del gas

### Centrados en el cliente

- Oferta multienergía con servicios de valor añadido para cubrir las necesidades de los clientes
- Excelencia en servicio al cliente y consolidación del nuevo modelo comercial
- Demanda final como criterio clave en las decisiones de inversión en toda la cadena de valor

El Plan Estratégico 2025-2027 se basa en la resiliencia de los flujos de caja y la fortaleza de balance de Naturgy, que facilitará la ejecución del plan de inversiones del Grupo y asegura una rentabilidad al accionista atractiva y sostenible. Esta estrategia descansa en los siguientes principios clave:

### Excelencia operativa

- Operaciones *best-in-class* en todas las unidades de negocio
- Excelencia en el servicio comercial
- Innovación en el servicio al cliente

### Disciplina financiera

- Compromiso con una calificación de rating BBB y continua optimización del balance
- Manteniendo la opcionalidad de crecimiento inorgánico
- Umbrales de inversión que garanticen la creación de valor y una rentabilidad claramente superior al WACC
- Priorizando la creación de valor sobre el tamaño

### Remuneración al accionista y liquidez

- Remuneración al accionista atractiva y sostenible
- Promover acciones para un adecuado capital flotante y permanecer cotizado

Naturgy ha revisado su política de distribución de dividendos para los años 2024-2027, estableciendo una senda de dividendo anual por acción que pasa de 1,60 euros en 2024 a 1,90 euros en 2027, sujeto al mantenimiento de una calificación crediticia BBB. El dividendo por acción también podrá aumentar, sujeto al número de acciones de autocartera.

Asimismo, como parte del Plan Estratégico 2025-2027, también se aprobó proponer a la próxima Junta de Accionistas la autorización de una oferta pública de adquisición de acciones hasta alcanzar un 10% de autocartera con la finalidad de aumentar posteriormente el capital flotante de la Compañía con dichas acciones.

El Consejo también planteará a la Junta General de Accionistas la ampliación del número de consejeros a 16.

## 2. Factores clave de comparabilidad

### Estructura de reporting

Siguiendo el proceso de transformación continua, en 2023 se realizaron cambios en la estructura de información financiera para adaptarla a la agrupación de los negocios de Naturgy en dos grandes áreas: Redes de Distribución y Mercados de Energía. Además, se realizaron algunos cambios en la composición de los segmentos operativos de Naturgy con el fin de garantizar una mayor claridad sobre el progreso de las operaciones. No se han realizado cambios significativos en la estructura de información financiera durante 2024.

### Cambios en el perímetro de consolidación

En 2024 no se han realizado operaciones con un impacto relevante en la comparabilidad frente a los resultados de 2023.

### Impacto por tipo de cambio

Las variaciones del tipo de cambio en el período se resumen a continuación:

	2024	Variación (%)	Efecto tipo de cambio (m€)	
			EBITDA	Resultado neto
USD/€	1,08	0,1%	-9	-7
MXN/€	19,82	3,3%	-9	-2
BRL/€	5,83	7,9%	-28	-10
ARS/€ <sup>1</sup>	1.067,48	19,3%	-23	-9
CLP/€	1.021,37	12,4%	-27	-11
Otros	-	-	-2	-1
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-98</b>	<b>-40</b>

Nota:

1. Tipo de cambio a 31 de diciembre de 2024 por considerarse Argentina como economía hiperinflacionaria

### 3. Resultados consolidados

(m€)	2024	2023	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	19.267	22.617	-14,8%
<b>EBITDA</b>	<b>5.365</b>	<b>5.475</b>	<b>-2,0%</b>
Otros resultados	-202	-55	-
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-1.524	-1.742	-12,5%
Deterioro pérdidas crediticias	-90	-208	-56,7%
<b>EBIT</b>	<b>3.549</b>	<b>3.470</b>	<b>2,3%</b>
Resultado financiero	-465	-518	-10,2%
Resultado método de participación	120	90	33,3%
Impuesto sobre beneficios	-835	-768	8,7%
Resultado operaciones interrumpidas	-22	-	-
Participaciones no dominantes	-446	-288	54,9%
<b>Resultado neto</b>	<b>1.901</b>	<b>1.986</b>	<b>-4,3%</b>

El importe neto de la cifra de negocios ascendió a 19.267m€ en 2024, un 14,8% menos que en 2023, principalmente como resultado de los menores precios de la energía en comparación con los precios excepcionalmente altos experimentados durante 2023.

El EBITDA consolidado alcanzó los 5.365m€ en 2024, lo que supone un descenso del 2,0% en comparación con 2023. El Grupo registró resultados sólidos y resilientes a pesar del escenario energético menos favorable, respaldados por el crecimiento de los negocios regulados, que se vio compensado por la menor contribución de las actividades liberalizadas, especialmente en Gestión de la energía y Comercialización, que experimentaron márgenes más bajos después del desempeño excepcionalmente fuerte en 2023.

Los gastos de Depreciación, amortización y deterioro ascendieron a -1.524m€ en el periodo, lo que supone un descenso del 12,5% en comparación con 2023. Este descenso se debe principalmente a los mayores deterioros registrados en 2023 (288M€), la mayoría de los cuales relacionados con Generación térmica en América Latina.

El deterioro de pérdidas crediticias ascendió a -90m€ en 2024, un 56,7% menos que en 2023. Esta reducción se atribuye principalmente a los mayores deterioros registrados en 2023 relacionados con procesos de arbitraje, que se han revertido parcialmente en 2024 tras ciertas sentencias. Los Otros resultados ascendieron a -202m€, como consecuencia de varios cambios y actualizaciones en determinados litigios y arbitrajes.

El resultado financiero ascendió a -465m€, lo que supone un descenso del 10,2% respecto a 2023. El coste de la deuda financiera neta aumentó ligeramente debido al mayor coste medio de la deuda financiera bruta en el período (4.0% vs. 3.9% en el FY23)<sup>1</sup>. A 31 de diciembre de 2024, el 68% de la deuda bruta está a tipo fijo y el 67% está denominada en euros.

Resultado financiero (m€)	2024	2023	Variación
Coste deuda financiera neta	-490	-485	1,0%
Otros gastos/ingresos financieros	25	-33	-
<b>Total</b>	<b>-465</b>	<b>-518</b>	<b>-10,2%</b>

Nota:

1. Ambos excluyendo la deuda NIIF 16



El resultado de entidades contabilizadas por el método de la participación contribuyó con 120m€ en 2024, tal y como se detalla a continuación:

Resultado entidades método participación (m€)	2024	2023	Variación
Qalhat	14	8	75,0%
Electricidad Puerto Rico	64	59	8,5%
Sociedades chilenas	23	17	35,3%
Generación renovable y cogeneración	-3	-14	-78,6%
Medgaz/Medina	18	16	12,5%
Resto	4	4	-
<b>Total</b>	<b>120</b>	<b>90</b>	<b>33,3%</b>

La tasa impositiva efectiva para 2024 se situó en el 26,1%, frente al 25,2% de 2023.

El resultado de operaciones interrumpidas ascendió a -22m€ en 2024, lo que refleja ciertos ajustes de las actividades vendidas en años anteriores.

Resultado operaciones interrumpidas (m€)	2024	2023	Variación
Distribución gas Italia	-4	-	-
Distribución electricidad Chile	-18	-	-
<b>Total</b>	<b>-22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

El resultado atribuible a las participaciones no dominantes alcanzó los -446m€ en 2024, aumentando de manera significativa respecto a 2023, tal y como se muestra en la siguiente tabla:

Participaciones no dominantes (m€)	2024	2023	Variación
Redes de gas España	-66	-73	-9,6%
Redes de gas Chile	-159	-79	-
Resto de sociedades <sup>1</sup>	-198	-102	94,1%
Otros instrumentos de patrimonio	-23	-34	-32,4%
<b>Total</b>	<b>-446</b>	<b>-288</b>	<b>54,9%</b>

Nota:

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

El aumento se debe principalmente a la mejora de los resultados de los negocios latinoamericanos con intereses minoritarios significativos, en particular Gas Chile y Generación renovable México. Por el contrario, la reducción de Otros instrumentos de patrimonio, que incluye los intereses devengados de las Obligaciones perpétuas subordinadas (híbridos), se explica por la recompra del híbrido de 500m€ completada en abril de 2024.

El beneficio neto alcanzó los 1.901m€ en 2024, lo que supone un descenso del 4,3% en comparación con 2023, alineado con la evolución del EBITDA. La positiva evolución de los resultados financieros se vio compensada por el resultado de operaciones interrumpidas y los mayores ingresos atribuidos a las participaciones no dominantes. En conjunto, el resultado neto ha superado la previsión proporcionada para 2024.

## 4. Resultados por unidad de negocio

### 4.1. Redes de distribución

EBITDA (m€)	2024	2023	Variación
Gas España	763	822	-7,2%
Gas México	274	291	-5,8%
Gas Brasil	298	356	-16,3%
Gas Argentina	136	20	-
Gas Chile	448	323	38,7%
Electricidad España	670	650	3,1%
Electricidad Panamá	238	175	36,0%
Electricidad Argentina	63	26	-
<b>Holding</b>	<b>-18</b>	<b>-25</b>	<b>-28,0%</b>
<b>Total</b>	<b>2.872</b>	<b>2.638</b>	<b>8,9%</b>

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA aumentó un 8,9% hasta los 2.872m€ durante el período, impulsado por la revisión regulatoria en Panamá, las importantes actualizaciones de tarifas en Argentina y los ajustes de provisiones relacionados con el litigio de TGN en Chile. Estos aspectos positivos se vieron compensados en parte por las actualizaciones de tarifa negativas en Brasil debido a la menor inflación, y en México.

En España, el crecimiento en las redes de distribución eléctrica se vio impulsado por una mayor base de activos, mientras que la distribución de gas registró unos resultados más débiles, afectados por el ajuste anual de la retribución regulada y la menor demanda en el segmento residencial.

El impacto del tipo de cambio en el periodo ascendió a -87m€, debido principalmente a la depreciación del tipo de cambio en Chile (-29m€), Brasil (-27m€) y el peso argentino (-23m€), que moderó sustancialmente su tendencia de depreciación en comparación con años recientes.

### Gas España

El EBITDA del ejercicio 24 alcanzó los 763 m€, un 7,2% menos que en 2023, impulsado por el ajuste anual de la retribución regulada, de acuerdo con el marco regulatorio vigente, así como por la menor demanda en el segmento residencial debido a las suaves temperaturas, que se vio parcialmente compensada por un mejor comportamiento en los segmentos industrial y comercial.

Las métricas operativas se mantuvieron bastante estables, con un aumento de las ventas de gas (excluyendo GLP) del 0,8%, mientras que los puntos de suministro disminuyeron un 0,4% vs. 2023.

### Gas México

El EBITDA de 2024 alcanzó los 274m€, un 5,8% menos que en 2023. Este descenso se debió principalmente a actualizaciones de tarifa, menores márgenes en comercialización y a un impacto ligeramente negativo en el tipo de cambio (-8m€). Estos aspectos negativos se vieron parcialmente compensados por una evolución positiva de la demanda en el segmento Generación+ATR.

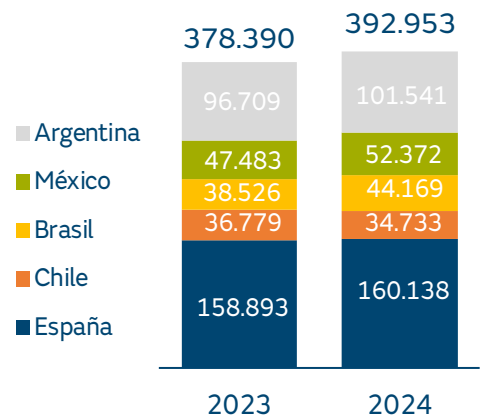
Las ventas totales de gas aumentaron un 10,3%, mientras que los puntos de suministro crecieron un +0,7%.

### Gas Brasil

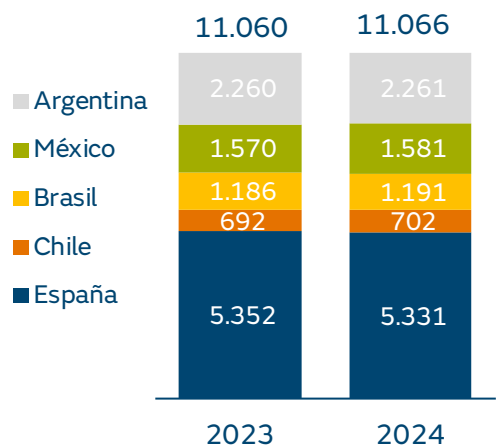
El EBITDA de 2024 ascendió a 298m€, un descenso del 16,3% vs. 2023. Esta disminución se debió principalmente a actualizaciones de tarifa en un entorno inflacionario negativo, junto con una menor demanda, particularmente en los segmentos residencial y vehicular. El impacto por tipo de cambio ascendió a -27m€.

Las ventas de gas aumentaron un 14,6% vs. 2023. La mayor demanda en el segmento de Generación+ATR (+66,9%), debido a un menor recurso hídrico frente a 2023, fue compensada en parte por una menor demanda residencial por temperatura, así como una menor demanda vehicular. Los puntos de suministro crecieron un 0,4% en el periodo.

**Ventas de gas (GWh)**  
(+3,8%)



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



## Gas Argentina

El EBITDA de 2024 ascendió a 136m€, 6,8 veces más en comparación con 2023, lo que refleja aumentos significativos de tarifa durante el año y una mayor demanda. La tendencia de depreciación del tipo de cambio se moderó significativamente en Argentina en comparación con años recientes y su impacto ascendió a -15m€ en 2024.

Las ventas totales de gas aumentaron un 5,0%, impulsadas por los dos principales segmentos: Generación+ATR (+9,4%) y minorista (+7,1%), mientras que el segmento Industrial experimentó la mayor corrección (-14,1%).

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

## Gas Chile

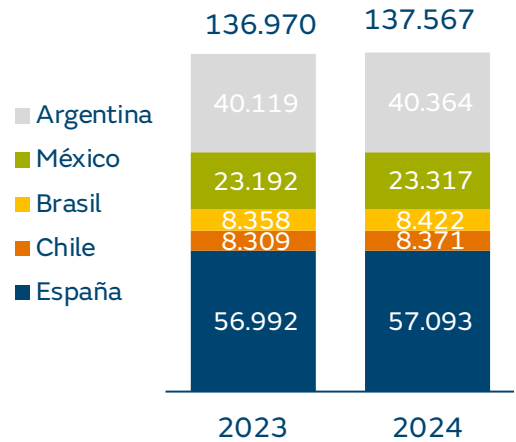
El EBITDA de 2024 ascendió a 448m€, un 38,7% más que en 2023. El crecimiento fue impulsado principalmente por el negocio de redes de distribución, que se benefició de los ajustes de provisiones relacionadas con el litigio de TGN, así como de los aumentos de tarifas y el crecimiento de la demanda.

El negocio de comercialización se benefició de precios y márgenes más altos. El impacto por tipo de cambio ascendió a -29m€, incluyendo las actividades de distribución y comercialización.

El negocio de comercialización experimentó mayores ventas (+19,4%) debido principalmente a mayores excedentes. El gas distribuido aumentó moderadamente un 1,2%, impulsado principalmente por los segmentos doméstico y comercial.

Los puntos de suministro aumentaron un 1,4%.

Red de gas (km)  
(+0,4%)

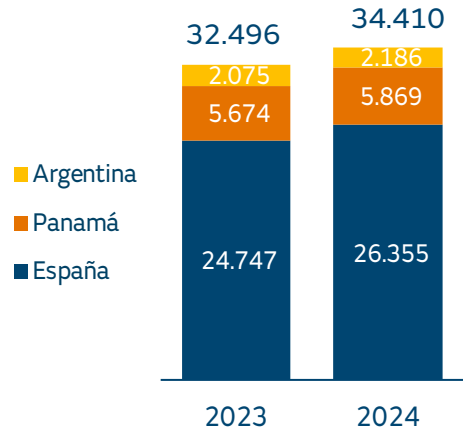


### Electricidad España

El EBITDA de 2024 ascendió a 670m€, lo que supone un aumento del 3,1% frente a 2023, impulsado principalmente por la mayor base de activos regulados y la mejor contribución por menores pérdidas de energía vs. 2023.

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

**Ventas de electricidad (GWh)**  
(+5,9%)

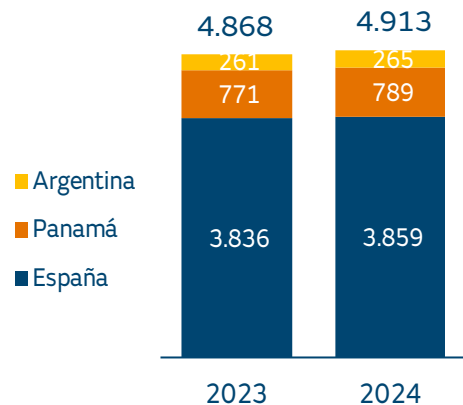


### Electricidad Panamá

El EBITDA de 2024 ascendió a 238m€, un 36,0% más que en 2023, impulsado por la revisión regulatoria finalizada en julio de 2023 y la mayor demanda por mayores temperaturas en comparación con 2023.

Las ventas de energía eléctrica aumentaron un 3,4%, mientras que los puntos de suministro crecieron un 2,3%.

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

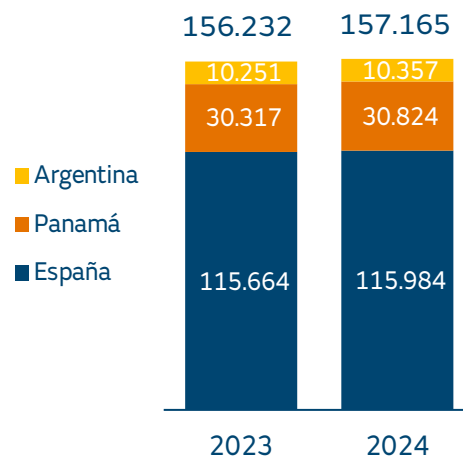


### Electricidad Argentina

El EBITDA de 2024 ascendió a 63m€, 2,4 veces más que en 2023, impulsado principalmente por las actualizaciones de tarifas (agosto de 2023 y enero y agosto de 2024), así como por el crecimiento de la demanda debido a las temperaturas. La depreciación del tipo de cambio se moderó significativamente en comparación con años recientes y su impacto ascendió a -8m€ en 2024.

Las ventas de electricidad crecieron un 5,3%, mientras que los puntos de suministro aumentaron un 1,5% en comparación con 2023.

**Redes de electricidad (km)**  
(+0,6%)



## 4.2. Mercados de energía

EBITDA (m€)	2024	2023	Variación
<b>Gestión de la energía</b>	<b>752</b>	<b>1.104</b>	<b>-31,9%</b>
<b>Generación térmica</b>	<b>602</b>	<b>670</b>	<b>-10,1%</b>
España	279	400	-30,3%
GPG Latinoamérica	323	270	19,6%
<b>Generación renovable</b>	<b>576</b>	<b>529</b>	<b>8,9%</b>
España	445	437	1,8%
EE.UU.	7	-10	-
GPG Latinoamérica	88	107	-17,8%
GPG Australia	36	-5	-
<b>Gases renovables</b>	<b>-7</b>	<b>-5</b>	<b>40,0%</b>
<b>Comercialización</b>	<b>648</b>	<b>704</b>	<b>-8,0%</b>
<b> Holding</b>	<b>-29</b>	<b>-53</b>	<b>-45,3%</b>
<b>Total</b>	<b>2.542</b>	<b>2.949</b>	<b>-13,8%</b>

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

Los negocios de Mercados de energía registraron un EBITDA agregado de 2.542m€, lo que supone un descenso del 13,8% en comparación con 2023.

El año 2024 ha estado marcado por menores precios de la energía respecto a 2023, tanto en gas como en electricidad. Como resultado, las actividades liberalizadas en 2024 experimentaron resultados más bajos en comparación con el año anterior.

En Gestión de la energía la comparación se vio afectada por la reversión en 2023 de la ineficacia de la coberturas financieras registradas 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 está impulsada principalmente por una mayor capacidad instalada y producción en España y Australia, una mayor producción en Latinoamérica y la evolución positiva de la valoración a precio de mercado de los PPA 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 la sentencia final favorable sobre el bono social eléctrico (+63m€), pero experimentó menores márgenes en comparación con 2023 debido a los menores precios de la energía, especialmente en electricidad.

## Gestión de la energía

La Gestión de la energía incluye la antigua actividad de GNL y Mercados.

El EBITDA de 2024 alcanzó los 752m€, lo que supone un descenso del 31,9% frente a 2023. La comparativa se vio afectada por la reversión en 2023 de la ineficacia de las coberturas financieras registradas en 2022. El impacto por tipo de cambio ascendió a -6m€.

Las ventas totales alcanzaron los 166.399GWh, un -8,1% vs. 2023.

La gestión activa de los volúmenes de GNL cubiertos resultó en una mejora de los márgenes objetivo.

Además, durante el periodo se ha alcanzado un acuerdo de precios con Sonatrach para 2024, lo que confirma la sólida relación entre Sonatrach y Naturgy, garantiza que los precios reflejan las condiciones actuales del mercado y subraya el compromiso de Naturgy con la seguridad de suministro en España.

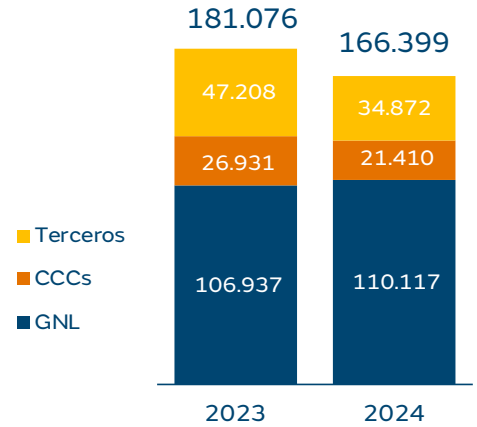
## Generación térmica: España

El EBITDA de 2024 alcanzó los 279m€, lo que supone un descenso del 30,3% frente a 2023, debido principalmente a los menores márgenes y producción resultado de la mayor producción renovable en el periodo. Los resultados también se ven afectados por el aumento de los costes de mantenimiento y gravámenes en comparación con 2023.

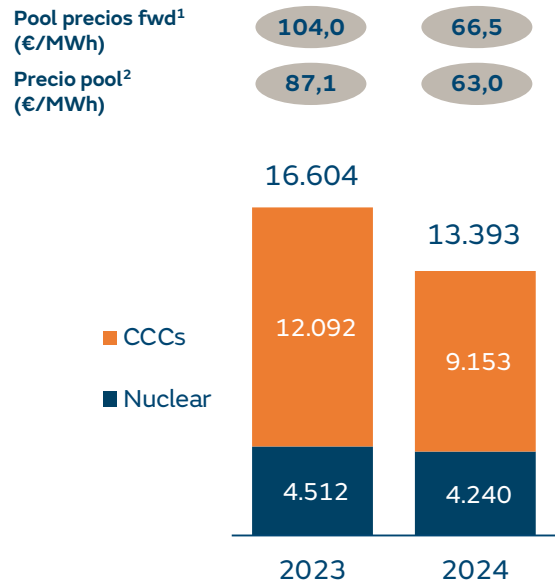
La producción disminuyó un 19,3%, con los CCCs experimentando una reducción del 24,3% y con la producción nuclear cayendo un 6,0%.

Los precios del mercado mayorista disminuyeron un 27,7% respecto a 2023, alcanzando una media de 63,0 €/MWh en el periodo.

### Ventas de gas (GWh) (-8,1%)



### Producción generación térmica España (GWh) (-19,3%)



Notas:

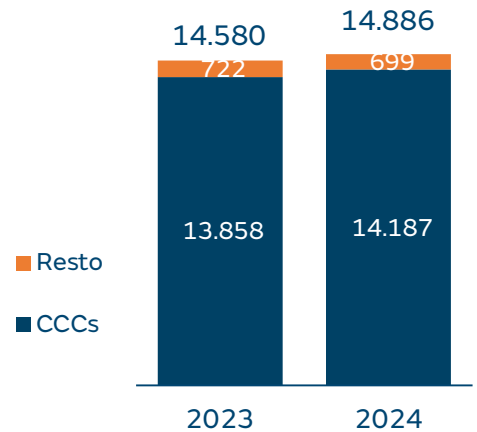
1. Media mensual del contrato forward a 12-meses del precio base en el OMIP durante el periodo
2. Precio medio en el mercado diario de generación

### Generación térmica: GPG LatAm

El EBITDA de 2024 alcanzó los 323m€, un 19,6% más que en 2023, respaldado principalmente por mayores ingresos en México debido a una mayor disponibilidad y ventas de PPA. El impacto por tipo de cambio ascendió a -3m€ en el periodo.

La producción aumentó un 2,1%, con un aumento del 2,4% en la producción de CCCs mexicanos, mientras que la producción en República Dominicana disminuyó un 3,2% en comparación con el 2023.

**Producción Generación térmica Latinoamérica (GWh)**  
(+2,1%)



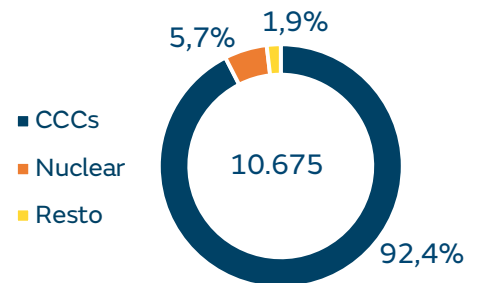
### Generación renovable: España

El EBITDA de 2024 ascendió a 445m€, un 1,8% más que en 2023, impulsado principalmente por la puesta en marcha de nueva capacidad, así como por una mayor producción en todas las tecnologías, en particular en hidráulica convencional y eólica. Esto se vio parcialmente compensado por precios de venta más bajos.

La capacidad instalada a 31 de diciembre de 2024 alcanzó los 5.238MW, 271MW más que a finales de 2023, de los cuales 30MW son eólicos y 241MW solares.

La producción total aumentó un 11,1%, con la hidráulica un +15,0%, la eólica un +6,0% y la solar un +29,3%.

**Capacidad térmica instalada 2024 (MW)**

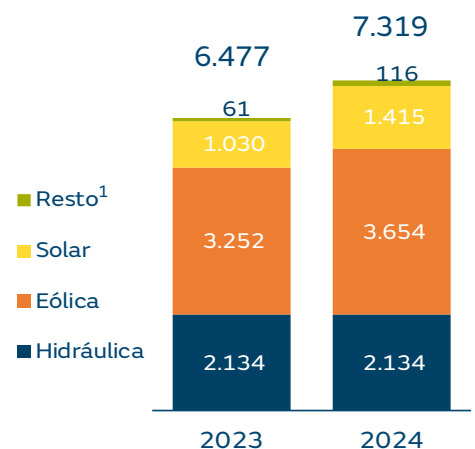


### Generación renovable: EE.UU.

El EBITDA de 2024 ascendió a 7m€, frente a los -10m€ de 2023. Naturgy inició la operación de su primera planta solar en Estados Unidos, con una capacidad instalada de 302MW. La producción en 2024 alcanzó los 496GWh. Además, está en marcha la construcción de la planta solar de Grimes (+262MW COD en 1S25).

Los mayores ingresos se vieron parcialmente compensados por un mayor gasto operativo por el aumento de la capacidad.

**Capacidad renovable instalada (MW)**  
(+13,0%)



Nota:  
1. Incluye baterías

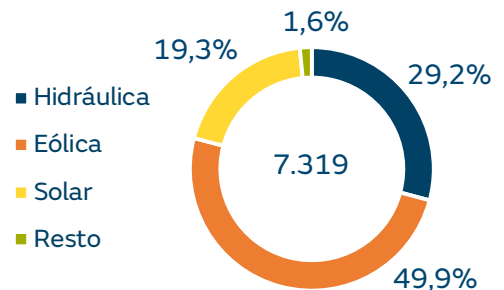


### Generación renovable: GPG LatAm

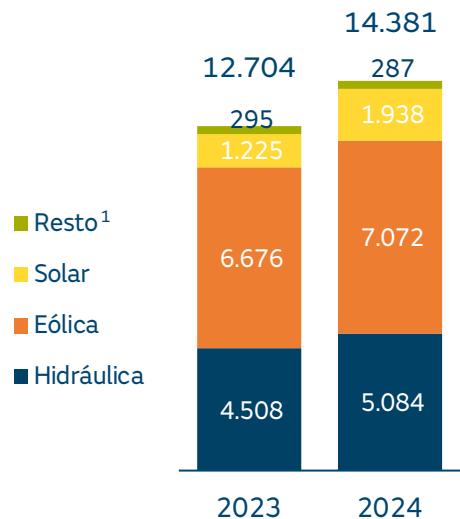
El EBITDA de 2024 alcanzó los 88m€, un 17,8% menos que en 2023, impulsado por menores márgenes en Chile y Costa Rica, afectada por el fin de la concesión de La Joya, y la menor producción en México debido al menor recurso eólico. La evolución de Brasil fue estable, mientras que Panamá se benefició de una mayor producción hidráulica. El impacto del tipo de cambio fue moderadamente negativo y ascendió a -2m€.

La capacidad instalada alcanzó los 828MW a 31 de diciembre de 2024, con una disminución de la producción hidráulica y eólica del 10,6% y 5,0% respectivamente, y un aumento de la energía solar del 3,0%.

Capacidad renovable instalada 2024 (MW) (tecnología)



Producción renovable total (GWh) (+13,2%)



### Generación renovable: GPG Australia

El EBITDA de 2024 ascendió a 36m€, en comparación con los -5m€ del 2023.

Esta evolución positiva está impulsada por la mayor capacidad instalada y la evolución positiva de la valoración a precios de mercado de los PPA existentes.

La capacidad instalada a 31 de diciembre de 2024 alcanzó los 951MW, de los cuales 758MW fueron eólicos, 128MW solares y 65MW de almacenamiento en baterías.

### Gases renovables

El negocio de Gases renovables incluye la gestión de proyectos de gas renovable, concretamente biometano e hidrógeno verde, cuya contribución al EBITDA consolidado en este momento sigue siendo inmaterial.

Naturgy gestiona una amplia cartera de proyectos en todo el territorio en distintas fases de desarrollo y ya cuenta con tres plantas de producción en operación. En los próximos meses está previsto que entre en operación una instalación más en Utiel (Valencia).

Recientemente, Naturgy se asoció con la empresa de gestión de residuos agrícolas y ganaderos Hispania Silva para desarrollar hasta 30 plantas de biometano en España hasta 2030, con una capacidad de generación anual de aproximadamente 2,5TWh, equivalente al consumo de 500.000 hogares, contribuyendo a la descarbonización de la economía con la reducción de 450.000 toneladas de CO<sub>2</sub>.

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

Nota:  
1. Incluye baterías



## Comercialización

El EBITDA de 2024 alcanzó los 648m€, un 8,0% menos que en 2023.

La comercialización de electricidad experimentó menores márgenes por los menores precios del pool en el periodo vs. 2023. Por otro lado, el negocio se ha beneficiado de la sentencia judicial definitiva favorable sobre el bono social eléctrico de los clientes liberalizados para el período 2016-21.

Las ventas de electricidad disminuyeron un 7,0%, con los segmentos industrial y PYME disminuyendo un 18,2% y un 3,2% respectivamente, mientras que las ventas minoristas aumentaron un 2,4%.

En comercialización de gas, los márgenes mostraron cierta presión en los segmentos industrial y PYME, mientras que en el segmento residencial se mostraron resilientes apoyados por menores volúmenes indexados a tarifa regulada.

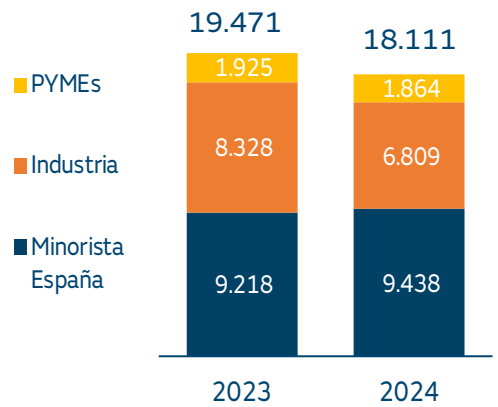
Las ventas de gas se mostraron estables (+0,3%), con los segmentos PYME y minorista cayendo un 14,6% y un 13,2% respectivamente, mientras que el segmento industrial crecía un 5,6%.

El número total de contratos se redujo ligeramente vs. 2023 (-2,9%).

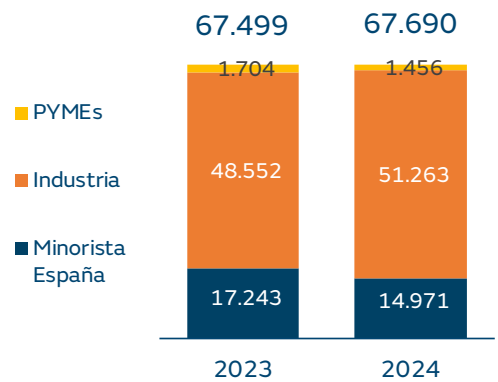
Por otro lado, Naturgy ha lanzado una nueva plataforma digital para transformar la interacción con el cliente, con nuevas herramientas de IA.

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

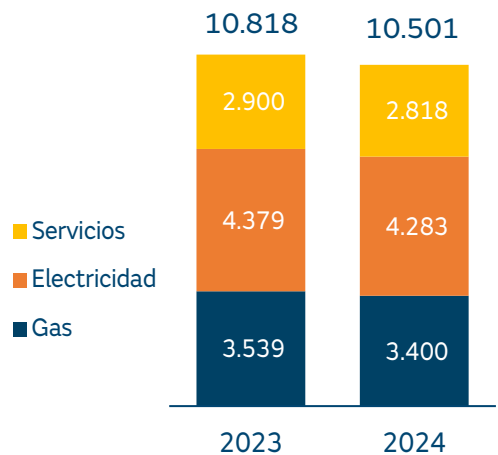
**Ventas de electricidad (GWh)**  
(-7,0%)



**Ventas de gas (GWh)**  
(+0,3%)

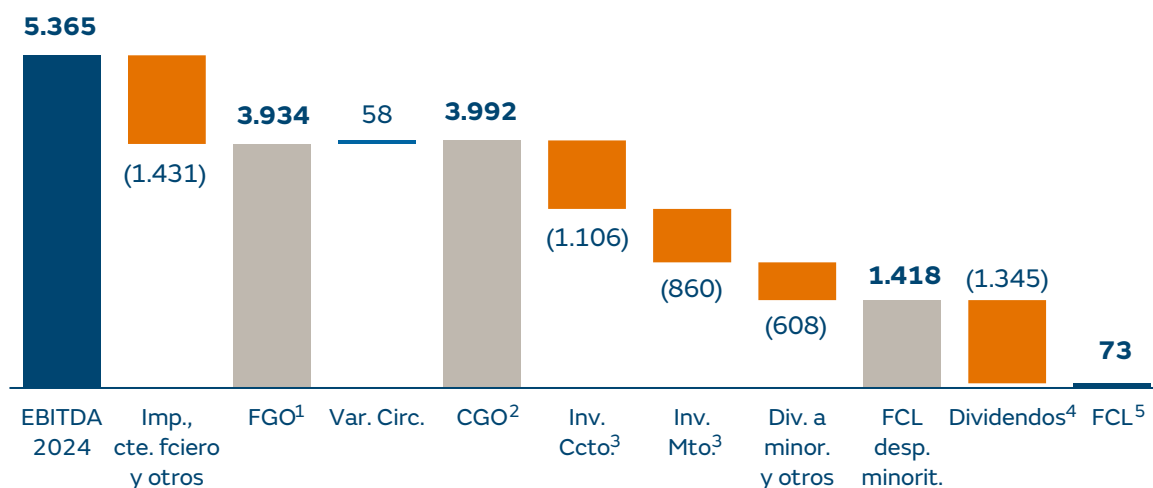


**Contratos ('000)**  
(-2,9%)



## 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 alcanzar un FCL positivo después de la distribución de dividendos y las inversiones. La deuda neta aumentó moderadamente en 111m€ durante 2024 hasta los 12.201m€ a 31 de diciembre de 2024 (vs. 12.090m€ en 2023), incluso después de los 500m€ de híbridos amortizados el 24 de abril de 2024 (no contabilizados como deuda financiera) y los 1.966m€ de salida de caja en inversiones y la distribución de dividendo en efectivo de 1.345m€ en el periodo, correspondientes al dividendo complementario sobre los resultados de 2023 y los dos dividendos a cuenta sobre los resultados de 2024. El capital circulante experimentó una pequeña disminución, contribuyendo con 58m€ de caja en el periodo.

### Inversiones

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

(m€)	Capex de mantenimiento		
	2024	2023	Variación
Redes de distribución	567	592	-4,2%
Mercados de energía	292	235	24,3%
Resto	16	17	-5,9%
<b>Total capex mantenimiento</b>	<b>875</b>	<b>844</b>	<b>3,7%</b>

El capex de mantenimiento en 2024 ascendió a 875m€, un 3,7% por encima de 2023.

(m€)	Capex de crecimiento		
	2024	2023	Variación
Redes de distribución	352	316	11,4%
Mercados de energía	1.053	1.587	-33,6%
<b>Total capex crecimiento</b>	<b>1.405</b>	<b>1.903</b>	<b>-26,2%</b>

Las inversiones de crecimiento en el periodo representaron más del 60% del total, ascendiendo a 1.405m€ en 2024.

Las inversiones de crecimiento en 2024 incluyeron:

- Un total de 352m€ invertidos en el desarrollo de redes en España y LatAm, de los cuales 200m€ en España, 57m€ en Panamá, 30m€ en México, 28m€ en Chile, 26m€ en Argentina y 11m€ en Brasil
- Un total de 926m€ invertidos en el desarrollo de diversos proyectos renovables, de los cuales 374m€ en España, 311m€ en Australia, 240m€ en Estados Unidos y 1m€ en Latinoamérica
- Un total de 7m€ en el desarrollo de proyectos de gases renovables
- 120m€ en la actividad de Comercialización

### Parque eólico en Australia



Naturgy mantiene su compromiso con el desarrollo de renovables y ha alcanzado los 7,3GW de capacidad instalada a 31 de diciembre de 2024. En este sentido, 842MW de capacidad adicional entraron en operación respecto a 2023, de los cuales 271MW en España, 555MW<sup>1</sup> en Australia y 14MW en LatAm.

Además, el Grupo cuenta actualmente con cerca de 1,6GW de capacidad renovable en construcción, de los cuales 838MW en España, 360MW en Australia y 387MW en Estados Unidos. Durante 2025, Naturgy prevé poner en operación 649MW adicionales en España y 262MW en Estados Unidos.

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 entren en funcionamiento durante 2026.

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 previsto en 1S25.

La compañía continúa liderando los desarrollos de gas renovable en España como pilar clave de la descarbonización. Actualmente, Naturgy tiene en operación 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 sumará una planta adicional en Valencia durante 2025.

Además, Naturgy ha formado recientemente una alianza con la empresa de gestión de residuos agrícolas y ganaderos Hispania Silva para desarrollar hasta 30 plantas de biometano en toda España hasta 2030, con una capacidad de producción anual de aproximadamente 2,5TWh, equivalente al consumo de 500.000 hogares, contribuyendo a la descarbonización de la economía con la reducción de 450.000 toneladas de CO<sub>2</sub>.

Nota:

1. Incluye 55MW de baterías

## **6. Posición financiera**

A 31 de diciembre de 2024, la deuda neta ascendió a 12.201m€, ligeramente por encima de la cifra de cierre de 2023 (12.090m€), lo que refleja la resiliencia de los negocios de Naturgy durante el periodo.

Durante 2024, las operaciones y operaciones de financiación más relevantes han sido:

- Refinanciación de préstamos y líneas de crédito revolving en España por un importe total de 3.075m€ y en negocios internacionales por un total de 337m€.
- El holding ha formalizado nuevos préstamos bilaterales por 1.370m€ y ha dispuesto préstamos por 750m€, formalizados durante 2023. Además, las filiales internacionales han firmado nuevos préstamos bilaterales y líneas de crédito revolving por 1.201m€.
- El holding ha cerrado con el BEI una línea de crédito de 1.000m€ para proyectos de renovables en España, y cuya primera disposición se produce en diciembre de 2024 por 400m€ a 17 años.
- Naturgy México emitió un bono por 195m€ con vencimiento a 3 años y tasa TIIE +0,49%.
- Naturgy amortizó 500m€ de obligaciones perpétuas subordinados (híbridos) el 24 de abril de 2024.
- A través de una conversión transfronteriza estatutaria, el vehículo emisor Naturgy Finance B.V. pasó a ser Naturgy Finance Iberia, S.A.
- Naturgy Finance Iberia emitió un bono por 500m€ con vencimiento a 6 años y cupón 3,25% y un bono por 500m€ con vencimiento a 10 años y cupón 3,625%. Los ingresos de ambas emisiones se destinaron a la recompra de bonos por 1.000m€ y, como consecuencia, la vida media de la deuda aumentó.
- Naturgy Finance Iberia ha renovado el programa EMTN de 12.000m€ y el programa ECP de 1.000 m€ por un periodo de 1 año respectivamente.
- Global Power Generation ha formalizado una línea para proyectos de generación renovable en operación y desarrollo en Australia por 1.293m€ durante 5 años. Inicialmente, se ha dispuesto de 801m€ y se han amortizado préstamos anteriores por 565m€. La Compañía ha cubierto el riesgo de tipo de interés de una parte del importe dispuesto.

La deuda neta sobre EBITDA alcanzó 2,3 veces a 31 de diciembre de 2024, ligeramente por encima de 2023. Esto demuestra la sólida posición financiera y de apalancamiento del Grupo, especialmente teniendo en cuenta los 500m€ de híbridos amortizados en abril de 2024, que no se contabilizan como deuda financiera.

Naturgy mantiene un sólido rating de BBB con perspectiva estable por las agencias de calificación S&P y Fitch.

### **Liquidez (m€)**

La liquidez a 31 de diciembre de 2024 se situó en 11.237m€, de los cuales 5.626m€ corresponden a efectivo y equivalentes y 5.611m€ a líneas de crédito no dispuestas e íntegramente comprometidas. Además, a 31 de diciembre de 2024, el programa ECP está completamente disponible.

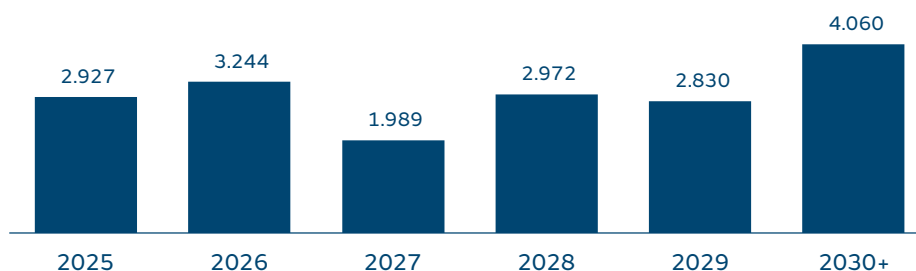
A continuación, se detalla la liquidez actual del Grupo:

Liquidez		Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
		2024	2023	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Resto
Efectivo y equivalentes	m€	5.626	3.686	135	84	205	83	83	84	4.952
Líneas de crédito comprometidas sin disponer	m€	5.611	5.551	-	29	34	-	110	40	5.398
<b>Total</b>	<b>m€</b>	<b>11.237</b>	<b>9.237</b>	<b>135</b>	<b>113</b>	<b>239</b>	<b>83</b>	<b>193</b>	<b>124</b>	<b>10.350</b>

El vencimiento medio de las líneas de crédito no dispuestas se sitúa en más de 2 años, según el siguiente detalle:

(€m)	2025	2026	2027	2028	2029	2030+
Líneas de crédito comprometidas sin disponer	149	3.887	495	75	1.004	1

### Vencimientos de la deuda bruta (m€)



### Estructura de la deuda

Deuda financiera por moneda		Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Australia	Holding y otros
		2024	2023	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	AUD	EUR/Resto
Deuda financiera neta	m€	12.201	12.090	222	-24	36	-55	487	969	840	9.726
Coste medio de la deuda <sup>1</sup>	%	4,0	3,9	8,6	8,1	12,1	73,5	10,5	8,1	6,0	2,4
% tipo fijo (deuda bruta)	%	68	75	44	51	1	-	53	10	100	71

Nota:

1. No considera el coste de la deuda NIIF 16

### Ratios de endeudamiento

Ratios de crédito	2024	2023
EBITDA/Coste deuda financiera neta	10,9	11,3
Deuda neta/LTM EBITDA	2,3	2,2

## 7. ESG – Indicadores y hechos destacados

		2024	2023	Var. %	Comentarios
<b>Seguridad y Salud</b>					
Accidentes con tiempo perdido <sup>1</sup>	unidades	12	9	33,3%	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 <sup>2</sup>	unidades	0,18	0,13	38,5%	
<b>Medio ambiente</b>					
Emissiones GEI <sup>3</sup>	M tCO <sub>2</sub> e	11,9	12,9	-7,8%	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 <sub>2</sub> /GWh	234	247	-5,3%	
Capacidad instalada libre de emisiones	%	43,7	41,0	6,6%	Nueva capacidad renovable en operación
Producción neta libre de emisiones	%	43,0	38,6	11,4%	Mayor producción hidráulica y aumento de la capacidad instalada renovable
<b>Interés en las personas</b>					
Número de empleados <sup>4</sup>	personas	6.941	7.010	-1,0%	Evolución estable de la plantilla
Representación de mujeres <sup>5</sup>	%	35,0	33,9	3,3%	Avanzando en la implantación de las políticas de diversidad de género
Horas de formación por empleado	horas	46,0	41,5	10,8%	Nueva formación para toda la organización, del que cabría destacar el curso para la prevención del acoso laboral y sexual
<b>Sociedad e integridad</b>					
Valor económico distribuido <sup>6</sup>	m€	17.173	20.193	-15,0%	Caída explicada fundamentalmente por el menor gasto de aprovisionamientos
Comunicaciones Comisión del Código Ético	unidades	117	80	46,3%	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 2023, aunque afortunadamente en su mayoría de consecuencias menores. No obstante, Naturgy ha puesto en marcha un plan global 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 su capacidad instalada libre de emisiones en sus mercados principales, alcanzando los 7,3GW de potencia renovable operativa a finales de 2024.

En materia de gobernanza, el Grupo continúa avanzando en paridad de género y representación de las mujeres, mientras que las denuncias ante el Comité de Ética muestran un aumento frente a 2023, explicado principalmente por una redefinición de criterios para asignar las investigaciones que llegan por el canal de Ética.

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

Los objetivos ESG siguen siendo una parte relevante de los incentivos a la gestión, 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€)	2024	2023	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	19.267	22.617	-14,8%
Aprovisionamientos	-11.565	-15.106	-23,4%
<b>Margen bruto</b>	<b>7.702</b>	<b>7.511</b>	<b>2,5%</b>
Gastos operativos	-1.305	-1.270	2,8%
Gastos de personal	-723	-659	9,7%
Trabajos para el inmovilizado	80	79	1,3%
Otros gastos operativos	307	324	-5,2%
Tributos	-696	-510	36,5%
<b>EBITDA</b>	<b>5.365</b>	<b>5.475</b>	<b>-2,0%</b>
Otros resultados	-202	-55	-
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-1.524	-1.742	-12,5%
Deterioro pérdidas crediticias	-90	-208	-56,7%
<b>EBIT</b>	<b>3.549</b>	<b>3.470</b>	<b>2,3%</b>
Resultado financiero	-465	-518	-10,2%
Resultado método de participación	120	90	33,3%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.204</b>	<b>3.042</b>	<b>5,3%</b>
Impuesto sobre beneficios	-835	-768	8,7%
Resultado operaciones interrumpidas	-22	-	-
Participaciones no dominantes	-446	-288	54,9%
<b>Resultado neto</b>	<b>1.901</b>	<b>1.986</b>	<b>-4,3%</b>

## Balance consolidado

(m€)	31/12/2024	31/12/2023
<b>Activo no corriente</b>	<b>30.091</b>	<b>29.264</b>
Inmovilizado intangible	5.980	5.969
Inmovilizado material	19.467	18.666
Derecho de uso de activos	1.229	1.189
Inversiones método participación	647	612
Activos financieros no corrientes	419	484
Otros activos no corrientes	340	425
Activos por impuesto diferido	2.009	1.919
<b>Activo corriente</b>	<b>10.745</b>	<b>8.629</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Existencias	807	1.254
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.841	3.254
Otros activos financieros corrientes	471	435
Efectivo y medios líquidos equivalentes	5.626	3.686
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>40.836</b>	<b>37.893</b>
<b>(m€)</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>11.653</b>	<b>11.929</b>
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	9.478	9.448
Participaciones no dominantes	2.175	2.481
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>20.954</b>	<b>18.874</b>
Ingresos diferidos	1.129	951
Provisiones no corrientes	1.841	1.848
Pasivos financieros no corrientes	15.095	13.426
Pasivos por impuesto diferido	1.945	2.016
Otros pasivos no corrientes	944	633
<b>Pasivo corriente</b>	<b>8.229</b>	<b>7.090</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Provisiones corrientes	361	543
Pasivos financieros corrientes	2.927	2.544
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.762	3.721
Otros pasivos corrientes	179	282
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>40.836</b>	<b>37.893</b>

## Flujo de caja consolidado

(m€)	2024	2023	Variación
<b>EBITDA</b>	<b>5.365</b>	<b>5.475</b>	<b>-2,0%</b>
Impuestos	-663	-377	75,9%
Coste neto por intereses	-465	-518	-10,2%
Otros impactos non-cash	-303	-551	-45,0%
<b>Flujo de caja operativo</b>	<b>3.934</b>	<b>4.029</b>	<b>-2,4%</b>
Variación de circulante	58	828	-93,0%
<b>Flujos de efectivo de las operaciones de explotación</b>	<b>3.992</b>	<b>4.857</b>	<b>-17,8%</b>
Inversiones de crecimiento	-1.106	-1.833	-39,7%
Inversiones de mantenimiento	-860	-838	2,6%
Dividendos a minoritarios	-226	-183	23,5%
Otros	-382	-78	-
<b>Flujo de caja libre después de minoritarios</b>	<b>1.418</b>	<b>1.925</b>	<b>-26,3%</b>
Dividendos, recompra de acciones y otros	-1.345	-1.451	-7,3%
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>73</b>	<b>474</b>	<b>-84,6%</b>

## EBITDA semestral por actividad

(m€)	1S24	2S24	2024	1S23	2S23	2023
<b>Redes de distribución</b>	<b>1,454</b>	<b>1,418</b>	<b>2,872</b>	<b>1,250</b>	<b>1,388</b>	<b>2,638</b>
Gas España	393	370	763	412	410	822
Gas México	148	126	274	140	151	291
Gas Brasil	138	160	298	165	191	356
Gas Argentina	38	98	136	12	8	20
Gas Chile	244	204	448	118	205	323
Electricidad España	341	329	670	322	328	650
Electricidad Panamá	128	110	238	77	98	175
Electricidad Argentina	30	33	63	19	7	26
<b> Holding</b>	<b>-6</b>	<b>-12</b>	<b>-18</b>	<b>-15</b>	<b>-10</b>	<b>-25</b>
<b>Mercados de energía</b>	<b>1,415</b>	<b>1,127</b>	<b>2,542</b>	<b>1,654</b>	<b>1,295</b>	<b>2,949</b>
<b>Gestión de la energía</b>	<b>384</b>	<b>368</b>	<b>752</b>	<b>863</b>	<b>241</b>	<b>1,104</b>
<b>Generación térmica</b>	<b>285</b>	<b>317</b>	<b>602</b>	<b>239</b>	<b>431</b>	<b>670</b>
España	97	182	279	109	291	400
Latinoamérica	188	135	323	130	140	270
<b>Generación renovable</b>	<b>305</b>	<b>271</b>	<b>576</b>	<b>235</b>	<b>294</b>	<b>529</b>
España	249	196	445	205	232	437
EE.UU.	-3	10	7	-6	-4	-10
Latinoamérica	39	49	88	31	76	107
Australia	20	16	36	5	-10	(5)
<b>Gases renovables</b>	<b>-1</b>	<b>-6</b>	<b>-7</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>	<b>-5</b>
<b>Comercialización</b>	<b>452</b>	<b>196</b>	<b>648</b>	<b>347</b>	<b>357</b>	<b>704</b>
<b> Holding</b>	<b>-10</b>	<b>-19</b>	<b>-29</b>	<b>-28</b>	<b>-25</b>	<b>-53</b>
<b>Resto</b>	<b>-23</b>	<b>-26</b>	<b>-49</b>	<b>-55</b>	<b>-57</b>	<b>-112</b>
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>2,846</b>	<b>2,519</b>	<b>5,365</b>	<b>2,849</b>	<b>2,626</b>	<b>5,475</b>

## Resultados por unidad de negocio

### 1. Redes de distribución

#### Gas España

(m€)	2024	2023	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	987	1.112	-11,2%
Aprovisionamientos	-54	-148	-63,5%
<b>Margen bruto</b>	<b>933</b>	<b>964</b>	<b>-3,2%</b>
Otros ingresos de explotación	34	34	-
Gastos de personal	-80	-52	53,8%
Tributos	-16	-17	-5,9%
Otros gastos de explotación	-108	-107	0,9%
<b>EBITDA</b>	<b>763</b>	<b>822</b>	<b>-7,2%</b>
Depreciación, provisiones y otros resultados	-261	-267	-2,2%
<b>EBIT</b>	<b>502</b>	<b>555</b>	<b>-9,5%</b>

#### Gas México

(m€)	2024	2023	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	671	718	-6,5%
Aprovisionamientos	-346	-378	-8,5%
<b>Margen bruto</b>	<b>325</b>	<b>340</b>	<b>-4,4%</b>
Otros ingresos de explotación	22	24	-8,3%
Gastos de personal	-21	-21	-
Tributos	-1	-1	-
Otros gastos de explotación	-51	-51	-
<b>EBITDA</b>	<b>274</b>	<b>291</b>	<b>-5,8%</b>
Depreciación, provisiones y otros resultados	-73	-80	-8,8%
<b>EBIT</b>	<b>201</b>	<b>211</b>	<b>-4,7%</b>

## Gas Brasil

(m€)	2024	2023	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.502	1.753	-14,3%
Aprovisionamientos	-1.116	-1.312	-14,9%
<b>Margen bruto</b>	<b>386</b>	<b>441</b>	<b>-12,5%</b>
Otros ingresos de explotación	39	47	-17,0%
Gastos de personal	-19	-22	-13,6%
Tributos	-6	-6	-
Otros gastos de explotación	-102	-104	-1,9%
<b>EBITDA</b>	<b>298</b>	<b>356</b>	<b>-16,3%</b>
Depreciación, provisiones y otros resultados	-67	-75	-10,7%
<b>EBIT</b>	<b>231</b>	<b>281</b>	<b>-17,8%</b>

## Gas Argentina

(m€)	2024	2023	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	642	267	-
Aprovisionamientos	-346	-160	-
<b>Margen bruto</b>	<b>296</b>	<b>107</b>	<b>-</b>
Otros ingresos de explotación	20	8	-
Gastos de personal	-51	-29	75,9%
Tributos	-42	-24	75,0%
Otros gastos de explotación	-87	-42	-
<b>EBITDA</b>	<b>136</b>	<b>20</b>	<b>-</b>
Depreciación, provisiones y otros resultados	16	-7	-
<b>EBIT</b>	<b>152</b>	<b>13</b>	<b>-</b>

## Gas Chile

(m€)	2024	2023	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	857	877	-2,3%
Aprovisionamientos	-335	-483	-30,6%
<b>Margen bruto</b>	<b>522</b>	<b>394</b>	<b>32,5%</b>
Otros ingresos de explotación	4	10	-60,0%
Gastos de personal	-27	-29	-6,9%
Tributos	-4	-4	-
Otros gastos de explotación	-47	-48	-2,1%
<b>EBITDA</b>	<b>448</b>	<b>323</b>	<b>38,7%</b>
Depreciación, provisiones y otros resultados	-15	-65	-76,9%
<b>EBIT</b>	<b>433</b>	<b>258</b>	<b>67,8%</b>

## Electricidad España

(m€)	2024	2023	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	851	804	5,8%
Aprovisionamientos	-	-	-
<b>Margen bruto</b>	<b>851</b>	<b>804</b>	<b>5,8%</b>
Otros ingresos de explotación	22	20	10,0%
Gastos de personal	-55	-48	14,6%
Tributos	-24	-24	-
Otros gastos de explotación	-124	-102	21,6%
<b>EBITDA</b>	<b>670</b>	<b>650</b>	<b>3,1%</b>
Depreciación, provisiones y otros resultados	-267	-254	5,1%
<b>EBIT</b>	<b>403</b>	<b>396</b>	<b>1,8%</b>

## Electricidad Panamá

(m€)	2024	2023	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.006	887	13,4%
Aprovisionamientos	-705	-655	7,6%
<b>Margen bruto</b>	<b>301</b>	<b>232</b>	<b>29,7%</b>
Otros ingresos de explotación	8	6	33,3%
Gastos de personal	-10	-9	11,1%
Tributos	-7	-7	-
Otros gastos de explotación	-54	-47	14,9%
<b>EBITDA</b>	<b>238</b>	<b>175</b>	<b>36,0%</b>
Depreciación, provisiones y otros resultados	-72	-69	4,3%
<b>EBIT</b>	<b>166</b>	<b>106</b>	<b>56,6%</b>

## Electricidad Argentina

(m€)	2024	2023	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	223	98	-
Aprovisionamientos	-108	-44	-
<b>Margen bruto</b>	<b>115</b>	<b>54</b>	<b>-</b>
Otros ingresos de explotación	18	7	-
Gastos de personal	-23	-11	-
Tributos	-7	-4	75,0%
Otros gastos de explotación	-40	-20	100,0%
<b>EBITDA</b>	<b>63</b>	<b>26</b>	<b>-</b>
Depreciación, provisiones y otros resultados	-3	-2	50,0%
<b>EBIT</b>	<b>60</b>	<b>24</b>	<b>-</b>

## 2. Mercados de energía

### Gestión de la energía

(m€)	2024	2023	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	5,886	8,786	-33.0%
Aprovisionamientos	-4,875	-7,539	-35.3%
<b>Margen bruto</b>	<b>1,011</b>	<b>1,247</b>	<b>-18.9%</b>
Otros ingresos de explotación	19	58	-67.2%
Gastos de personal	-31	-31	-
Tributos	-126	-125	0.8%
Otros gastos de explotación	-121	-45	-
<b>EBITDA</b>	<b>752</b>	<b>1,104</b>	<b>-31.9%</b>
Depreciación, provisiones y otros resultados	-281	-164	71.3%
<b>EBIT</b>	<b>471</b>	<b>940</b>	<b>-49.9%</b>

### Generación térmica

#### España

(m€)	2024	2023	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1,744	2,410	-27.6%
Aprovisionamientos	-1,103	-1,756	-37.2%
<b>Margen bruto</b>	<b>641</b>	<b>654</b>	<b>-2.0%</b>
Otros ingresos de explotación	26	26	-
Gastos de personal	-65	-60	8.3%
Tributos	-228	-129	76.7%
Otros gastos de explotación	-95	-91	4.4%
<b>EBITDA</b>	<b>279</b>	<b>400</b>	<b>-30.3%</b>
Depreciación, provisiones y otros resultados	-146	-159	-8.2%
<b>EBIT</b>	<b>133</b>	<b>241</b>	<b>-44.8%</b>

#### Latinoamérica

(m€)	2024	2023	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	775	777	-0.3%
Aprovisionamientos	-390	-441	-11.6%
<b>Margen bruto</b>	<b>385</b>	<b>336</b>	<b>14.6%</b>
Otros ingresos de explotación	2	-	-
Gastos de personal	-20	-25	-20.0%
Tributos	-1	-1	-
Otros gastos de explotación	-43	-40	7.5%
<b>EBITDA</b>	<b>323</b>	<b>270</b>	<b>19.6%</b>
Depreciación, provisiones y otros resultados	-78	-252	-69.0%
<b>EBIT</b>	<b>245</b>	<b>18</b>	<b>-</b>



## Generación renovable

### España

(m€)	2024	2023	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	770	707	8.9%
Aprovisionamientos	-50	-72	-30.6%
<b>Margen bruto</b>	<b>720</b>	<b>635</b>	<b>13.4%</b>
Otros ingresos de explotación	19	10	90.0%
Gastos de personal	-44	-45	-2.2%
Tributos	-119	-46	-
Otros gastos de explotación	-131	-117	12.0%
<b>EBITDA</b>	<b>445</b>	<b>437</b>	<b>1.8%</b>
Depreciación, provisiones y otros resultados	-241	-202	19.3%
<b>EBIT</b>	<b>204</b>	<b>235</b>	<b>-13.2%</b>

### EE.UU.

(m€)	2024	2023	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	11	-6	-
Aprovisionamientos	-	-	-
<b>Margen bruto</b>	<b>11</b>	<b>-6</b>	<b>-</b>
Otros ingresos de explotación	17	11	54.5%
Gastos de personal	-5	-4	25.0%
Tributos	-3	-1	-
Otros gastos de explotación	-13	-10	30.0%
<b>EBITDA</b>	<b>7</b>	<b>-10</b>	<b>-</b>
Depreciación, provisiones y otros resultados	-14	-67	-79.1%
<b>EBIT</b>	<b>-7</b>	<b>-77</b>	<b>-90.9%</b>

### Latinoamérica

(m€)	2024	2023	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	155	155	-
Aprovisionamientos	-23	-8	-
<b>Margen bruto</b>	<b>132</b>	<b>147</b>	<b>-10.2%</b>
Otros ingresos de explotación	13	15	-13.3%
Gastos de personal	-15	-14	7.1%
Tributos	-2	-3	-33.3%
Otros gastos de explotación	-40	-38	5.3%
<b>EBITDA</b>	<b>88</b>	<b>107</b>	<b>-17.8%</b>
Depreciación, provisiones y otros resultados	-32	-55	-41.8%
<b>EBIT</b>	<b>56</b>	<b>52</b>	<b>7.7%</b>

## GPG Australia

(m€)	2024	2023	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	49	15	-
Aprovisionamientos	-1	-	-
<b>Margen bruto</b>	<b>48</b>	<b>15</b>	-
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Gastos de personal	-5	-4	25,0%
Tributos	-1	-1	-
Otros gastos de explotación	-6	-15	-60,0%
<b>EBITDA</b>	<b>36</b>	<b>-5</b>	-
Depreciación, provisiones y otros resultados	-30	-21	42,9%
<b>EBIT</b>	<b>6</b>	<b>-26</b>	-

## Gases renovables

(m€)	2024	2023	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	46	-	-
Aprovisionamientos	-36	-	-
<b>Margen bruto</b>	<b>10</b>	-	-
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Gastos de personal	-9	-3	-
Tributos	-1	-	-
Otros gastos de explotación	-7	-2	-
<b>EBITDA</b>	<b>-7</b>	<b>-5</b>	<b>40,0%</b>
Depreciación, provisiones y otros resultados	-5	-	-
<b>EBIT</b>	<b>-12</b>	<b>-5</b>	-

## Comercialización

(m€)	2024	2023	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	7.130	8.728	-18,3%
Aprovisionamientos	-6.112	-7.579	-19,4%
<b>Margen bruto</b>	<b>1.018</b>	<b>1.149</b>	<b>-11,4%</b>
Otros ingresos de explotación	78	77	1,3%
Gastos de personal	-83	-69	20,3%
Tributos	-102	-115	-11,3%
Otros gastos de explotación	-263	-338	-22,2%
<b>EBITDA</b>	<b>648</b>	<b>704</b>	<b>-8,0%</b>
Depreciación, provisiones y otros resultados	-217	-202	7,4%
<b>EBIT</b>	<b>431</b>	<b>502</b>	<b>-14,1%</b>

## Inversiones

### Inversiones de crecimiento

(m€)	2024	2023	Variación
<b>Redes de distribución</b>	<b>352</b>	<b>316</b>	<b>11.4%</b>
Gas España	37	39	-5.1%
Gas México	30	35	-14.3%
Gas Brasil	11	19	-42.1%
Gas Argentina	5	4	25.0%
Gas Chile	28	28	-
Electricidad España	163	132	23.5%
Electricidad Panamá	57	47	21.3%
Electricidad Argentina	21	12	75.0%
<b>Holding</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Mercados de energía</b>	<b>1,053</b>	<b>1,587</b>	<b>-33.6%</b>
<b>Gestión de la energía</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-100.0%</b>
<b>Generación térmica</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
España	-	-	-
Latinoamérica	-	-	-
<b>Generación renovable</b>	<b>926</b>	<b>1,475</b>	<b>-37.2%</b>
España	374	863	-56.7%
EE.UU.	240	297	-19.2%
Latinoamérica	1	17	-94.1%
Australia	311	298	4.4%
<b>Gases renovables</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Comercialización</b>	<b>120</b>	<b>111</b>	<b>8.1%</b>
<b>Holding</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total inversiones de crecimiento</b>	<b>1,405</b>	<b>1,903</b>	<b>-26.2%</b>

## Inversiones de mantenimiento

(m€)	2024	2023	Change
<b>Redes de distribución</b>	<b>567</b>	<b>592</b>	<b>-4.2%</b>
Gas España	84	78	7.7%
Gas México	35	35	-
Gas Brasil	45	49	-8.2%
Gas Argentina	24	11	-
Gas Chile	23	25	-8.0%
Electricidad España	278	317	-12.3%
Electricidad Panamá	78	77	1.3%
Electricidad Argentina	-	-	-
<b>Holding</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Mercados de energía</b>	<b>292</b>	<b>235</b>	<b>24.3%</b>
<b>Gestión de la energía</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
<b>Generación térmica</b>	<b>176</b>	<b>149</b>	<b>18.1%</b>
España	130	104	25.0%
Latinoamérica	46	45	2.2%
<b>Generación renovable</b>	<b>82</b>	<b>57</b>	<b>43.9%</b>
España	71	55	29.1%
EE.UU.	-	-	-
Latinoamérica	7	2	-
Australia	4	-	-
<b>Gases renovables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Comercialización</b>	<b>26</b>	<b>24</b>	<b>8.3%</b>
<b>Holding</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-100.0%</b>
<b>Resto</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>-5.9%</b>
<b>Total inversiones de mantenimiento</b>	<b>875</b>	<b>844</b>	<b>3.7%</b>

## Anexo II: Comunicaciones a la CNMV

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

### Información Privilegiada

- Naturgy remite el informe de resultados del primer semestre de 2024 (comunicado el 23 de julio de 2024, número de registro 2326).
- Naturgy remite la presentación de resultados del primer semestre de 2024 (comunicado el 23 de julio de 2024, número de registro 2327).
- Naturgy remite actualización de mercado a septiembre 2024 (comunicado el 30 de octubre de 2024, número de registro 2436).

### Otra información relevante

- Naturgy remite información financiera del primer semestre de 2024 (comunicado el 24 de julio de 2024, número de registro 29879).
- Naturgy anuncia una oferta de recompra de obligaciones (comunicado el 23 de septiembre de 2024, número de registro 30579).
- Naturgy anuncia la emisión de bonos senior por importe agregado de €1.000m (comunicado el 24 de septiembre de 2024, número de registro 30613).
- Naturgy comunica los resultados de la recompra de obligaciones (comunicado el 1 de octubre de 2024, número de registro 30740).
- BlackRock completa la adquisición de Global Infrastructure Management, LLC (comunicado el 4 de noviembre de 2024, número de registro 31198).
- Naturgy informa de la publicación de sus resultados del año 2024 (comunicado el 13 de febrero de 2025, número de registro 32561).

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

[www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)    [www.naturgy.com](http://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 2024	31 de diciembre de 2023	
EBITDA	Resultado bruto de explotación – Importe neto de la cifra de negocio (2) – Aprovisionamientos (2) + Otros ingresos de explotación (2) – Gastos de personal (2) – Otros gastos de explotación (2) + Resultado por enajenación de inmovilizado (2) + Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras (2)	5.365 millones de euros	5.475 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, en general, 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)	Gastos de personal (2) + Trabajos realizados para el inmovilizado (4) (Nota 25) + Otros gastos de explotación (2) – Tributos (4) (Nota 26)	2.028 millones de euros = 643 + 80 + 2.001 – 696	1.929 millones de euros = 580 + 79 + 1.780 – 510	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) (6)	Inversión inmovilizado intangible (4) (Nota 5) + Inversión inmovilizado material (4) (Nota 6) + Pagos por inversiones en empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio (3)	2.280 millones de euros = 340 + 1.925 + 15	Reexpresado a 31 de diciembre de 2023: 2.747 millones de euros = 327 + 1.809 + 611 Reexpresado a 30 de junio de 2024: 947 millones de euros = 137 + 800 + 10	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), incluyendo inversiones en empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio.
Inversiones netas (CAPEX neto) (6)	CAPEX (5) – Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión (3)	1.966 millones de euros = 2.280 – 314	Reexpresado a 31 de diciembre de 2023: 2.671 millones de euros = 2.747 – 76 Reexpresado a 30 de junio de 2024: 711 millones de euros = 947 – 236	Medida del esfuerzo inversor de cada periodo sin considerar los activos cedidos o aportados por terceros.
Deuda financiera bruta	Pasivos financieros no corrientes (1) (Nota 17) + Pasivos financieros corrientes (1) (Nota 17)	18.022 millones de euros = 15.095 + 2.927	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) (Nota 18)	12.201 millones de euros = 18.022 – 5.626 – 195	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))	51,1% = 12.201 / (12.201 + 11.653)	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) (Nota 30) – Intereses (ingresos financieros) (4) (Nota 30)	490 millones de euros = 710 – 220	485 millones de euros = 675 – 190	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)	10,9x = 5.365 / 490	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 / EBITDA	Deuda financiera neta (5) / EBITDA (5)	2,3x = 12.201 / 5.365	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)	73 millones de euros = 3.992 – 1.821 – 239 – 1.859	474 millones de euros = 4.857 – 2.739 – 2.263 + 619	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) (Nota 14) + Compra acciones propias (4) (Nota 14)	1.418 millones de euros = 73 + 1.345 + 0	Reexpresado a 31 de diciembre de 2023: 1.925 millones de euros = 474 + 1.441 + 10 Reexpresado a 30 de junio de 2024: 671 millones de euros = 287 + 384 + 0	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 y atender el servicio de la deuda.
Coste medio de la deuda financiera bruta	Coste de la deuda financiera (4) (Nota 30) – coste de los pasivos financieros por arrendamiento (4) (Nota 30) – otros gastos de refinanciación (4) (Nota 30) / media de la deuda financiera bruta (considerando los saldos a cierre de todos los meses del año) (4) (excluyendo la deuda por arrendamiento financiero) (Nota 17)	4,0% = (710 – 85 – 15) / 15.251	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) (Nota 17)	11.237 millones de euros = 5.626 + 5.611	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) (Nota 25) + Gastos financieros (2) + Dividendos pagados por la sociedad dominante (4) (Nota 14) + Gastos actividades interrumpidas (4) (Nota 11)	17.173 millones de euros = 11.565 + 2.001 + 663 + 643 + 80 + 842 + 1.357 + 22	20.193 millones de euros = 15.106 + 1.780 + 377 + 580 + 79 + 817 + 1.454 + 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).
Capitalización bursátil	Número de acciones (en miles) emitidas al cierre del periodo (4) (Nota 14) * Cotización al cierre del periodo (4) (Nota 14)	22.670 millones de euros = 969.614 * 23,38 euros	26.180 millones de euros = 969.614 * 27,00 euros	Medida del valor de mercado de la empresa según el precio de cotización de sus acciones.

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](mailto:capitalmarkets@naturgy.com)

Página web Naturgy:

[www.naturgy.com](http://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](http://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.