

Resultados 1T21

28 abril 2021

Índice

1	Resumen ejecutivo	3
2	Factores clave de comparabilidad y elementos no recurrentes	6
3	Resultados consolidados	8
4	Resultados por unidad de negocio	11
	4.1 Gestión de la energía y redes	11
	4.2 Renovables y nuevos negocios	17
	4.3 Comercialización	19
5	Flujo de caja	21
6	Posición financiera	23
7	ESG – Indicadores y hechos destacados	25
Anexos:		
■	Anexo I: Estado financieros	27
■	Anexo II: Comunicaciones a la CNMV	42
■	Anexo III: Glosario de términos	43
■	Anexo IV: Contacto	44
■	Anexo V: Advertencia legal	45

Oferta voluntaria y no solicitada realizada sobre un 22,689% del capital social de Naturgy

El 26 de enero de 2021, Global Infraco O (2) S.À.R.L., de entera propiedad de IFM GIF, anunció los términos y condiciones de la oferta voluntaria parcial por un máximo de 220 millones de acciones de Naturgy Energy Group, S.A., equivalente al 22,689% del capital social de Naturgy (“la Oferta”).

El precio de la Oferta de 23 €/acción fue posteriormente ajustado a 22,37 €/acción por el dividendo complementario de 0,63 €/acción que Naturgy pagó el 17 de marzo de 2021, tal y como se indicaba en el anuncio de la Oferta.

La Oferta fue admitida a trámite por la Comisión Nacional de del Mercado de Valores (CNMV) el 18 de febrero de 2021.

El 18 de marzo de 2021, la Comisión Federal de Competencia de México (COFECE) autorizó por unanimidad y de manera incondicional la concentración empresarial que resultaría de la Oferta, cumpliendo así una de las condiciones a las cuales la Oferta estaba sujeta.

La Oferta sigue estando sujeta a las aprobaciones regulatorias requeridas por el Consejo de Ministros y la CNMV. La CNMV no autorizará la oferta hasta que no se haya obtenido la requerida autorización previa por el Consejo de Ministros. El Consejo de Ministros dispone de 6 meses para pronunciarse sobre la Oferta desde su admisión a trámite.

1 Resumen ejecutivo

(m€)	reportado			ordinario		
	1T21	1T20	Variación	1T21	1T20	Variación
EBITDA	982	894 ¹	9,8%	1.029	1.050 ¹	-2,0%
Resultado neto	383	199	92,5%	323	312	3,5%
Inversiones	196	201	-2,5%	-	-	-
Deuda neta	13.597	13.612 ²	-0,1%	-	-	-
Flujo de caja después de minoritarios	535	809	-33,9%	-	-	-

Nota:

1. Re-expresado
2. A 31 de diciembre de 2020

Resumen de los resultados 1T21

A pesar de la mejora en el panorama económico y la recuperación gradual de los precios de las materias primas, el COVID-19 ha continuado afectando negativamente al comportamiento operativo en forma de incertidumbre macroeconómica y una depreciación significativa de las divisas en Latinoamérica.

El EBITDA ordinario se situó en 1.029 m€ en el primer trimestre de 2021, un 2% menos que el año anterior, y dado que el COVID-19 comenzó a finales de febrero de 2020, solo impactó parcialmente el primer trimestre del año.

El Resultado neto ordinario alcanzó los 323 m€ en el primer trimestre de 2021, un 3,5% más que en 2020. A nivel reportado, el resultado neto alcanzó los 383 m€, principalmente apoyado por el cierre del acuerdo de UFG que tuvo un efecto positivo no ordinario de 65 m€ en ganancias.

Las inversiones totales alcanzaron 196 m€ en el periodo, un 2,5% menos que el año pasado. Esta reducción se debió principalmente a optimizaciones adicionales en las inversiones de mantenimiento y el efecto de tipo de cambio.

A 31 de marzo de 2021, la deuda neta ascendió a 13.597 m€, en línea con los niveles de deuda neta a finales de 2020 y después del pago de dividendos de 605 m€ el 17 de marzo de 2021, correspondientes al dividendo complementario de 2020. Resulta importante recalcar que los niveles actuales de deuda neta no reflejan los 2.570 m€ antes de impuestos esperados al cierre de la venta de CGE Electricidad. El ratio Deuda neta/LTM EBITDA se situó en 3,8x comparado con las 3,9x a 31 de diciembre de 2020.

Otros hechos en el 1T21

El 10 de marzo de 2021, Naturgy, ENI y la República Árabe de Egipto, completaron el acuerdo alcanzado el 1 de diciembre de 2020 para resolver de forma amistosa las disputas que afectaban a Unión Fenosa Gas (UFG), filial participada al 50%/50% por Naturgy y ENI.

El acuerdo valoró UFG (100%) en una contraprestación total de 1,5 bnUS\$, de los cuales 1,2 bnUS\$ se corresponden con sus activos egipcios (incluidos los procedimientos legales pendientes) y los restantes 0,3 bnUS\$ con los activos fuera de Egipto.

La participación de Naturgy incluye una serie de pagos en efectivo totalizando aproximadamente 0,6 bnUS\$, así como la mayoría de los activos fuera de Egipto, excluyendo las actividades comerciales de UFG en España.

Como parte del acuerdo, Naturgy terminó su contrato de aprovisionamiento de gas para suministrar a sus ciclos combinados en España que finalizaba en 2029, a la vez que mantiene su contrato con Omán que expira en 2025. Este es un paso importante para reducir la exposición de la Compañía a contratos de aprovisionamiento de gas y resuelve una situación compleja que se había prolongado desde 2012, consumiendo tiempo y recursos significativos.

El cierre de la operación resulta en la salida de Naturgy de Egipto y el fin de su *joint-venture* con ENI, demostrando su capacidad para simplificar y reducir el riesgo de su posicionamiento de negocio para maximizar la creación de valor a largo plazo de sus grupos de interés.

Además, Naturgy continúa avanzando en el cierre del acuerdo de venta de su participación del 96,04% en su filial chilena de redes de electricidad, Compañía General de Electricidad S.A en Chile (CGE), a State Grid International Development Limited (SGID). La transacción implica un valor empresa de 4.312 m€, de los cuales 2.570 m€ corresponden al precio de compra (valor fondos propios).

En este sentido, el 31 de marzo de 2021, la Fiscalía Nacional Económica de Chile (FNE) aprobó incondicionalmente la operación de concentración que supone la transacción. Naturgy espera el cierre de la operación durante el segundo trimestre del 2021.

Por el lado de la inversión, el 15 de enero de 2021, Naturgy, a través de su filial, 100% propia Naturgy Solar USA, LLC, adquirió el 100% de los intereses económicos de una cartera de proyectos solares de 8GW junto con 4,6GW de proyectos de almacenamiento de energía ubicados en 9 estados, de los cuales 25 proyectos por un total de 3,2GW de energía solar y 2GW de almacenamiento podrían estar operativos antes de 2026.

Como parte de la transacción, Naturgy también firmó un acuerdo de desarrollo de 5 años con Candela Renewables, un equipo de primer nivel con más de 20 años de experiencia, con un historial probado en el desarrollo de proyectos solares y de almacenamiento de energía en los EE.UU., incluyendo el desarrollo de muchos de los proyectos en la cartera adquirida por Naturgy.

Naturgy planea tener una potencia operativa de 1,6GW en 2025, a la vez que mantiene la posibilidad de desarrollar el resto de proyectos del vehículo adquirido hasta un total de 8GW de energía fotovoltaica en 2030. Esta transacción representa la primera inversión de Naturgy en el mercado de energía renovable de EE.UU. y demuestra su compromiso por crecer en energías renovables, centrándose en geografías estables y proyectos en fase inicial de desarrollo.

Actualización COVID-19

Crecimiento macroeconómico y demanda energética

A pesar de que la demanda energética ha dado señales de recuperación en las regiones donde el Grupo opera, la situación operativa se mantiene desafiante, con el COVID-19 pesando en la situación macroeconómica en general, y en la evolución de las divisas latinoamericanas donde el Grupo opera en particular.

A efectos de comparabilidad, señalar que el primer caso confirmado de COVID-19 en la península ibérica data del 24 de febrero de 2020 y por tanto el COVID-19 solo empezó a afectar las operaciones de forma material en marzo de 2020.

La demanda de electricidad y gas en España aumentó de media un 1,8% y un 3,2% respecto al primer trimestre de 2020, mientras la demanda de electricidad y gas en las regiones de Latinoamérica donde el Grupo opera experimentó un aumento medio del 5,0% y de 14,2% respecto al mismo periodo del año anterior.

Además, y desde la aparición del COVID-19, las monedas latinoamericanas se han depreciado significativamente frente al euro. Esto tuvo un efecto negativo de 46 m€ y 14 m€ en el EBITDA y Resultado neto ordinarios del Grupo consolidado, respectivamente, durante el primer trimestre de 2021 y en comparación con 2020.

Evolución de los precios de las materias primas

El comienzo de 2021 ha estado marcado por una mejora gradual del sentimiento económico principalmente explicado por la continuada vacunación del COVID-19 en todo el mundo, que está avanzando a velocidades distintas según cada geografía y por tanto, generando unas expectativas de recuperación distintas en cada región.

La mejora del sentimiento económico está también acompañado por un aumento de las expectativas de inflación, especialmente en EE.UU., y una recuperación gradual de los precios de las materias primas en todo el mundo.

En particular, los precios del Brent han aumentado un 21% de media comparado con 1T20, también los precios del gas en los principales *hubs* (HH y NBP han mejorado de media en un 29% y un 84% respectivamente durante el primer trimestre de 2021 respecto 2020) así como los precios mayoristas de la electricidad (el *pool* español ha aumentado un 30% de media respecto al primer trimestre de 2020).

Iniciativas del Grupo

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

También se mantienen medidas para apoyar a la sociedad, así como a los clientes y proveedores, entre ellas el refuerzo de las infraestructuras clave para garantizar la estabilidad y la calidad del suministro de electricidad y gas, el suministro gratuito de gas y electricidad a centros hospitalizados o las reparaciones gratuitas para los trabajadores sanitarios y las fuerzas y cuerpos de seguridad, las fuerzas armadas y los bomberos, que participan en el apoyo a la sociedad durante la pandemia. Nuestras PYMES y clientes autónomos también se están beneficiando del aplazamiento de los pagos de las facturas durante 12 meses para apoyar sus necesidades de financiación a corto plazo, mientras que algunos de nuestros proveedores se han beneficiado de adelantos de pago en efectivo con respecto a sus facturas.

2 Factores clave de comparabilidad y elementos no ordinarios

Nueva estructura de reporting

Los resultados del 1T21 siguen la nueva estructura organizativa i) Gestión de energía y redes, ii) Renovables y nuevos negocios y iii) Comercialización. De esta manera:

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

Cambios de perímetro

Las **principales transacciones llevadas a cabo en 1T21 con un impacto en la comparabilidad** de los resultados de 1T21 vs. 1T20 son las siguientes:

- En marzo de 2021, Naturgy, ENI y la República Árabe de Egipto, completaron el acuerdo alcanzado el 1 de diciembre de 2020, para resolver de forma amistosa las disputas que afectaban a Unión Fenosa Gas (UFG). Como resultado de ello, se han registrado plusvalías por importe de 65 m€ en el 1T21 en “Otros resultados” y los activos de UFG asignados a Naturgy han sido consolidados

Las **principales transacciones llevadas a cabo en 2020 con un impacto en la comparabilidad** de los resultados de 1T21 vs. 1T20 son las siguientes:

- En abril de 2020, Naturgy completó la venta de sus activos en Kenia
- En julio de 2020, Naturgy completó la adquisición del 34,05% de Medgaz
- En noviembre de 2020, Naturgy alcanzó un acuerdo para vender su participación accionarial del 96,04% en su filial chilena de redes eléctricas, Compañía General de Electricidad S.A. A raíz de este acuerdo, la actividad ha sido clasificada como “Activos no corrientes mantenidos para la venta” presentándose los resultados del negocio como “operaciones interrumpidas” a efectos comparativos
- Además, las actividades de distribución de gas en Perú y de generación de carbón en España fueron reportadas como operaciones interrumpidas desde abril y junio de 2020 respectivamente. Estas actividades no han contribuido en los resultados consolidados de 1T21

Elementos no ordinarios

A continuación, se detallan los elementos no ordinarios:

(€m)	EBITDA		Resultado neto	
	1T21	1T20	1T21	1T20
Costes de reestructuración	-34	-156	-24	-116
Reversión de provisiones	12	-	9	-
Venta de terrenos y edificios	2	-	1	-
Costes de transformación Lean	-28	-	-19	-
Acuerdo UFG	-	-	65	-
Venta de participaciones	-	-	-	13
Operaciones interrumpidas	-	-	27	-10
Otros	1	-	1	-
Total elementos no ordinarios	-47	-156	60	-113

A nivel de EBITDA, los elementos no ordinarios en 1T21 ascendieron a **-47 m€**, y corresponden principalmente a los costes de reestructuración y transformación (-34 m€ y -28 m€ respectivamente), parcialmente compensados por la reversión de provisiones (+12 m€) y otros impactos menores.

En Resultado neto, los elementos no ordinarios en 1T21 ascendieron a **60 m€**. Adicionalmente a los elementos descritos anteriormente y su correspondiente impacto en Resultado neto (-24m €, -19 m€ y +9 m€ respectivamente), las plusvalías por el acuerdo de UFG y las operaciones interrumpidas tuvieron un impacto positivo de 65 m€ y de 27 m€ respectivamente.

Impacto por tipo de cambio

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

	Media 1T21	Variación (%)	Efecto tipo de cambio (m€)	
			EBITDA	Resultado neto
USD/€	1,21	10,0%	-14	-6
MXN/€	24,52	12,6%	-10	-3
BRL/€	6,59	34,2%	-16	-3
ARS/€ ¹	108,00	53,1%	-6	-2
CLP/€	872,79	-1,2%	0	0
Total	-	-	-46	-14

Nota:

1. Tipo de cambio a 31 de marzo de 2021 como resultado de considerar Argentina como economía hiperinflacionaria

3 Resultados consolidados

(m€)	reportado			ordinario		
	1T21	1T20	Variación	1T21	1T20	Variación
Ventas netas	4.686	4.491	4,3%	4.681	4.491	4,2%
EBITDA	982	894	9,8%	1.029	1.050	-2,0%
Otros resultados	65	15	-	0	0	-
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-348	-379	-8,2%	-348	-379	-8,2%
Deterioro pérdidas crediticias	-34	-42	-19,0%	-34	-42	-19,0%
EBIT	665	488	36,3%	647	629	2,9%
Resultado financiero	-122	-119	2,5%	-122	-119	2,5%
Resultado método de participación	14	-3	-	14	-3	-
Impuesto sobre beneficios	-123	-72	70,8%	-135	-104	29,8%
Resultado operaciones interrumpidas	29	-9	-	0	0	-
Participaciones no dominantes	-80	-86	-7,0%	-81	-91	-11,0%
Resultado neto	383	199	92,5%	323	312	3,5%

Las **ventas netas ordinarias** alcanzaron los **4.681 m€** en el 1T21, un **4,2%** más que en el 1T20, como resultado de la mayor demanda y precios de la energía en el período, con un impacto positivo en las actividades de Gestión de la energía y redes y Comercialización. Por el lado negativo, la incertidumbre macro y la depreciación del tipo de cambio continuaron impactando las actividades latinoamericanas, principalmente como resultado de la crisis del COVID-19.

El **EBITDA ordinario** alcanzó los **1.209 m€** en el 1T21, un **2,0%** menos que en 1T20. El escenario energético y el buen comportamiento operativo se ha traducido en mejores resultados tanto en las actividades reguladas como liberalizadas en España. Sin embargo, las actividades de Latinoamérica (con excepción de Chile) han continuado afectadas por la depreciación de las monedas y una recuperación modesta de la demanda.

Evolución del EBITDA (€m)



(m€)	reportado			ordinario		
	1T21	1T20	Variación	1T21	1T20	Variación
Gestión de la energía y redes	785	735	6,8%	808	820	-1,5%
Renovables y nuevos negocios	114	120	-5,0%	118	125	-5,6%
Comercialización	116	77	50,6%	127	110	15,5%
Resto	-33	-38	-13,2%	-24	-5	-
Total	982	894	9,8%	1.029	1.050	-2,0%

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro alcanzaron en el 1T21 los -348 m€, un 8,2% menos que en el 1T20. Esta reducción viene explicada por el deterioro realizado en el 4T20, afectando principalmente a la generación convencional en España, y que supondrá menores amortizaciones por un importe aproximado de 75 m€/año comparado con 2020.

El deterioro por pérdidas crediticias alcanzó en el 1T21 los -34 m€, un 19,0% menos que en 1T20, recuperando los niveles normalizados pre-COVID 19.

El resultado financiero ascendió a -122 m€, un 2,5% más vs. 1T21. Este incremento se produce principalmente por otros ingresos financieros registrados en 1T20. El coste de la deuda financiera neta disminuyó un 2,4% en el trimestre, fruto tanto de la menor deuda neta en el periodo como de la mejora del coste medio de la deuda bruta¹, alcanzando el 2,4% en 1T21 vs. 2,5% en el 1T20. A 31 de marzo de 2021, el 83% de la deuda bruta es a tipo fijo y un 26% está denominado en moneda extranjera.

Resultado financiero (m€)	1T21	1T20	Variación
Coste deuda financiera neta ¹	-120	-123	-2,4%
Otros gastos/ingresos financieros	-2	4	-
Total	-122	-119	2,5%

El resultado de entidades por el método de participación contribuyó con 14 m€ en el 1T21, según el siguiente detalle:

Resultado entidades método participación (m€)	1T21	1T20	Variación
Subgrupo UFG	-5	-14	-64,3%
Electricidad Puerto Rico	13	6	-
Subgrupo CGE	1	3	-66,7%
Generación renovable y cogeneración	2	1	100,0%
Medgaz	2	0	-
Resto	1	1	0,0%
Total	14	-3	-

El tipo medio impositivo ordinario a 31 de marzo de 2021 se situó en el 25,0%, superior al del 1T20 (20,5%).

La contribución de las operaciones interrumpidas se situó en 29 m€ en el 1T21, correspondiente a las actividades de distribución eléctrica en Chile, como se muestra a continuación.

Resultado operaciones interrumpidas (m€)	1T21	1T20	Variación
Perú	0	-10	-100,0%
Generación carbón España	0	-8	-100,0%
Distribución electricidad Chile	29	9	-
Total	29	-9	-

Nota:

1. Coste deuda NIIF 16 no incluido

El resultado atribuido a participaciones no dominantes alcanzó -80 m€ en el 1T21, según el siguiente detalle:

Participaciones no dominantes (m€)	1T21	1T20	Variación
EMPL	-10	-12	-16,7%
Nedgia	-20	-14	42,9%
Resto de sociedades ¹	-35	-45	-22,2%
Otros instrumentos de patrimonio	-15	-15	0,0%
Total	-80	-86	-7,0%

Nota:

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

El descenso en la contribución del EMPL y resto de sociedades obedeció a la menor capacidad contratada en el EMPL efectivo desde febrero 2020 y la menor contribución de las actividades de Latinoamérica, siendo parcialmente compensados por la mejora en el desempeño de Nedgia durante el trimestre.

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

El **Resultado neto ordinario** en el 1T21 ascendió a **323 m€**, un **3,5%** más que el mismo periodo del año anterior.

Evolución del Resultado neto (m€)



4 Resultados por unidad de negocio

4.1 Gestión de la energía y redes

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	1T21	1T20	Variación	1T21	1T20	Variación
Redes España	381	322	18,3%	414	393	5,3%
Redes gas	224	189	18,5%	240	227	5,7%
Redes electricidad	157	133	18,0%	174	166	4,8%
Redes LatAm	181	225	-19,6%	176	229	-23,1%
Chile gas	43	34	26,5%	37	34	8,8%
Brasil gas	42	59	-28,8%	42	60	-30,0%
México gas	56	74	-24,3%	57	75	-24,0%
Panamá electricidad	31	37	-16,2%	31	38	-18,4%
Argentina gas	5	14	-64,3%	5	15	-66,7%
Argentina electricidad	4	7	-42,9%	4	7	-42,9%
Gestión de la energía	223	188	18,6%	218	198	10,1%
Mercados y aprovisionamientos	0	-42	-100,0%	-6	-42	-85,7%
GNL internacional	61	97	-37,1%	61	99	-38,4%
Gasoductos (EMPL)	58	68	-14,7%	58	68	-14,7%
Generación térmica España	49	5	-	50	13	-
Generación térmica Latinoamérica	55	60	-8,3%	55	60	-8,3%
Total	785	735	6,8%	808	820	-1,5%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario disminuyó un 1,5% durante el periodo. El buen desempeño en Redes y Generación térmica España han compensado la depreciación del tipo de cambio en Latinoamérica, el descenso en la contribución del EMPL y el balance de gas de la Compañía, lo que ha impactado a las actividades de Mercados y aprovisionamientos y GNL internacional.

De acuerdo a los criterios establecidos por la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”, la economía argentina debe considerarse como hiperinflacionaria. Por tanto, las diferencias en el tipo de cambio surgidas a 31 de marzo de 2021 serán aplicadas a los resultados acumulados del 2021, que serán asimismo actualizados por las tasas de inflación.

Evolución EBITDA (m€)



Redes de gas España

El **EBITDA ordinario** alcanzó **240 m€**, un **5,7%** más vs. 1T20. Las mayores ventas de distribución tras la recuperación de la demanda y la climatología suave, así como las mejoras operativas, permitieron compensar la menor remuneración bajo el nuevo marco regulatorio.

Las ventas totales (excluyendo GLP) cayeron un 1,4% mientras que los puntos de suministro permanecieron estables vs. 1T20.

Ventas gas España (GWh)

(-1,4%)



Redes de electricidad España

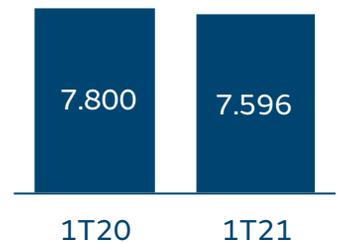
El **EBITDA ordinario** alcanzó **174 m€**, un aumento del **4,8%** vs. 1T20 debido principalmente a inversiones y eficiencias adicionales.

Los puntos de suministro aumentaron un 0,5% durante el periodo, mientras que el ratio de opex unitario por km de red instalada disminuye un 6,1% vs. 1T20.

Ventas electricidad España (GWh)

(-2,6%)

TIEPI (mins)	13,1	12,1
Opex/km (€/km)	1.248	1.172



Puntos de suministro ('000)

(+0,2%)



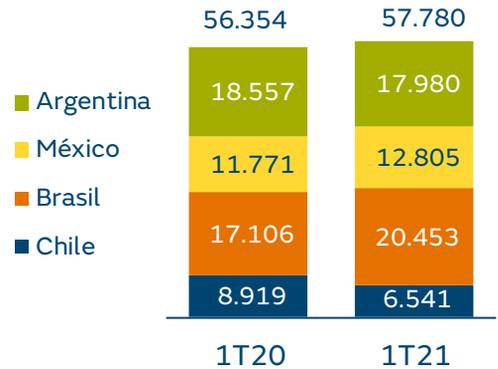
Chile gas

El EBITDA ordinario alcanzó los 37 m€, un 8,8% más que en 1T20. Las mayores ventas de distribución y márgenes de energía fueron parcialmente compensados por menores márgenes en comercialización y el impacto del tipo de cambio (-2 m€).

Las ventas totales de gas disminuyeron (-26,7%) como resultado de los menores peajes de acceso. Las ventas de distribución aumentaron un 2,9%.

Los puntos de suministro crecieron un 1,5%.

Ventas de gas (GWh)
(+2,5%)



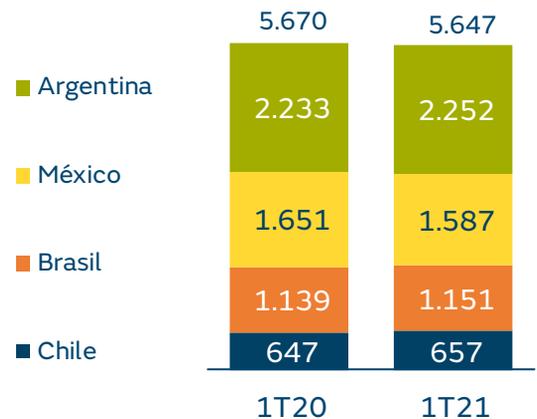
Brasil gas

El EBITDA ordinario descendió un 30,0% vs. el 1T20 hasta los 42 m€. El crecimiento de las ventas en el segmento de Generación + ATR e industrial no fue suficiente para compensar el impacto negativo del tipo de cambio (-15 m€) y el escalonamiento en la actualización de tarifas a lo largo del año.

En conjunto, las ventas de gas aumentaron un 19,6%, particularmente en los segmentos de Generación + ATR, con un aumento del 34,6% respecto 1T20. Este aumento ha sido parcialmente compensado por menores ventas en el segmento comercial y GNV (-23,0% y -1,9% respectivamente) afectados todavía por la crisis del COVID-19.

Los puntos de suministro crecieron un 1,0% en el período.

Puntos de suministro de gas ('000)
(-0,4%)



México gas

El EBITDA ordinario disminuyó un 24% hasta los 57 m€.

Las mayores ventas en el segmento de Generación + ATR e industrial no pudieron compensar el impacto por tipo de cambio (-8 m€), menores márgenes y el retraso en la actualización tarifaria.

Los puntos de suministro disminuyeron un 3,9%, como resultado de la estrategia comercial enfocada a mejorar la rentabilidad de los clientes.

Red de gas (km)
(+0,8%)

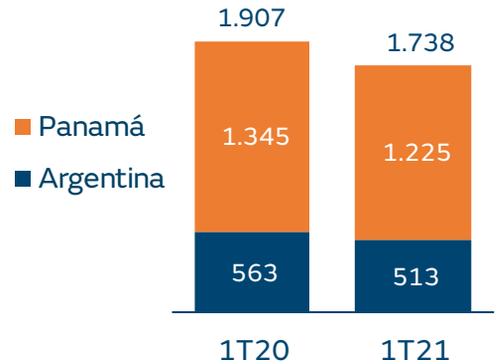


Panamá electricidad

El EBITDA ordinario alcanzó los 31 m€, un 18,4% menos que en el 1T20, principalmente por una menor demanda asociada a la extensión del confinamiento por el COVID-19 y las suaves temperaturas, así como el impacto del tipo de cambio (-3 m€).

Las ventas de electricidad cayeron un 8,9%, mientras que los puntos de suministro aumentaron un 1,9%.

Ventas de electricidad (GWh)
(-8,9%)

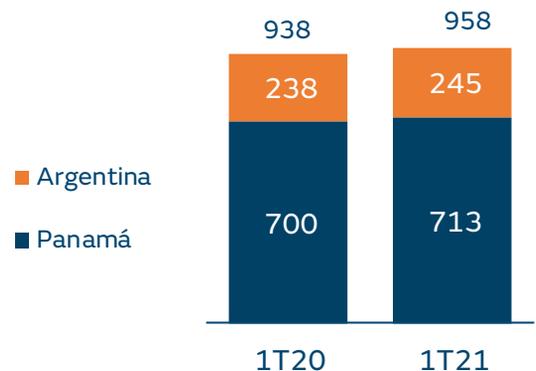


Argentina gas

El EBITDA ordinario alcanzó 5 m€, un -66,7% menos que en el 1T20 como resultado de una menor demanda en los segmentos de gran consumo y por el efecto negativo del tipo de cambio (-4 m€), no compensados por la actualización tarifaria.

Las ventas de gas cayeron un 3,1%, mientras que los puntos de suministro crecieron un 0,8% vs. 1T20.

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

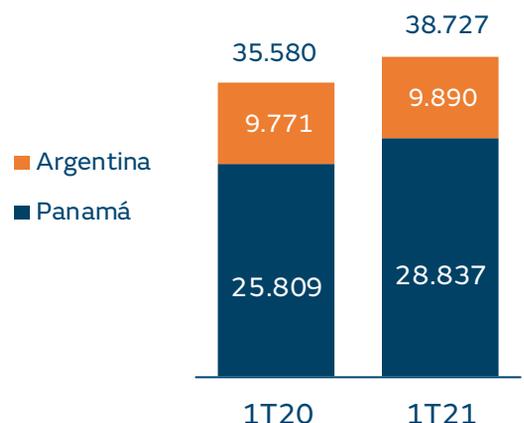


Argentina electricidad

El EBITDA ordinario alcanzó 4 m€, un 42,9% menos que en el 1T20, fundamentalmente derivado del impacto negativo del tipo de cambio (-2 m€).

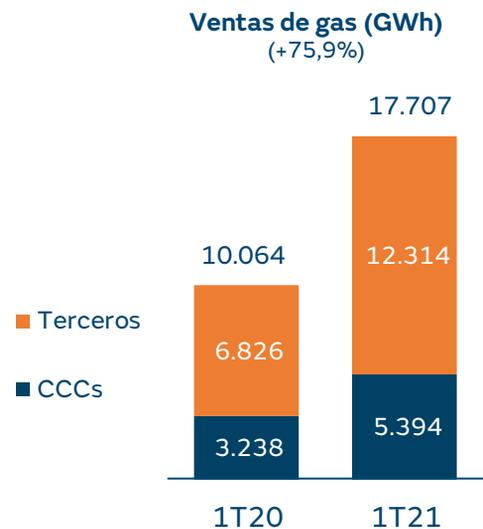
Las ventas de electricidad cayeron un 8,9%, mientras que los puntos de suministro aumentaron un 2,9% en el periodo.

Redes de electricidad (km)
(+8,8%)



Mercados y aprovisionamientos

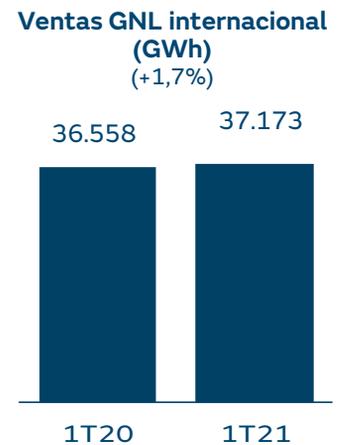
El EBITDA ordinario alcanzó los **-6 m€ vs. -42 m€ en el 1T20**. Esta evolución viene explicada por la mejora en las condiciones de aprovisionamiento de gas tras las extensas renegociaciones de los contratos de gas durante 2020, permitiendo un mejor ajuste de nuestro coste de aprovisionamiento con las condiciones actuales del mercado.



GNL internacional

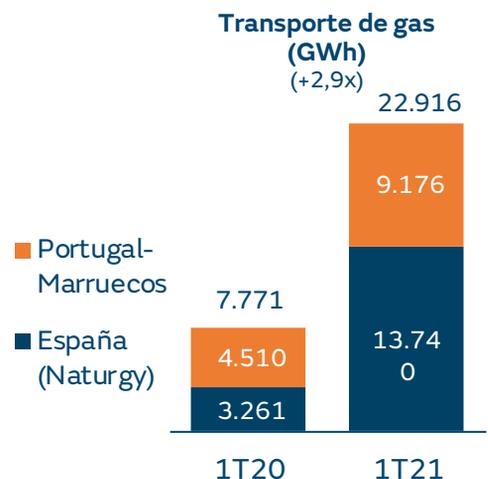
El EBITDA ordinario alcanzó los **61 m€, -38.4% vs. el 1T20**, reflejo del elevado peso de las ventas ya contratadas, y que por tanto no recogen en márgenes la mejora del escenario de precios del gas.

A 31 de marzo de 2021, las ventas contratadas para 2021 y 2022-23 se sitúan en el 81% y 57% respectivamente.



Gasoductos (EMPL)

El EBITDA ordinario cayó un **14,7% hasta los 58 m€**. La actualización de tarifas se vio contrarrestada por la reducción de la capacidad contratada y la depreciación del US\$ (-6 m€).

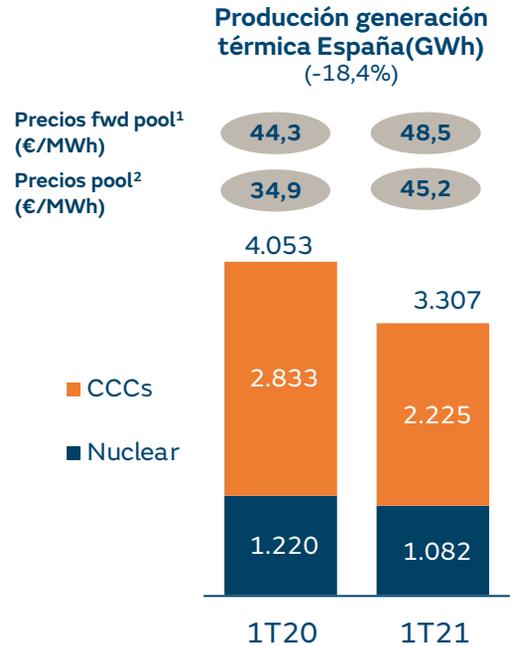


Generación térmica España

El EBITDA ordinario alcanzó 50 m€ en 1T21, superior a los 13 m€ obtenidos en 1T20 gracias a mayores precios del pool y márgenes de los CCCs, a pesar de la menor producción térmica.

Los precios del pool incrementaron un 29,5% vs. el 1T20, con un precio medio de 45,2 €/MWh en el periodo, debido a los mayores precios del gas y CO₂.

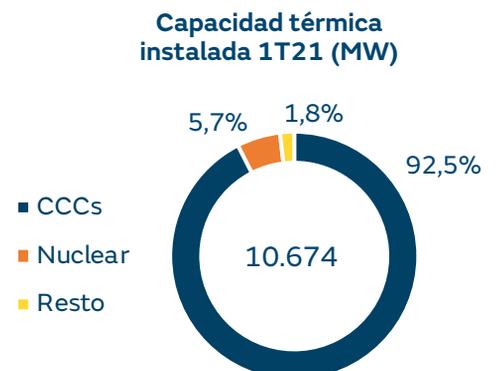
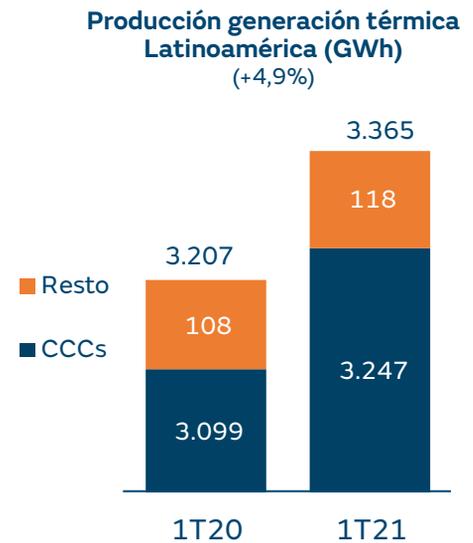
La producción total cayó un 18,4%: la producción de CCCs y nuclear cayó un 21,5% y 11,3% respectivamente en el periodo, la última afectada por cierres no programados en febrero.



Generación térmica Latinoamérica

El EBITDA ordinario en el periodo alcanzó 55 m€, un 8,3% menos que en el 1T20 resultado del impacto negativo del tipo de cambio (-5 m€), menores márgenes en los PPA debido a la menor disponibilidad en los CCCs de México, así como las menores ventas de excedentes.

La producción total aumentó un 4,9%, con la producción de los CCCs aumentando un 4,8% y el resto un 9,3%.



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



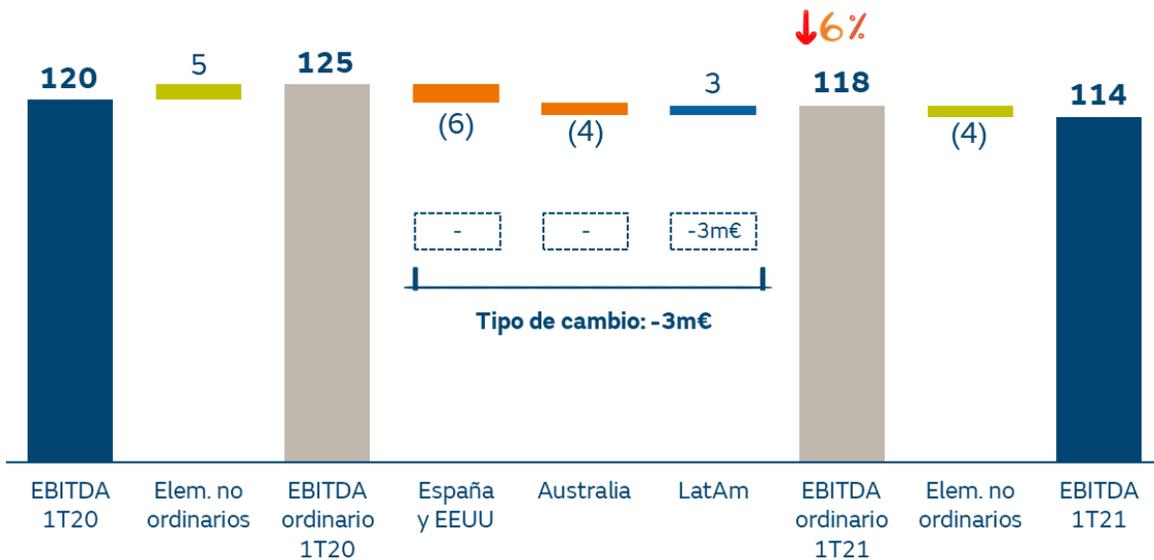
4.2 Renovables y nuevos negocios

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	1T21	1T20	Variación	1T21	1T20	Variación
España y EE.UU.	98	101	-3,0%	99	105	-5,7%
Australia	-2	2	-	-2	2	-
LatAm	18	17	5,9%	21	18	16,7%
Total	114	120	-5,0%	118	125	-5,6%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El **EBITDA ordinario** alcanzó los **118 m€ (-5,6%)** en el 1T21. La mayor producción eólica e hidráulica en España y la nueva capacidad instalada en Chile se han visto contrarrestadas por menores márgenes en España y Australia, así como por el impacto negativo del tipo de cambio en Latinoamérica y un menor recurso eólico en México. La Compañía opera actualmente 4.967MW.

Evolución EBITDA (m€)



España y EE.UU.

El **EBITDA ordinario** alcanzó los **99 m€**, un **5,7%** menor que en el 1T20. La mayor producción renovable e hidráulica en España fue parcialmente compensada por menores márgenes y mayores impuestos.

La capacidad instalada a cierre de 1T21 alcanzó 4.054MW, 115MW más que en el 1T20, eólicos en su totalidad.

Australia

El **EBITDA ordinario** alcanza los **-2 m€ vs. 4 m€** en 1T20.

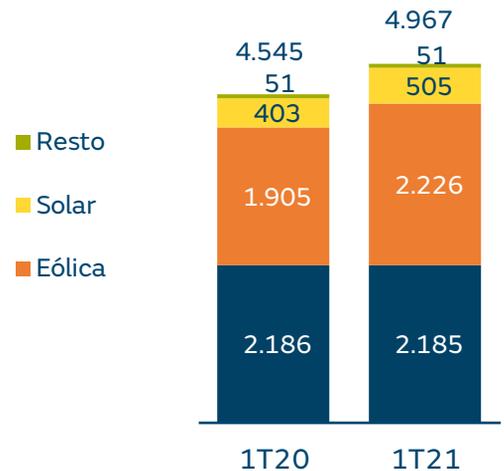
La reducción es debida fundamentalmente a menores márgenes tras la valoración trimestral a mercado de los contratos por diferencias en los PPA existentes.

LatAm

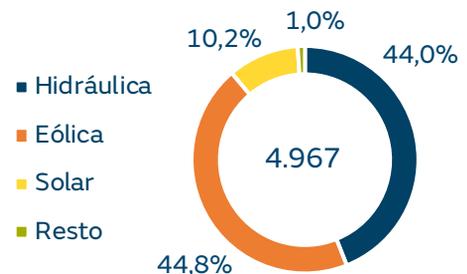
El **EBITDA ordinario** alcanza los **21 m€**, un **16,7%** superior al del 1T20, debido principalmente a la entrada en operación de nueva capacidad en Chile, que se ha visto parcialmente contrarrestada por el impacto negativo de tipo de cambio (-3 m€) y un menor recurso eólico en México.

Naturgy continuó avanzando en el desarrollo de activos renovables en Chile. De esta forma, la capacidad instalada en LatAm a cierre del 1T21 alcanzó los 818MW, 307MW más que en el 1T20, de los cuales 206MW son eólicos y 101MW solares.

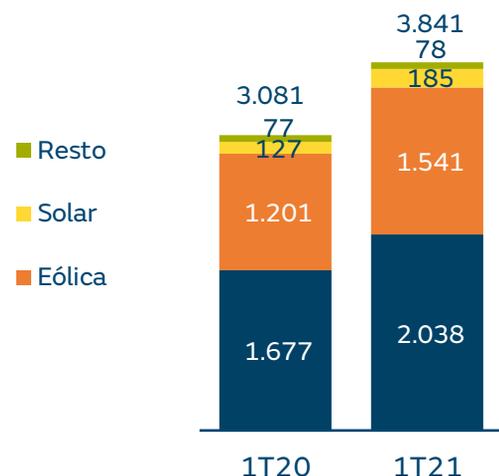
Total capacidad renovable instalada (MW)
(+9,3%)



Capacidad renovable instalada 1T21 (MW)
(tecnología)



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



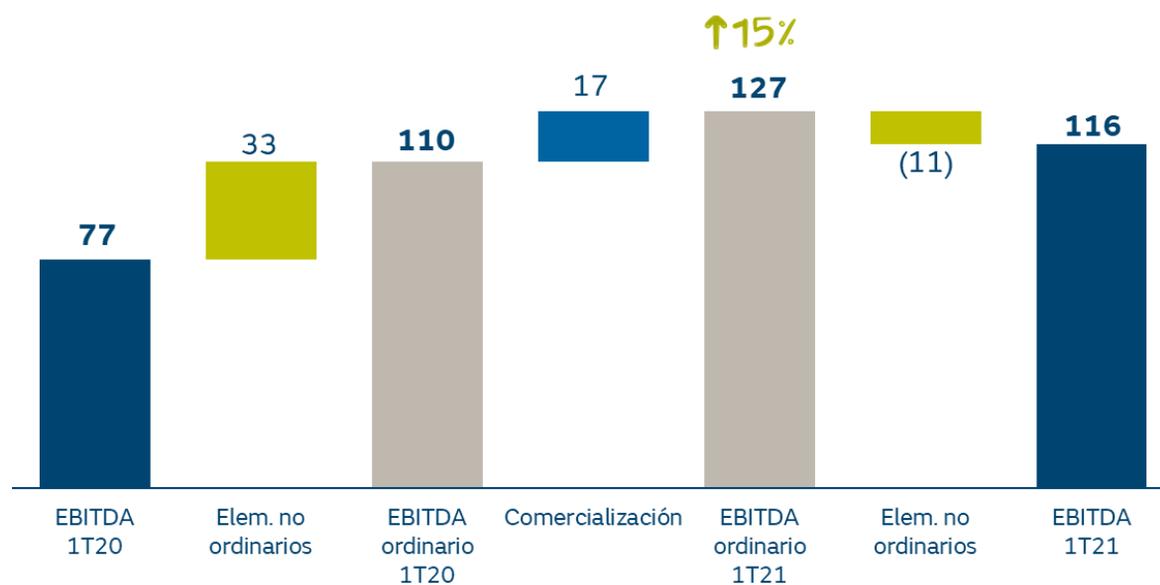
4.3 Comercialización

EBITDA (€m)	reportado			ordinario		
	1T21	1T20	Variación	1T21	1T20	Variación
Total	116	77	50,6%	127	110	15,5%

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El **EBITDA ordinario** alcanza los **127 m€** en el periodo, un **15,5% más** que en el 1T20, fundamentalmente por una mejor evolución de la comercialización de gas apoyada por la recuperación de precios, que se ha visto parcialmente compensada por una mayor presión en los márgenes de electricidad, especialmente en el segmento industrial, y la evolución modesta de la actividad de Servicios y soluciones.

Evolución EBITDA (m€)



Comercialización

El **EBITDA ordinario** alcanza los **127 m€** en el 1T21, **+15,5%** vs. 1T20, impulsado por mayores ventas y márgenes de gas en los segmentos Industrial Iberia y minorista, que han sido parcialmente contrarrestadas por menores ventas y márgenes en el mercado mayorista Europa. En relación a las ventas de electricidad y Servicios y soluciones, el crecimiento en ventas se ha visto compensado por menores márgenes, especialmente en el segmento industrial eléctrico.

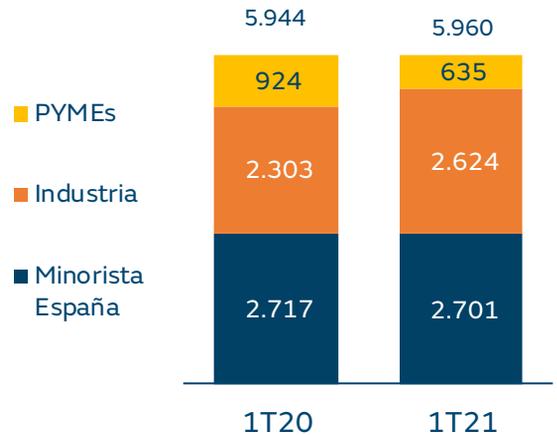
Las ventas de gas bajan un 9,5% en el 1T21, especialmente en los segmentos de PYMEs e industrial (-15,8% y -14,8% respectivamente) impactados por el COVID-19 y las suaves condiciones climatológicas en comparación con el 1T20.

Las ventas de electricidad incrementaron ligeramente un 0,3% en el 1T21 como resultado de unas mayores ventas en el mercado regulado (+2,5%). Las ventas industriales aumentaron un 13,9%, mientras que el segmento PYMEs y residencial disminuyeron un 31,2% y 0,6% respectivamente.

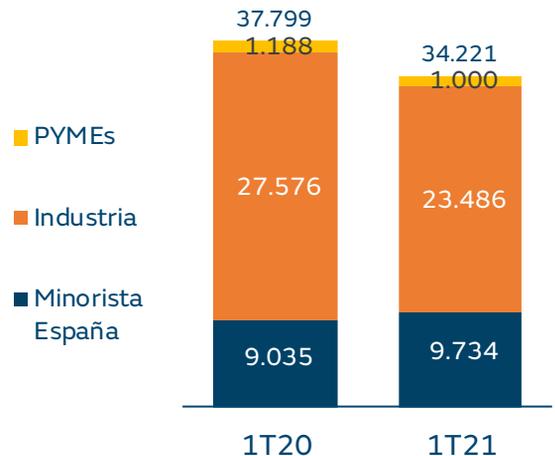
Adicionalmente, es importante destacar que durante 2021 Naturgy ha firmado contratos de suministro de energía eléctrica de origen renovable bajo la modalidad de PPA con diferentes clientes industriales en el mercado español por un total de 584 GWh/año, todos ellos a partir de 2022 y 10 años de duración.

Finalmente, el número de contratos experimenta un decremento del 3,0% respecto al 1T20.

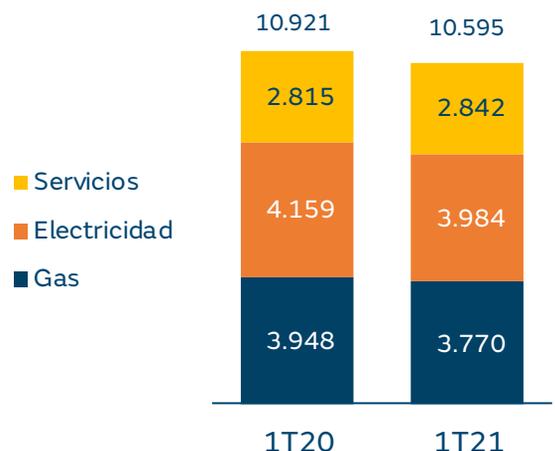
Ventas de electricidad (GWh)
(+0,3%)



Ventas de gas (GWh)
(-9,5%)

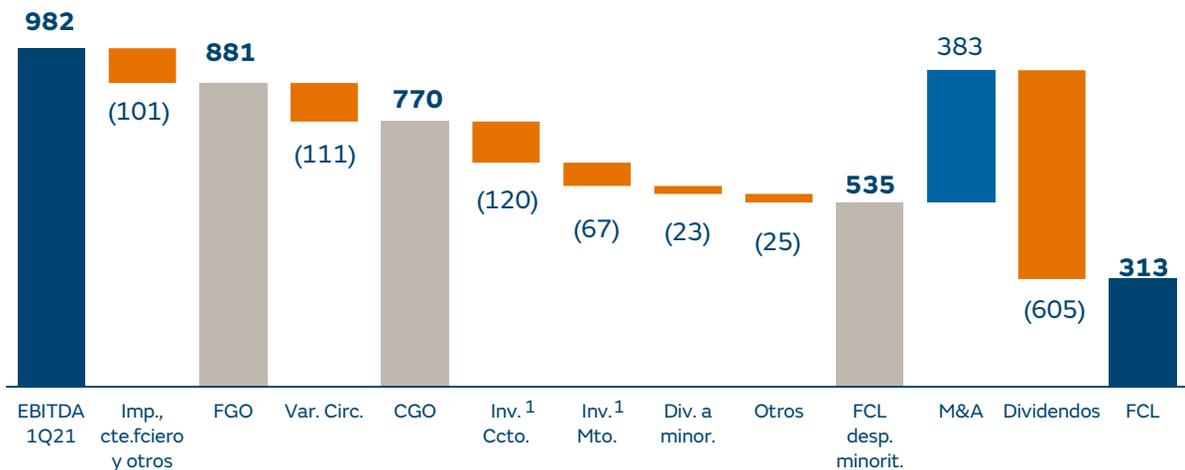


Contratos ('000)
(-3,0%)



5 Flujo de caja

Evolución del flujo de caja (m€)



Nota:

1. Neto de cesiones y aportaciones

El flujo de caja libre después de minoritarios alcanzó los 535 m€ impulsado por los resultados operativos y tras 187 m€ en inversiones. A 31 de marzo de 2021 la deuda neta ascendió a 13.597 m€, en línea con los niveles a cierre de 2020 a pesar del pago de 605 m€ en concepto de dividendo final de 2020, apoyada por la caja de las operaciones y los fondos recibidos tras el cierre del acuerdo de UFG.

Inversiones

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

(m€)	Inversiones de mantenimiento		
	1T21	1T20	Variación
Gestión de la energía y redes	62	87	-28,7%
Renovables y nuevos negocios	1	1	0,0%
Comercialización	1	0	-
Resto	5	2	-
Total inversiones mantenimiento	69	90	-23,3%

Las inversiones de mantenimiento en el 1T21 alcanzaron los 69 m€, frente a los 90 m€ en 1T20, una reducción del 23,3% a consecuencia de optimizaciones en los procedimientos de inversión y el impacto del tipo de cambio.

(m€)	Inversiones de crecimiento		
	1T21	1T20	Variación
Gestión de la energía y redes	44	79	-44,3%
Renovables y nuevos negocios	62	25	-
Comercialización	21	7	-
Resto	0	0	-
Total inversiones crecimiento	127	111	14,4%

Las inversiones de crecimiento en el periodo representaron cerca del 65% del total, alcanzando los 127 m€ en 1T21.

Las inversiones de crecimiento en el 1T21 incluyeron:

- 16 m€ invertidos en el desarrollo de diferentes proyectos renovables en España
- 46 m€ invertidos en el desarrollo de 181MW de capacidad eólica en Australia y 307MW de capacidad eólica y solar en Chile, los últimos puestos en operación en 1T21.

Parque eólico en Navarra (España)



Además, en meses recientes Naturgy ha alcanzado varios acuerdos que confirman su compromiso con el crecimiento en renovables:

- Naturgy alcanzó varios acuerdos en Australia que aumentarán su presencia actual en el país a más de 700MW en 2022
- El 15 de enero de 2021, Naturgy, a través de su filial, 100% propia, Naturgy Solar USA, LLC, ha adquirido el 100% de los intereses económicos de una cartera de proyectos solares de 8GW junto con 4,6GW de proyectos de almacenamiento de energía ubicados en 9 estados, de los cuales 25 proyectos por un total de 3,2GW solar y 2GW de almacenamiento podrían estar operativos antes de 2026. Como parte de la transacción, Naturgy también ha firmado un acuerdo de desarrollo de 5 años con Candela Renewables, con un equipo de primer nivel con más de 20 años de experiencia, con un historial probado en el desarrollo de proyectos solares y de almacenamiento de energía en los EE. UU.
- El 26 de enero de 2021, Naturgy se adjudicó un total de 235MW de proyectos eólicos y solares en la subasta de renovables de España
- Por último, el 15 de marzo de 2021, Naturgy se adjudicó un total de 45MW de capacidad solar en las Islas Canarias, lo que permitirá al Grupo duplicar la capacidad instalada en la región

Otras transacciones

El 10 de marzo de 2021, Naturgy, ENI y la República Árabe de Egipto, completaron el acuerdo alcanzado el 1 de diciembre de 2020, para resolver de forma amistosa las disputas que afectaban a Unión Fenosa Gas (UFG). El acuerdo valora UFG (100%) en una contraprestación total de 1,5 bnUS\$, de los cuales 1,2 bnUS\$ se corresponden con sus activos egipcios (incluidos los procedimientos legales pendientes) y los restantes 0,3 bnUS\$ con los activos fuera de Egipto.

Adicionalmente, Naturgy continúa avanzando en el cierre del acuerdo de venta de su participación del 96,04% en su filial chilena de redes de electricidad, Compañía General de Electricidad S.A en Chile (CGE), a State Grid International Development Limited (SGID) por un precio total de compra (equity value) de 2.570 m€. En este sentido, el 31 de marzo de 2021, la Fiscalía Nacional Económica de Chile (FNE) aprobó incondicionalmente la operación de concentración que supone la transacción. Naturgy espera el cierre de la operación durante el segundo trimestre del 2021.

6 Posición financiera

La deuda neta a 31 de marzo de 2021 ascendió a 13.597 m€, en línea con la cifra a cierre de 2020 a pesar de no reflejar todavía los fondos antes de impuestos por importe de 2.570 m€ esperados al cierre de la venta de CGE Electricidad. El ratio Deuda neta/EBITDA alcanzó 3,8x comparado con las 3,9x a 31 de diciembre de 2020.

A lo largo del 1T20, las principales transacciones y operaciones de refinanciación fueron las siguientes:

- Emisión de dos bonos en México por 120 m€ con vencimiento a 3 años a TIEE + cupón del 0,49% y por 100 m€ con vencimiento a 9 años y un cupón del 8,21%.
- Emisión de deuda en proyecto para los proyectos eólicos de Cabo Leones II y San Pedro por un total de 241 m€ y 32 m€ bajo una estructura Mini-Perm y una línea de crédito respectivamente, con vencimiento a 7 años a Libor + 2,27%.
- Cierre por parte de CGE Chile de un swap de tipo de interés para cubrir el 85% del riesgo por tipo de interés de las financiaciones de Cabo Leones II y San Pedro con vencimiento a 20 años al 2,00%.
- Cierre de nuevos préstamos en los negocios internacionales por un importe equivalente a 195 m€.
- Refinanciación de préstamos en España y en negocios internacionales por 500 m€ y 59 m€ equivalentes respectivamente.

Liquidez (m€)

La liquidez a 31 de marzo de 2021 se situó en 9.703 m€, incluyendo 4.036 m€ en efectivo y equivalentes y 5.667 m€ en líneas de crédito comprometidas y no dispuestas. Adicionalmente, el programa de ECP está sin disponer en su totalidad a 31 de marzo de 2021.

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

Liquidez		Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
		Mar'21	Dic'20	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Resto
Efectivo y equivalentes	m€	4.036	3.927	121	36	104	56	147	58	3.514
Líneas de crédito comprometidas sin disponer	m€	5.667	5.548	-	-	23	-	118	-	5.526
Total	m€	9.703	9.475	121	36	127	56	265	58	9.040

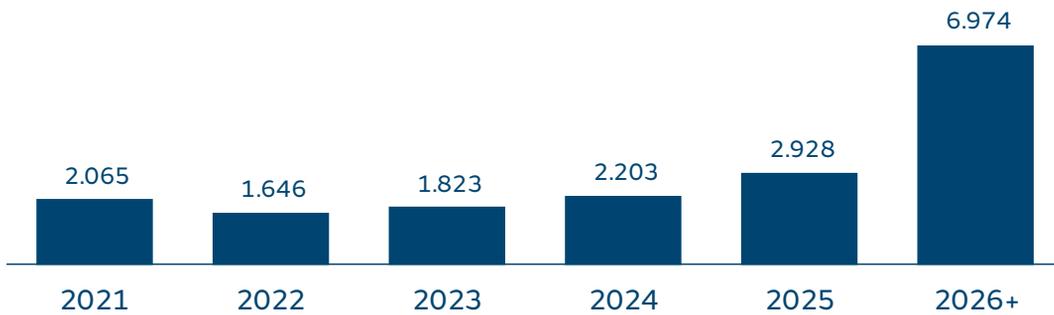
La vida media ponderada de las líneas de crédito no dispuestas se sitúa por encima de los 2 años, de acuerdo al siguiente detalle:

(€m)	2021	2022	2023	2024	2025
Líneas de crédito comprometidas sin disponer	139	2.871	2.256	294	107

Evolución de la deuda neta (m€)



Vencimientos deuda bruta (m€)



Estructura de la deuda y ratios de crédito

Deuda financiera por moneda		Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
		Mar'21	Dic'20	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Resto
Deuda financiera neta	m€	13.597	13.612	338	33	136	-54	323	715	12.106
Coste medio de la deuda	%	2,4	2,5	6,4	4,5	3,7	43,5	6,5	4,6	1,8
% tipo fijo (deuda bruta)	%	83	83	73	30	5	12	56	56	90

Nota:

1. No incluye impacto NIIF 16

Ratios de crédito	1T21	2020
EBITDA/Coste deuda financiera neta	8,2	6,9
Deuda neta/LTM EBITDA	3,8	3,9

7 ESG – Indicadores y hechos destacados

		1T21	1T20	Var. %	Comentarios
Seguridad y Salud					
Accidentes con tiempo perdido ¹	unidades	4	1	-	Incremento en la tasa de accidentes como consecuencia del 1T20 excepcionalmente bajo, pero mejorando significativamente con respecto a trimestres normalizados anteriores
Índice de frecuencia ²	unidades	0,19	0,04	-	
Medio ambiente					
Emissiones GEI	M tCO ₂ e	2,9	3,8	-22,9%	Mayor producción renovable y menor producción térmica en el periodo
Factor de emisión de generación	t CO ₂ /GWh	229	294	-22,1%	
Capacidad instalada libre de emisiones	%	34,4%	30,2%	14,2%	Entrada de nueva capacidad renovable en operación en Chile, así como el cierre de las plantas de carbón en Junio de 2020
Producción neta libre de emisiones	%	45,7%	37,8%	21,0%	Mayor producción en las tecnologías renovables
Interés en las personas					
Número de empleados	personas	8.372	9.537	-12,2%	Cambios de perímetro y optimización de la plantilla
Horas de formación por empleado	horas	3,8	4,4	-15,0%	El COVID-19 ha implicado reestructurar los programas de formación, con mayor relevancia de la formación <i>on-line</i>
Representación de mujeres	%	31,3%	32,0%	-2,2%	Ligera reducción como consecuencia de una mayor representación de mujeres en las empresas salientes del perímetro de consolidación
Sociedad e integridad					
Valor económico distribuido	m€	4.906	4.971	-1,3%	Valor económico distribuido en línea con el dato del mismo periodo del año anterior, y equivalente a 4,8x EBITDA ordinario
Comunicaciones Comisión del Código Ético ³	unidades	29	25	16,0%	Comunicaciones en línea con los parámetros normales

Notas:

1. De acuerdo con criterio OSHA

2. Calculado por cada 200.000 horas trabajadas

3. Cambio de criterio en 2020 con el objetivo de facilitar la comparabilidad de la métrica con los estándares del sector

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

COVID-19 – Iniciativas del Grupo

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

También se mantienen medidas para apoyar a la sociedad, así como a los clientes y proveedores, entre ellas el refuerzo de las infraestructuras clave para garantizar la estabilidad y la calidad del suministro de electricidad y gas, el suministro gratuito de gas y electricidad a centros hospitalizados o las reparaciones gratuitas para los trabajadores sanitarios y las fuerzas y cuerpos de seguridad, las fuerzas armadas y los bomberos, que participan en el apoyo a la sociedad durante la pandemia. Nuestras PYMES y clientes autónomos también se están beneficiando del aplazamiento de los pagos de las facturas durante 12 meses para apoyar sus necesidades de financiación a corto plazo, mientras que algunos de nuestros proveedores se han beneficiado de adelantos de pago en efectivo con respecto a sus facturas.

Anexos

Anexo I: Estados financieros

Cuenta de resultados consolidada

(€m)	reportado			ordinario		
	1T21	1T20	Variación	1T21	1T20	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	4.686	4.491	4,3%	4.681	4.491	4,2%
Aprovisionamientos	-3.246	-3.036	6,9%	-3.245	-3.036	6,9%
Margen bruto	1.440	1.455	-1,0%	1.436	1.455	-1,3%
Gastos operativos	-222	-183	21,3%	-197	-183	7,7%
Gastos de personal	-186	-337	-44,8%	-152	-181	-16,0%
Trabajos para el inmovilizado	17	18	-5,6%	17	18	-5,6%
Otros gastos operativos	48	45	6,7%	40	45	-11,1%
Tributos	-115	-104	10,6%	-115	-104	10,6%
EBITDA	982	894	9,8%	1.029	1.050	-2,0%
Otros resultados	65	15	-	0	0	-
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-348	-379	-8,2%	-348	-379	-8,2%
Deterioro pérdidas crediticias	-34	-42	-19,0%	-34	-42	-19,0%
EBIT	665	488	36,3%	647	629	2,9%
Resultado financiero	-122	-119	2,5%	-122	-119	2,5%
Resultado método de participación	14	-3	-	14	-3	-
Resultado antes de impuestos	557	366	52,2%	539	507	6,3%
Impuesto sobre beneficios	-123	-72	70,8%	-135	-104	29,8%
Resultado operaciones interrumpidas	29	-9	-	0	0	-
Participaciones no dominantes	-80	-86	-7,0%	-81	-91	-11,0%
Resultado neto	383	199	92,5%	323	312	3,5%

Balance consolidado

(m€)	31/03/2021	31/12/2020
Activo no corriente	26.642	26.591
Inmovilizado intangible	5.718	5.575
Inmovilizado material	16.184	16.128
Derecho de uso de activos	1.442	1.388
Inversiones método participación	583	813
Activos financieros no corrientes	428	361
Otros activos no corrientes	625	691
Activos por impuesto diferido	1.662	1.635
Activo corriente	13.094	12.954
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.904	4.835
Existencias	560	519
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.253	3.115
Otros activos financieros corrientes	341	558
Efectivo y medios líquidos equivalentes	4.036	3.927
TOTAL ACTIVO	39.736	39.545
(m€)	31/03/2021	31/12/2020
Patrimonio neto	11.243	11.265
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	7.912	8.028
Participaciones no dominantes	3.331	3.237
Pasivo no corriente	19.394	19.030
Ingresos diferidos	869	871
Provisiones no corrientes	1.060	1.052
Pasivos financieros no corrientes	15.234	14.968
Pasivos por impuesto diferido	1.857	1.793
Otros pasivos no corrientes	374	346
Pasivo corriente	9.099	9.250
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2.845	2.840
Provisiones corrientes	293	246
Pasivos financieros corrientes	2.405	2.571
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.255	3.230
Otros pasivos corrientes	301	363
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	39.736	39.545

Flujo de caja consolidado

(m€)	1T21	1T20	Variación
EBITDA	982	894	9,8%
Impuestos	58	-8	-
Coste neto por intereses	-122	-119	2,5%
Otros impactos non-cash	-37	-108	-65,7%
Flujo de caja operativo	881	659	33,7%
Variación de circulante	-111	616	-
Flujos de efectivo de las operaciones de explotación	770	1.275	-39,6%
Inversiones de crecimiento	-120	-100	20,0%
Inversiones de mantenimiento	-67	-90	-25,6%
Desinversiones	1	24	-95,8%
Dividendos a minoritarios	-23	-48	-52,1%
Otros	-26	-252	-89,7%
Flujo de caja libre después de minoritarios	535	809	-33,9%
Dividendos, recompra de acciones y otros	-605	-755	-19,9%
M&A	383	0	-
Flujo de caja libre	313	54	-

EBITDA trimestral por actividad

(m€)	1T21	2T21	3T21	4T21	2021
Gestión de la energía y redes	785	-	-	-	785
Redes España	381	-	-	-	381
Redes de gas	224				224
Redes de electricidad	157				157
Redes LatAm	181	-	-	-	181
Chile gas	43				43
Brasil gas	42				42
México gas	56				56
Panamá electricidad	31				31
Argentina gas	5				5
Argentina electricidad	4				4
Gestión de la energía	223	-	-	-	223
Mercados y aprovisionamientos	0				0
GNL internacional	61				61
Gasoductos (EMPL)	58				58
Generación térmica España	49				49
Generación térmica Latinoamérica	55				55
Renovables y nuevos negocios	114	-	-	-	114
España y EE.UU.	98				98
Australia	-2				-2
LatAm	18				18
Comercialización	116	-	-	-	116
Resto	-33	-	-	-	-33
TOTAL EBITDA	982	-	-	-	982

(m€)	1T20	2T20	3T20	4T20	2020
Gestión de la energía y redes	735	741	710	673	2.859
Redes España	322	374	435	407	1.538
Redes de gas	189	213	253	236	891
Redes de electricidad	133	161	182	171	647
Redes LatAm	225	208	223	178	834
Chile gas	34	65	73	34	206
Brasil gas	59	45	53	46	203
México gas	74	45	44	59	222
Panamá electricidad	37	32	27	34	130
Argentina gas	14	15	21	2	52
Argentina electricidad	7	6	5	3	21
Gestión de la energía	188	159	52	88	487
Mercados y aprovisionamientos	-42	-38	-97	-46	-223
GNL internacional	97	68	18	-54	129
Gasoductos (EMPL)	68	58	58	56	240
Generación térmica España	5	10	8	81	104
Generación térmica Latinoamérica	60	61	65	51	237
Renovables y nuevos negocios	120	73	84	75	352
España y EE.UU.	101	61	65	45	272
Australia	2	-1	3	10	14
LatAm	17	13	16	20	66
Comercialización	77	57	70	122	326
Resto	-38	-21	-16	-13	-88
TOTAL EBITDA	894	850	848	857	3.449

EBITDA acumulado por actividad

(m€)	reportado			ordinario			
	1T21	1T20	Variación	1T21	1T20	Variación	FX
Gestión de la energía y redes	785	735	6,8%	808	820	-1,5%	-43
Redes España	381	322	18,3%	414	393	5,3%	0
Redes de gas	224	189	18,5%	240	227	5,7%	0
Redes de electricidad	157	133	18,0%	174	166	4,8%	0
Redes LatAm	181	225	-19,6%	176	229	-23,1%	-33
Chile gas	43	34	26,5%	37	34	8,8%	-1
Brasil gas	42	59	-28,8%	42	60	-30,0%	-15
México gas	56	74	-24,3%	57	75	-24,0%	-8
Panamá electricidad	31	37	-16,2%	31	38	-18,4%	-3
Argentina gas	5	14	-64,3%	5	15	-66,7%	-4
Argentina electricidad	4	7	-42,9%	4	7	-42,9%	-2
Gestión de la energía	223	188	18,6%	218	198	10,1%	-10
Mercados y aprovisionamientos	0	-42	-100,0%	-6	-42	-85,7%	0
GNL internacional	61	97	-37,1%	61	99	-38,4%	1
Gasoductos (EMPL)	58	68	-14,7%	58	68	-14,7%	-6
Generación térmica España	49	5	-	50	13	-	0
Generación térmica Latinoamérica	55	60	-8,3%	55	60	-8,3%	-5
Renovables y nuevos negocios	114	120	-5,0%	118	125	-5,6%	-3
España y EE.UU.	98	101	-3,0%	99	105	-5,7%	0
Australia	-2	2	-	-2	2	-	0
LatAm	18	17	5,9%	21	18	16,7%	-3
Comercialización	116	77	50,6%	127	110	15,5%	0
Resto	-33	-38	-13,2%	-24	-5	-	0
TOTAL EBITDA	982	894	9,8%	1.029	1.050	-2,0%	-46

Resultados por actividad

1. Gestión de la energía y redes

Redes de gas España

(m€)	1T21	1T20	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	308	298	3,4%
Aprovisionamientos	-26	-23	13,0%
Margen bruto	282	275	2,5%
Otros ingresos de explotación	10	9	11,1%
Gastos de personal	-22	-51	-56,9%
Tributos	-9	-9	0,0%
Otros gastos de explotación	-37	-35	5,7%
EBITDA	224	189	18,5%
Depreciación y provisiones	-73	-74	-1,4%
EBIT	151	115	31,3%

Redes de electricidad España

(m€)	1T21	1T20	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	207	208	-0,5%
Aprovisionamientos	0	0	-
Margen bruto	207	208	-0,5%
Otros ingresos de explotación	5	4	25,0%
Gastos de personal	-22	-45	-51,1%
Tributos	-8	-8	0,0%
Otros gastos de explotación	-25	-26	-3,8%
EBITDA	157	133	18,0%
Depreciación y provisiones	-61	-61	0,0%
EBIT	96	72	33,3%

Chile gas

(m€)	1T21	1T20	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	115	118	-2,5%
Aprovisionamientos	-65	-69	-5,8%
Margen bruto	50	49	2,0%
Otros ingresos de explotación	7	1	-
Gastos de personal	-6	-6	0,0%
Tributos	-1	-1	0,0%
Otros gastos de explotación	-7	-9	-22,2%
EBITDA	43	34	26,5%
Depreciación y provisiones	-15	-15	0,0%
EBIT	28	19	47,4%

Brasil gas

(m€)	1T21	1T20	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	239	335	-28,7%
Aprovisionamientos	-182	-254	-28,3%
Margen bruto	57	81	-29,6%
Otros ingresos de explotación	3	6	-50,0%
Gastos de personal	-5	-7	-28,6%
Tributos	-1	-2	-50,0%
Otros gastos de explotación	-12	-19	-36,8%
EBITDA	42	59	-28,8%
Depreciación y provisiones	-14	-16	-12,5%
EBIT	28	43	-34,9%

México gas

(m€)	1T21	1T20	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	174	158	10,1%
Aprovisionamientos	-106	-77	37,7%
Margen bruto	68	81	-16,0%
Otros ingresos de explotación	3	13	-76,9%
Gastos de personal	-5	-6	-16,7%
Tributos	0	-1	-100,0%
Otros gastos de explotación	-10	-13	-23,1%
EBITDA	56	74	-24,3%
Depreciación y provisiones	-13	-15	-13,3%
EBIT	43	59	-27,1%

Panamá electricidad

(m€)	1T21	1T20	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	174	216	-19,4%
Aprovisionamientos	-133	-167	-20,4%
Margen bruto	41	49	-16,3%
Otros ingresos de explotación	1	1	0,0%
Gastos de personal	-2	-2	0,0%
Tributos	-1	-1	0,0%
Otros gastos de explotación	-8	-10	-20,0%
EBITDA	31	37	-16,2%
Depreciación y provisiones	-13	-14	-7,1%
EBIT	18	23	-21,7%

Argentina gas

(m€)	1T21	1T20	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	69	97	-28,9%
Aprovisionamientos	-41	-59	-30,5%
Margen bruto	28	38	-26,3%
Otros ingresos de explotación	4	7	-42,9%
Gastos de personal	-8	-10	-20,0%
Tributos	-6	-7	-14,3%
Otros gastos de explotación	-13	-14	-7,1%
EBITDA	5	14	-64,3%
Depreciación y provisiones	-4	-6	-33,3%
EBIT	1	8	-87,5%

Argentina electricidad

(m€)	1T21	1T20	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	23	38	-39,5%
Aprovisionamientos	-12	-20	-40,0%
Margen bruto	11	18	-38,9%
Otros ingresos de explotación	1	1	0,0%
Gastos de personal	-2	-3	-33,3%
Tributos	-1	-5	-80,0%
Otros gastos de explotación	-5	-4	25,0%
EBITDA	4	7	-42,9%
Depreciación y provisiones	0	0	-
EBIT	4	7	-42,9%

Mercados y aprovisionamientos

(m€)	1T21	1T20	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.423	1.167	21,9%
Aprovisionamientos	-1.422	-1.203	18,2%
Margen bruto	1	-36	-
Otros ingresos de explotación	5	5	0,0%
Gastos de personal	-5	-7	-28,6%
Tributos	0	0	-
Otros gastos de explotación	-1	-4	-75,0%
EBITDA	0	-42	-100,0%
Depreciación y provisiones	63	-1	-
EBIT	63	-43	-

GNL internacional

(m€)	1T21	1T20	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	934	842	10,9%
Aprovisionamientos	-866	-736	17,7%
Margen bruto	68	106	-35,8%
Otros ingresos de explotación	0	0	-
Gastos de personal	-4	-6	-33,3%
Tributos	0	0	-
Otros gastos de explotación	-3	-3	0,0%
EBITDA	61	97	-37,1%
Depreciación y provisiones	-35	-35	0,0%
EBIT	26	62	-58,1%

Gasoductos (EMPL)

(m€)	1T21	1T20	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	63	73	-13,7%
Aprovisionamientos	0	0	-
Margen bruto	63	73	-13,7%
Otros ingresos de explotación	0	0	-
Gastos de personal	-2	-2	0,0%
Tributos	0	0	-
Otros gastos de explotación	-3	-3	0,0%
EBITDA	58	68	-14,7%
Depreciación y provisiones	-14	-14	0,0%
EBIT	44	54	-18,5%

Generación térmica España

(m€)	1T21	1T20	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	252	241	4,6%
Aprovisionamientos	-125	-157	-20,4%
Margen bruto	127	84	51,2%
Otros ingresos de explotación	1	1	0,0%
Gastos de personal	-16	-23	-30,4%
Tributos	-43	-40	7,5%
Otros gastos de explotación	-20	-17	17,6%
EBITDA	49	5	-
Depreciación y provisiones	-19	-37	-48,6%
EBIT	30	-32	-

Generación térmica Latinoamérica

(m€)	1T21	1T20	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	370	142	-
Aprovisionamientos	-306	-71	-
Margen bruto	64	71	-9,9%
Otros ingresos de explotación	1	1	0,0%
Gastos de personal	-4	-4	0,0%
Tributos	0	0	-
Otros gastos de explotación	-6	-8	-25,0%
EBITDA	55	60	-8,3%
Depreciación y provisiones	-18	-22	-18,2%
EBIT	37	38	-2,6%

2. Renovables y nuevos negocios

España y EE.UU.

(m€)	1T21	1T20	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	170	168	1,2%
Aprovisionamientos	-13	-16	-18,8%
Margen bruto	157	152	3,3%
Otros ingresos de explotación	7	1	-
Gastos de personal	-13	-13	0,0%
Tributos	-33	-23	43,5%
Otros gastos de explotación	-20	-16	25,0%
EBITDA	98	101	-3,0%
Depreciación y provisiones	-40	-41	-2,4%
EBIT	58	60	-3,3%

Australia

(m€)	1T21	1T20	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	0	3	-100,0%
Aprovisionamientos	0	0	-
Margen bruto	0	3	-100,0%
Otros ingresos de explotación	0	0	-
Gastos de personal	-1	0	-
Tributos	0	0	-
Otros gastos de explotación	-1	-1	0,0%
EBITDA	-2	2	-
Depreciación y provisiones	-1	-1	0,0%
EBIT	-3	1	-

LatAm

(m€)	1T21	1T20	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	38	29	31,0%
Aprovisionamientos	-9	-2	-
Margen bruto	29	27	7,4%
Otros ingresos de explotación	2	1	100,0%
Gastos de personal	-6	-5	20,0%
Tributos	-1	-1	0,0%
Otros gastos de explotación	-6	-5	20,0%
EBITDA	18	17	5,9%
Depreciación y provisiones	-9	-5	80,0%
EBIT	9	12	-25,0%

3. Comercialización

Comercialización

(m€)	1T21	1T20	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	2.003	2.203	-9,1%
Aprovisionamientos	-1.814	-2.027	-10,5%
Margen bruto	189	176	7,4%
Otros ingresos de explotación	2	0	-
Gastos de personal	-24	-52	-53,8%
Tributos	-10	-7	42,9%
Otros gastos de explotación	-41	-40	2,5%
EBITDA	116	77	50,6%
Depreciación y provisiones	-40	-46	-13,0%
EBIT	76	31	-

Inversiones

Inversiones de crecimiento

(m€)	1T21	1T20	Variación
Gestión de la energía y redes	44	79	-44,3%
Redes España	20	22	-9,1%
Redes de gas	10	12	-16,7%
Redes de electricidad	10	10	0,0%
Redes LatAm	22	54	-59,3%
Chile gas	7	13	-46,2%
Chile electricidad	0	18	-100,0%
Brasil gas	2	4	-50,0%
México gas	3	3	0,0%
Panamá electricidad	8	14	-42,9%
Argentina gas	1	2	-50,0%
Argentina electricidad	1	0	-
Perú gas	0	0	-
Gestión de la energía	2	3	-33,3%
Mercados y aprovisionamientos	0	0	-
GNL internacional	2	3	-33,3%
Gasoductos (EMPL)	0	0	-
Generación térmica España	0	0	-
Generación térmica Latinoamérica	0	0	-
Renovables y nuevos negocios	62	25	-
España y EE.UU.	16	14	14,3%
Australia	34	5	-
LatAm	12	6	100,0%
Comercialización	21	7	-
Resto	0	0	-
Total inversiones de crecimiento	127	111	14,4%

Inversiones de mantenimiento

(m€)	1T21	1T20	Variación
Gestión de la energía y redes	62	87	-28,7%
Redes España	28	31	-9,7%
Redes de gas	8	8	0,0%
Redes de electricidad	20	23	-13,0%
Redes LatAm	18	43	-58,1%
Chile gas	1	1	0,0%
Chile electricidad	0	17	-100,0%
Brasil gas	3	5	-40,0%
México gas	2	3	-33,3%
Panamá electricidad	10	13	-23,1%
Argentina gas	2	4	-50,0%
Argentina electricidad	0	0	-
Perú gas	0	0	-
Gestión de la energía	16	13	23,1%
Mercados y aprovisionamientos	0	0	-
GNL internacional	0	1	-100,0%
Gasoductos (EMPL)	0	0	-
Generación térmica España	9	8	12,5%
Generación térmica Latinoamérica	7	4	75,0%
Renovables y nuevos negocios	1	1	0,0%
España y EE.UU.	1	1	0,0%
Australia	0	0	-
LatAm	0	0	-
Comercialización	1	0	-
Resto	5	2	-
Total inversiones de mantenimiento	69	90	-23,3%

Anexo II: Comunicaciones a la CNMV

Se resumen a continuación las comunicaciones remitidas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde la presentación de resultados del 2020:

Información Privilegiada

- No hay comunicados de Información privilegiada en este trimestre

Otra información relevante

- Naturgy remite informe de resultados del año 2020 (comunicado el 4 de febrero de 2021, número de registro 6950)
- Naturgy remite presentación de resultados del año 2020 (comunicado el 4 de febrero de 2021, número de registro 6953)
- Naturgy comunica que el Consejo de Administración ha acordado convocar Junta General de Accionistas (comunicado el 5 de febrero de 2021, número de registro 7001)
- Naturgy remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2020 (comunicado el 5 de febrero de 2021, número de registro 7003)
- Naturgy remite información sobre los resultados del año 2020 (comunicado el 5 de febrero de 2021, número de registro 7005)
- Naturgy remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2020 (comunicado el 5 de febrero de 2021, número de registro 7009)
- Presentación de la solicitud de autorización de la oferta pública voluntaria parcial de adquisición de acciones de Naturgy Energy Group, S.A. formulada por Global InfraCo O (2) S.à.r.l. (comunicado el 5 de febrero de 2021, número de registro 7014)
- Naturgy remite el reglamento del Consejo de Administración (comunicado el 8 de febrero de 2021, número de registro 7035)
- Se comunica la eliminación de la condición relativa a la obtención de una notificación de no oposición del Tesoro de Australia, en relación con la oferta pública voluntaria parcial de adquisición de acciones formulada por Global InfraCo O (2) S.à.r.l. (comunicado el 12 de febrero de 2021, número de registro 7085)
- La CNMV informa que con fecha 18 de febrero de 2021 se ha admitido a trámite la solicitud de autorización de la opa parcial presentada por Global InfraCo O (2) S.à.r.l. (comunicado el 18 de febrero de 2021, número de registro 7153)
- Naturgy remite la presentación de la Junta General Ordinaria de accionistas 2021 (comunicado el 9 de marzo de 2021, número de registro 7849)
- Naturgy remite los acuerdos aprobados en la Junta General Ordinaria de accionistas 2021 (comunicado el 9 de marzo de 2021, número de registro 7853)
- Modificación del precio de la oferta pública voluntaria parcial de adquisición de acciones formulada por Global InfraCo O (2) S.à.r.l. como consecuencia del dividendo abonado por Naturgy Energy Group, S.A. a sus accionistas (comunicado el 18 de marzo de 2021, número de registro 8058)
- Cumplimiento de la condición relativa a la obtención de la autorización por parte de la Comisión Federal de la Competencia Económica de Méjico, en relación con la oferta pública voluntaria parcial de adquisición de acciones formulada por Global InfraCo O (2) S.à.r.l. (comunicado el 22 de marzo de 2021, número de registro 8096)
- Naturgy informa de la publicación de sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2021 (comunicado el 12 de abril de 2021, número de registro 8539)

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

www.cnmv.es

www.naturgy.com

Anexo III: Glosario de términos

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

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación de valores		Relevancia de uso
		31 de marzo de 2021	31 de marzo de 2020	
EBITDA	Resultado bruto de explotación = Importe neto de la cifra de negocios – Aprovisionamientos + Otros ingresos de explotación – Gastos de personal – Otros gastos de explotación + Trabajos para el inmovilizado	982 millones de euros	894 millones de euros	Medida de la rentabilidad operativa antes de intereses, impuestos, amortizaciones y deterioros
EBITDA ordinario	EBITDA - Partidas no ordinarias	1.029 millones de euros = 982 + 47	1.050 millones de euros = 894 + 156	EBITDA corregido de impactos relativos a costes de reestructuración y otras partidas no ordinarias consideradas relevantes para un mayor entendimiento de los resultados subyacentes del Grupo
Resultado ordinario	Resultado atribuible del período - Partidas no ordinarias	323 millones de euros = 383 - 60	312 millones de euros = 199 + 113	Beneficio atribuido corregido de impactos relativos a deterioros, desinversiones y operaciones interrumpidas, costes de reestructuración y otras partidas no ordinarias consideradas relevantes para un mayor entendimiento de los resultados subyacentes del Grupo
Inversiones (CAPEX)	Inversión inmovilizado intangible + Inversión inmovilizado material	196 millones de euros = 39 + 157	201 millones de euros = 26 + 175	Inversión realizada en inmovilizado material e intangible
Inversiones netas (CAPEX neto)	CAPEX – Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	187 millones de euros = 196 - 9	190 millones de euros = 201 - 11	Inversiones (CAPEX) netas de otros cobros relacionados con las actividades de inversión (cesiones y aportaciones)
Deuda financiera bruta	"Pasivos financieros no corrientes" + "Pasivos financieros corrientes"	17.639 millones de euros = 15.234 + 2.405	17.539 millones de euros ⁽¹⁾ = 14.968 + 2.571	Deuda financiera a corto y largo plazo
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta – "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" – "Activos financieros derivados"	13.597 millones de euros = 17.639 - 4.036 - 6	13.612 millones de euros ⁽¹⁾ = 17.539 - 3.927 - 0	Deuda financiera a corto y largo plazo menos el efectivo y activos líquidos equivalentes y los activos financieros derivados
Endeudamiento (%)	Deuda financiera neta / (Deuda financiera neta + "Patrimonio neto")	54,7% = 13.597 / (13.597 + 11.243)	54,7% ⁽¹⁾ = 13.612 / (13.612 + 11.265)	Relación que existe entre los recursos ajenos de la empresa sobre los recursos totales
Coste deuda financiera neta	"Coste de la deuda financiera" – "Intereses"	120 millones de euros = 122 - 2	123 millones de euros = 128 - 5	Importe del gasto relativo al coste de la deuda financiera menos los ingresos por intereses
EBITDA / Coste deuda financiera neta	EBITDA / Coste deuda financiera neta	8,2x = 982 / 120	6,9x ⁽¹⁾ = 3.449 / 498	Relación entre el ebitda y la deuda financiera neta
Deuda financiera neta / EBITDA	Deuda financiera neta / EBITDA últimos 12 meses	3,8x = 13.597 / 3.537	3,9x ⁽¹⁾ = 13.612 / 3.449	Relación entre la deuda financiera neta y el ebitda
Flujo de Caja Libre después de minoritarios	Net Free Cash Flow + Dividendos sociedad dominante + Compra acciones propias + Pago inversiones inorgánicas	535 millones de euros = 313 + 605 + 0 - 383	809 millones de euros = 54 + 571 + 184 + 0	Tesorería neta generada por la empresa disponible para el pago a los accionistas (vía dividendos o acciones propias), el pago de inversiones inorgánicas y el pago de la deuda
Flujo de Caja Libre	Flujos de efectivo de las actividades de explotación + Flujos de efectivo de las actividades de inversión + Flujos de efectivo de las actividades de financiación – Cobros/pagos por instrumentos de pasivo financiero	313 millones de euros = 770 + 153 - 810 + 200	54 millones de euros = 1.275 - 413 - 690 - 118	Tesorería neta generada por la empresa disponible para atender el pago de la deuda

Nota:

1. A 31 de diciembre de 2020

Anexo IV: Contacto

Capital Markets

Av. San Luis, 77

28033 Madrid

España

Teléfonos:

+34 912 107 815

+34 934 025 897

capitalmarkets@naturgy.com

Página web Naturgy:

www.naturgy.com

Anexo V: Advertencia legal

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

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

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

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

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

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