

# **Resultados 9M18**

**5 de noviembre de 2018**

## Índice

<b>1.</b>	Resumen ejecutivo	<b>3</b>
<b>2.</b>	Factores clave de comparabilidad y elementos no recurrentes	<b>6</b>
<b>3.</b>	Resultados consolidados	<b>8</b>
<b>4.</b>	Resultados por unidad de negocio	<b>11</b>
4.1.	Gas & Electricidad	<b>11</b>
4.2.	Infraestructuras EMEA	<b>14</b>
4.3.	Infraestructuras LatAm Sur	<b>16</b>
4.4.	Infraestructuras LatAm Norte	<b>19</b>
<b>5.</b>	Flujo de caja	<b>21</b>
<b>6.</b>	Posición financiera	<b>23</b>
Anexos:		
■	Anexo I: Estados Financieros	<b>26</b>
■	Anexo II: Hechos relevantes	<b>38</b>
■	Anexo III: Glosario de términos	<b>39</b>

## 1. Resumen ejecutivo

(m€)	reportado			recurrente		
	9M18	9M17	Variación	9M18	9M17	Variación
EBITDA	2.976	2.993	-0,6%	3.248	2.951	10,1%
Beneficio neto	-3.040	793	-	877	635	38,1%
Capex	1.593 <sup>1</sup>	1.123	41,9%	-	-	-
Deuda neta (30/09)	13.575	15.154 <sup>2</sup>	-10,4%	-	-	-
Flujo de caja después de minoritarios	2.470	288	-	-	-	-

Notas:

1. Incluye 380m€ correspondientes a 2 barcos de GNL en régimen de time-charter incorporados en 1S18 (inversiones sin salida de caja)
2. Deuda neta a 31/12/2017

- > Los resultados del 9M18 marcan el final del primer trimestre desde el comienzo del nuevo Plan Estratégico 2018-2022. Durante este periodo Naturgy ha avanzado de forma continua en su estrategia de creación de valor, basada en 4 pilares clave:
  - > **1. Simplicidad & Accountability:** el nuevo perímetro reportado, consistente en 4 unidades de negocio principales, que incluye (i) Gas y Electricidad, (ii) Infraestructuras EMEA, (iii) Infraestructuras LatAm Sur e (iv) Infraestructuras LatAm Norte, ha permitido a Naturgy simplificar su estructura organizativa y aumentar el *accountability* de los diferentes negocios. Uno de los primeros impactos de esta medida ha sido reducir el número de filiales. Adicionalmente, Naturgy ya ha reemplazado la mayoría de los Consejos de Administración de las filiales por administradores conjuntos y ha reducido las funciones de soporte a nivel corporativo, reasignando alguna de éstas, en función de estrictas necesidades funcionales, a cada una de las unidades de negocio.
  - > **2. Optimización:** En septiembre de 2018, Naturgy finalizó el acuerdo para renovar y extender el contrato de suministro de gas con Sonatrach hasta 2030 bajo mejores condiciones. La compañía continúa explorando proactivamente diferentes alternativas para seguir optimizando su cartera de contratos.

Cualquier optimización se someterá a la supervisión del nuevo Comité de Opex y Capex, cuya responsabilidad es asegurar la exitosa ejecución del plan de eficiencias de la compañía, así como el cumplimiento de la disciplina de capital y las *golden rules* de inversión establecidas en el Plan Estratégico. A 30 de septiembre, el Comité había analizado cerca de 350 programas de opex y capex. Adicionalmente, las iniciativas clave del plan están ya en marcha y durante el año Naturgy ha incurrido en 78m€ por costes de reestructuración que supondrán ahorros recurrentes a futuro.

Naturgy ha comenzado también a progresar en la optimización de su estructura de capital, de acuerdo a lo contemplado en el plan estratégico. Durante el tercer trimestre de 2018, la compañía ha destinado parte de sus excedentes de tesorería a amortizar toda la deuda bancaria de la corporación, incluyendo 1.270m€ denominados en euros, así como 390m€ denominados en \$. Adicionalmente, Naturgy ha completado una recompra de bonos del holding por importe de 314m€ y refinanciado / emitido nueva deuda en Chile y Brasil, de acuerdo con la estrategia de financiación dirigida a reducir deuda a nivel del holding, maximizando la financiación desde las propias unidades de negocios.

- 3. Disciplina de capital:** en septiembre de 2018, Global Power Generation (GPG) fue adjudicado un proyecto eólico de 180MW en Australia que supondrá una inversión total de AU\$259m (equivalente aproximadamente a 166m€) y se espera que contribuya al EBITDA con aproximadamente 22m€ una vez que esté en pleno funcionamiento. El proyecto, que cumple con todos los criterios de inversión y rentabilidad establecidos por Naturgy en su Plan Estratégico 2018-2022, permite a la compañía reforzar su presencia en economías estables, aumentar la predictibilidad de sus flujos de caja y aumentar su exposición a fuentes de energía renovable.

Asimismo, y consistente con el objetivo de crecimiento en renovables establecido en el Plan Estratégico 2018-2022, la compañía ha continuado avanzando en el desarrollo de los proyectos eólicos y solares adjudicados el año pasado en las subastas en España. En este sentido, Naturgy ha invertido aproximadamente 150m€ durante los primeros nueve meses de 2018 y está en camino de aumentar su capacidad renovable en España en ~200 MW antes de final de año.

- 4. Remuneración al accionista:** Naturgy está cumpliendo con su compromiso de remuneración al accionista. El 31 de octubre, el Consejo de Administración aprobó un segundo dividendo a cuenta de 0,45€/acción, pagadero el 27 de noviembre de 2018, sentando el camino para el dividendo mínimo comprometido de 1,30€/acción sobre los resultados de 2018. Este dividendo es subsiguiente al pago del primer dividendo a cuenta de 0,28€/acción el 31 de julio de 2018. **Naturgy reitera su compromiso total con los objetivos de remuneración al accionista establecidos en el Plan Estratégico 2018-2022.**

## Resumen – resultados 9M18

- Desde el punto de vista de los negocios, los resultados del 9M18 han estado marcados por un sólido comportamiento en el negocio de Gas y Electricidad, que ha sido parcialmente mitigado por elementos no recurrentes y el impacto negativo de los tipos de cambio.
- El **EBITDA** en el periodo alcanzó 2.976m€ incluyendo los elementos no recurrentes. Sin considerar estos últimos el **EBITDA recurrente creció un 10,1% hasta 3.248m€**, principalmente apoyado por la mejora en el negocio de Gas y Electricidad, así como en la estabilidad de los negocios de infraestructuras; todo ello ha permitido más que compensar el efecto negativo de los tipos de cambio por importe de 182m€.
- El **resultado neto** a 9M18 alcanzó -3.040m€ principalmente como resultado del deterioro de activos de 4.905m€ llevado a cabo en la primera mitad del año. Excluyendo este impacto y otros elementos no recurrentes, **el resultado neto recurrente creció un 38,1% hasta 877m€** por la mayor actividad, menor amortización, y menores gastos financieros resultado de la optimización de la deuda del grupo.
- Durante los primeros nueve meses del año **Naturgy ha invertido 1.593m€**, un **41,9%** más que en el mismo periodo de 2017. Más del 70% del capex ha sido empleado en el crecimiento de la base de activos de la compañía a través del desarrollo de nueva capacidad renovable en diferentes geografías, la adquisición de dos metaneros bajo leases financieros y otros proyectos generadores de ingresos.
- El flujo de caja después de minoritarios creció de 288m€ a 2.470m€**, reflejando el mayor foco de la compañía en la generación de caja y la finalización de varios procesos de venta durante el periodo.



- > A 30 de septiembre de 2018, la **deuda neta alcanzó 13.575m€, 10,4%** menos vs. diciembre 2017. La caída en deuda neta/LTM EBITDA a 3,5x desde 3,9x en FY17, junto con la mejora del EBITDA/coste de la deuda financiera neta hasta 7,4x desde 6,4x a cierre del año pasado, pone de manifiesto el fortalecimiento de la solidez financiera de la compañía durante los primeros nueve meses del año.
- > En conclusión, estos resultados muestran los primeros avances de Naturgy hacia una implementación exitosa de su Plan Estratégico 2018-2022. Alguno de los logros alcanzados en sólo 3 meses incluyen: (i) la renovación del contrato de gas con Sonatrach, que está ya aportando resultados recurrentes positivos (ii) el comienzo del nuevo plan de eficiencia que resultará en una mayor generación de caja recurrente y (iii) la adjudicación del proyecto de renovables en Australia que cumple nuestros estrictos criterios de inversión.

## 2. Factores clave de comparabilidad y elementos no recurrentes

### Cambios de perímetro

- Las siguientes transacciones fueron completadas en los primeros nueve meses de 2018:
  - Venta del 41,9% restante del negocio de distribución de gas en Colombia por 334m€, que corresponde a su valor contable neto de dividendos percibidos, por lo que no tiene impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
  - La venta del negocio de distribución y comercialización de gas en Italia, así como la cesión del contrato de suministro de gas, por 766m€, generando una plusvalía de 188m€ después de impuestos registrada en el epígrafe de “Resultado de operaciones interrumpidas” de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
  - La venta de una participación minoritaria del 20% del negocio de distribución de gas en España por 1.500m€ que ha generado un aumento de 1.016m€ en el epígrafe de “Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante” del Balance de situación consolidado.
- Adicionalmente, los siguientes negocios se han clasificado como “operaciones discontinuadas”: Moldavia, Kenia y Kangra

### Elementos no recurrentes

Los elementos no recurrentes en los primeros nueve meses de 2018 se resumen a continuación:

(m€)	EBITDA		Resultado neto	
	9M18	9M17	9M18	9M17
Transporte y suministro de gas	-47	20	-35	15
Gastos extraordinarios Chile	-33	-	-21	-
Costes de reestructuración	-78	-18	-62	-13
Deterioro de activos	-	-	-3,824	-
Operaciones interrumpidas y minoritarios <sup>1</sup>	-	-	44	125
Efecto fiscal fusiones Chile	-	-	42	-
Pass-through Argentina pendiente	-116	-	-57	-
Otros	2	40	-4	32
<b>Total elementos no recurrentes</b>	<b>-272</b>	<b>42</b>	<b>-3,917</b>	<b>159</b>

Nota

1. Incluye €188m de plusvalías después de impuestos de la venta de Italia y deterioros en Kangra, Moldavia y Kenia por €104m, €73m y €5m respectivamente

- **A nivel EBITDA, el impacto de elementos no recurrentes alcanza -272m€**, la mayoría de los cuales corresponden al incremento del coste de suministro de gas en Argentina (-116m€) derivado de la devaluación de la moneda local.

En este sentido, el 4 de octubre, a través de una resolución, el Secretario de Gobierno de Energía reconoció que las distribuidoras tenían derecho a que las variaciones en el coste de adquisición del gas fueran trasladadas a la tarifa, y que, por lo tanto, podía registrarse un crédito a favor, que a su vez podría ser recuperado vía facturación a clientes. No obstante, una resolución posterior suspendió lo anterior, por lo que no se ha reconocido dicho crédito.

El gobierno argentino ha anunciado posteriormente que los distribuidores no deberían soportar las consecuencias de las desviaciones de los precios del gas vinculadas a los tipos de cambio, aunque aún debe aclarar cómo se implementará. Hasta ese momento, Naturgy ha adoptado un enfoque prudente y transparente, por lo que mantendrá dicho pasivo en sus cuentas consolidadas.



Otros impactos no recurrentes incluyen: costes de reestructuración (-78m€), costes de transporte y comercialización de gas (-47m€), costes extraordinarios de prevención de incendios, juicios y penalizaciones en Chile (-33m€) y otros (2m€)

- > A nivel de **resultado neto, los elementos no recurrentes alcanzan -3.917m€**, principalmente derivados del deterioro de activos anunciado durante la presentación del Plan Estratégico y detallado en la presentación de resultados del 1S18.

## Impacto por tipo de cambio

Las variaciones por tipo de cambio en el periodo se resumen a continuación:

	Acum SEP'18	Variación (%)	Efecto tipo de cambio (m€)	
			EBITDA	Resultado neto
€/USD	1,19	7,5%	-39	-18
€/MXN	22,74	8,3%	-13	-3
€/BRL	4,30	21,7%	-40	-9
€/ARS <sup>1</sup>	47,80	165,1%	-77	-45
€/CLP	751,10	3,2%	-11	-3
Other	-	-	-2	-2
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-182</b>	<b>-80</b>

Nota

1. Como consecuencia de considerar Argentina como economía hiperinflacionaria la cuenta de resultados se convierte a tipo de cambio de cierre

## Hiperinflación en Argentina

Desde 1 de julio de 2018, de acuerdo a los criterios establecidos por la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias", ha de considerarse la economía argentina como hiperinflacionaria con efectos retroactivos al 1 de enero de 2018. La información financiera presentada en ejercicios precedentes no será re-expresada.

Las tasas de inflación utilizadas han sido el índice de precios internos al por mayor (IPIM) hasta 31 de diciembre de 2016 y el índice de precios al consumo (IPC) a 1 de enero de 2017.

Los principales impactos a 30 de septiembre de 2018 han sido los siguientes:

- Un incremento en patrimonio neto como consecuencia de aplicar la variación de la inflación al coste histórico de los activos no monetarios desde su fecha de adquisición o incorporación al balance de situación consolidado y el correspondiente pasivo por impuesto diferido.
- Un ajuste a las distintas partidas de ingresos y gastos para aplicar la variación de la inflación desde la fecha en que se incorporaron a la cuenta de resultados, así como para reflejar las pérdidas derivadas de la posición monetaria neta.
- La conversión a euros de las cifras así ajustadas en los estados financieros consolidados aplicando el tipo de cambio de cierre del peso argentino frente al euro.

(m€)	30 septiembre 2018		
Patrimonio neto atribuido			49
(m€)	1S18	3T18	9M18
Importe neto de la cifra de negocios	-98	-24	-122
EBITDA	-9	-5	-14
Resultado financiero	-1	-11	-12
Resultado neto	-9	-5	-14
Inversiones	-8	-3	-11

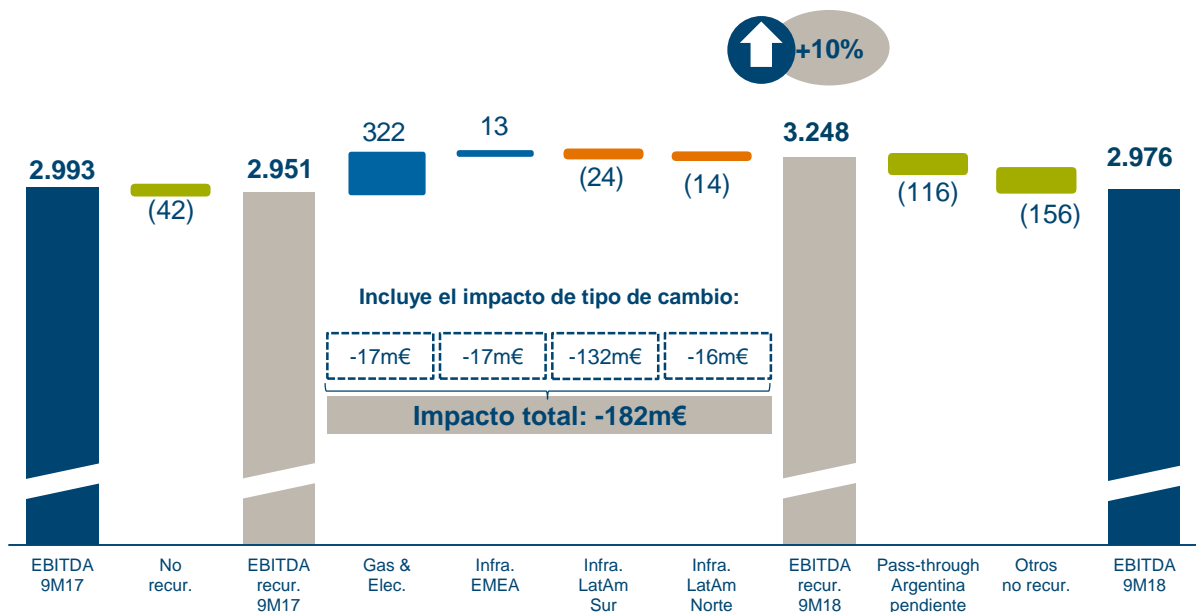


### 3. Resultados consolidados

(m€)	reportado			recurrente		
	9M18	9M17	Variación	9M18	9M17	Variación
Ventas netas	17,670	17,083	3.4%	17,786	17,064	4.2%
<b>EBITDA</b>	<b>2,976</b>	<b>2,993</b>	<b>-0.6%</b>	<b>3,248</b>	<b>2,951</b>	<b>10.1%</b>
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-5,537	-1,204	-	-1,204	-1,204	0.0%
Deterioro pérdidas crediticias	-119	-99	20.2%	-107	-99	8.1%
<b>EBIT</b>	<b>-2,680</b>	<b>1,690</b>	<b>-</b>	<b>1,937</b>	<b>1,648</b>	<b>17.5%</b>
Resultado financiero	-474	-498	-4.8%	-480	-498	-3.6%
Resultado método de participación	-547	17	-	25	17	47.1%
Impuesto sobre beneficios	858	-245	-	-323	-236	36.9%
Resultado operaciones interrumpidas	-11	89	-	-	-	-
Participaciones no dominantes	-186	-260	-28.5%	-282	-296	-4.7%
<b>Resultado neto</b>	<b>-3,040</b>	<b>793</b>	<b>-</b>	<b>877</b>	<b>635</b>	<b>38.1%</b>

- > Las ventas netas alcanzaron 17.670m€ en los primeros nueve meses de 2018, 3,4% más respecto al mismo periodo de 2017, impulsadas por mayores volúmenes y precios en el negocio de gas.
- > El EBITDA 9M18 consolidado alcanzó los 2.976m€, un 0,6% menos que en 2017. Eliminando los efectos no recurrentes, el EBITDA creció un 10,1%.

#### Evolución del EBITDA (m€)





(m€)	reportado			recurrente		
	9M18	9M17	Variación	9M18	9M17	Variación
Gas & Electricidad	935	723	29,3%	1.003	678	47,9%
Infraestructuras EMEA	1.333	1.330	0,2%	1.357	1.344	1,0%
infraestructuras LatAm Sur	505	680	-25,7%	656	680	-3,5%
Infraestructuras LatAm Norte	194	207	-6,3%	193	207	-6,8%
Resto	9	53	-83,0%	39	42	-7,1%
<b>Total</b>	<b>2.976</b>	<b>2.993</b>	<b>-0,6%</b>	<b>3.248</b>	<b>2.951</b>	<b>10,1%</b>

- > El **EBIT 9M18 alcanzó los -2.680m€** como resultado del deterioro de activos por importe de 4.905m€ anteriormente mencionado y reconocido en el segundo trimestre del año.
- > El **resultado financiero mejoró un 4,8% hasta -474m€** por el menor coste de las nuevas emisiones utilizadas para refinanciar el vencimiento de deuda o amortización de bonos, y a la cancelación de deuda bancaria. El coste de la deuda financiera bruta es del 3,1% y el 85% de la deuda es a tipo fijo.

Resultado financiero (m€)	reportado		
	9M18	9M17	Variación
Coste deuda financiera neta	-404	-462	-12,6%
Otros gastos/ingresos financieros	-70	-36	94,4%
<b>Total</b>	<b>-474</b>	<b>-498</b>	<b>-4,8%</b>

- > El **Resultado de entidades por el método de participación contribuyó -547m€** en los primeros nueve meses de 2018, principalmente como resultado del deterioro en Unión Fenosa Gas (-538m€) y en la participación en Ecoeléctrica (-34m€).
- > La **tasa efectiva estimada** a 30 de septiembre de 2018, sin tener en cuenta los impactos no recurrentes de los deterioros y de la disminución del impuesto diferido por las fusiones en Chile, es del 21,5%, plano vs. 9M17.
- > En los primeros nueve meses de 2018, el **resultado de operaciones interrumpidas alcanzó -11m€**, con el siguiente detalle:

Resultado operaciones interrumpidas (m€)	reportado		
	9M18	9M17	Variación
Colombia gas	7	59	-88,1%
Italia	195	22	-
Kenia	-5	4	-
Moldavia	-58	15	-
Kangra	-150	-11	-
<b>Total</b>	<b>-11</b>	<b>89</b>	<b>-</b>

- Italia: 195m€, incluyendo 188€m de plusvalías después de impuestos.
- Moldavia: -58m€ incluyendo un deterioro por importe de 73m€.
- Kangra: -150m€ incluyendo un deterioro por importe de 141m€.

- > El resultado atribuido a participaciones no dominantes alcanzó -186m€ en los primeros nueve meses de 2018:

Participaciones no dominantes (m€)	reportado		Variación
	9M18	9M17	
EMPL	-39	-43	-9,3%
Nedgia	-40	-6	-
Resto de sociedades <sup>1</sup>	-62	-166	-62,7%
Otros instrumentos de patrimonio <sup>2</sup>	-45	-45	0,0%
<b>Total</b>	<b>-186</b>	<b>-260</b>	<b>-28,5%</b>

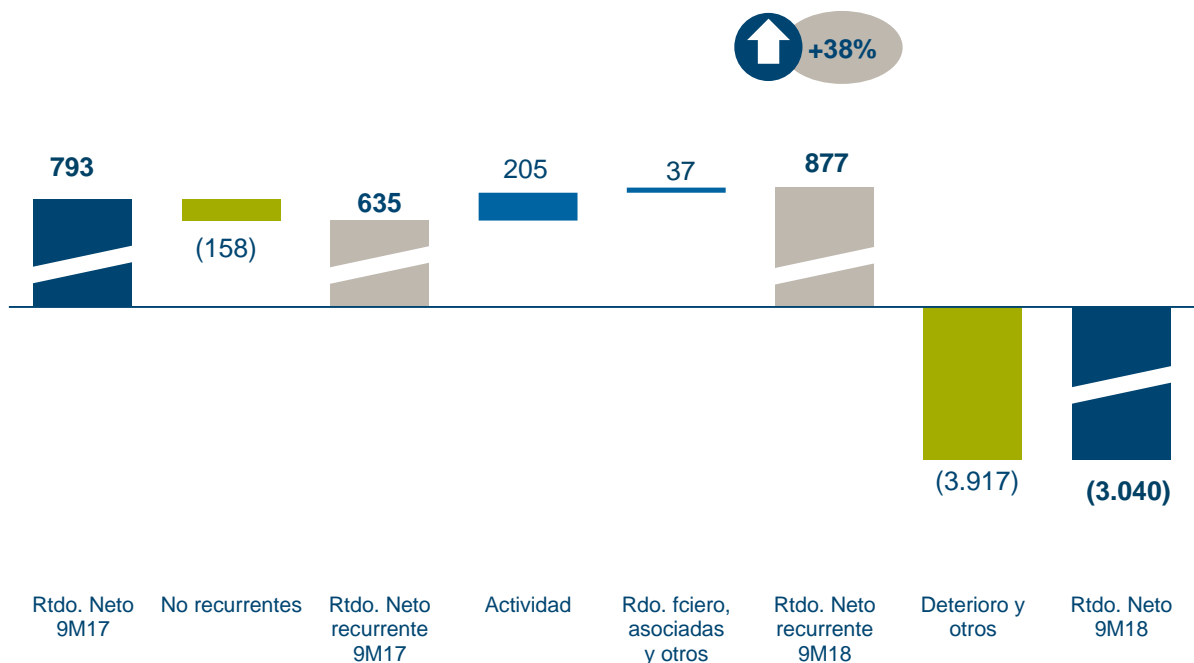
Notas:

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

2. Incluye intereses devengados de los bonos perpetuos subordinados

- > El resultado neto alcanzó -3.040m€. Excluyendo los elementos no recurrentes, el resultado neto creció un 38,1% hasta 877m€.

### Evolución del resultado neto (m€)



## 4. Resultados por unidad de negocio



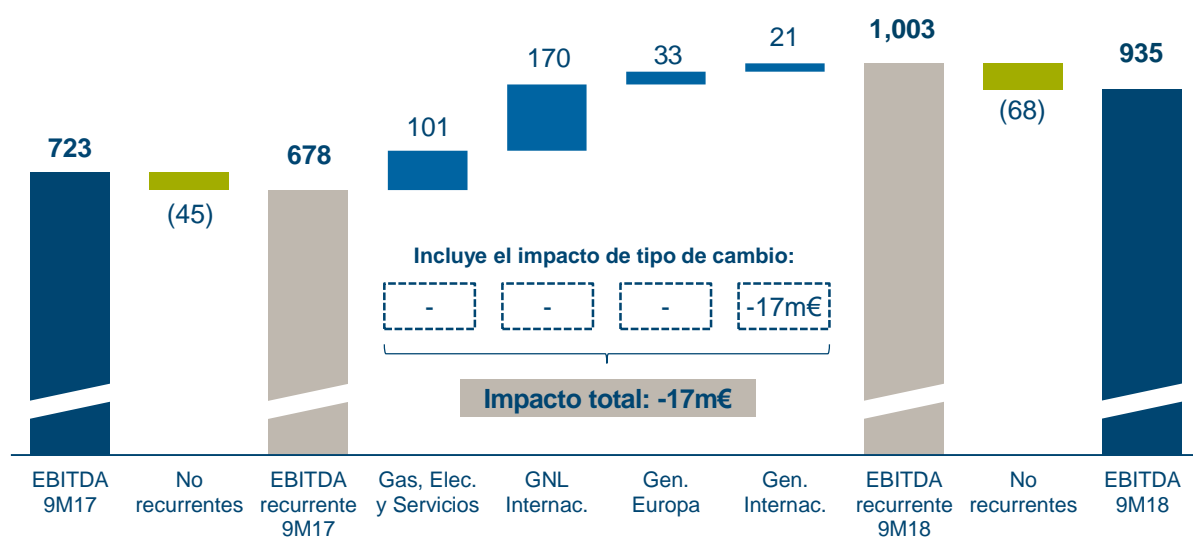
### Gas & Electricidad

EBITDA (m€)	reportado			recurrente		
	9M18	9M17	Variación	9M18	9M17	Variación
Comercialización gas, electricidad y servicios	98	78	25,6%	159	58	-
GNL Internacional	347	177	96,0%	347	177	96,0%
Generación Europa	267	266	0,4%	274	241	13,7%
Generación Internacional	223	202	10,4%	223	202	10,4%
<b>Total</b>	<b>935</b>	<b>723</b>	<b>29,3%</b>	<b>1.003</b>	<b>678</b>	<b>47,9%</b>

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El **EBITDA recurrente** sube un **47,9%** en los primeros nueve meses del año impulsado principalmente por los negocios de comercialización de gas y GNL internacional.

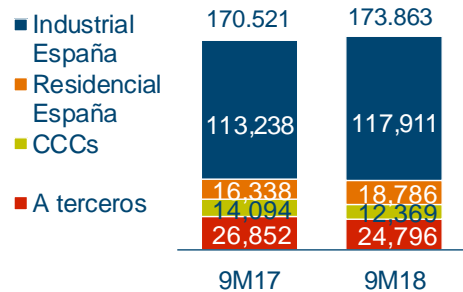
### Evolución EBITDA (m€)



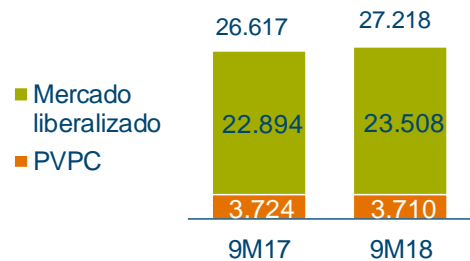
## Comer. gas, electricidad y servicios

- > **El EBITDA recurrente alcanza 159m€ en 9M18 vs. 58m€ en 9M17** impulsado por (i) mayores precios en comercialización de gas como resultado de fundamentales de mercado, y (ii) el acuerdo de suministro de gas con Sonatrach, completado en septiembre de 2018.
- > Las ventas de gas aumentan un 2% por los segmentos residencial e industrial en España (+14,9% y 4,1% respectivamente), que compensan las menores ventas a CCCs (-12,2%) y a terceros (-7,7%).
- > Las ventas de comercialización eléctrica permanecieron relativamente estables vs. 2017, mientras que los márgenes experimentaron una presión significativa a la baja como resultado de los contratos de venta a precios fijos basados en precios forward por debajo de los precios actuales del pool, que se han incrementado por la subida del precio de las materias primas en general, y del CO<sub>2</sub> en particular.
- > Naturgy está en proceso de rebalancear su cartera de contratos de comercialización eléctrica reemplazando contratos a precio fijo con contratos variables o indexados, mejorando la perspectiva de márgenes para los próximos trimestres.

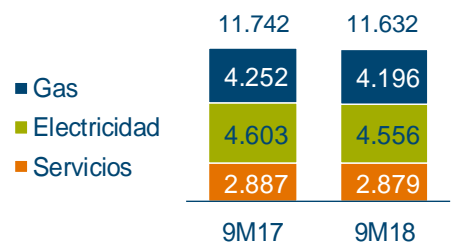
**Ventas de gas (GWh)**  
(+2,0%)



**Ventas Elec. (GWh)**  
(+2,3%)



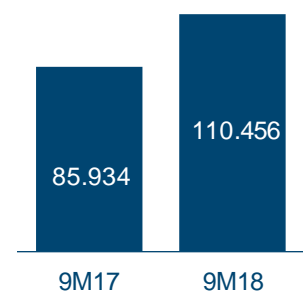
**Contratos ('000)**  
(-0,9%)



## GNL Internacional

- > **El EBITDA recurrente alcanzó 347m€, un 96,0% más** como resultado de mayores márgenes y ventas.
- > Las ventas aumentaron un 28,5% vs. 2017 apoyadas por la entrada de Sabine Pass y los primeros cargamentos de GNL de Yamal.
- > La demanda global de GNL ha permanecido fuerte por el continuo apetito de Asia, lo que a su vez ha apoyado un aumento significativo de los precios del gas respecto a 2017.
- > La flota de metaneros de Naturgy ha aumentado durante el periodo con la inclusión de dos barcos de GNL, que han contribuido al crecimiento en volúmenes.

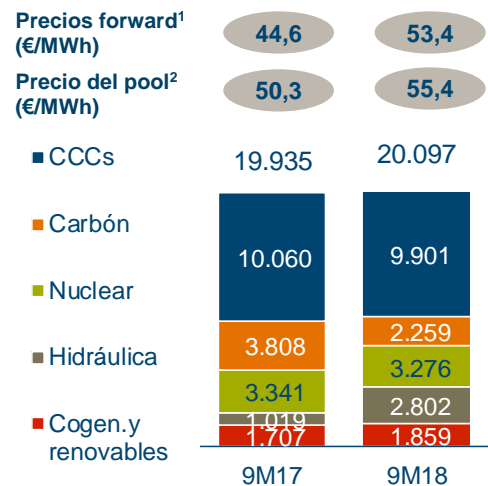
**Ventas GNL Intern. (GWh)**  
(+28,5%)



## Generación eléctrica Europa

- > **El EBITDA recurrente en 9M18 ascendió a €274m**, 13,7% más, principalmente por una mayor contribución de generación hidráulica y mayores precios del mercado mayorista, contrarrestado por mayores costes de CO<sub>2</sub> y la suspensión temporal de los pagos por capacidad en los CCCs desde julio.
- > La generación renovable aumentó un 8,9% durante el periodo, mientras que la hidráulica se ha multiplicado 2,7 veces, reduciendo la producción térmica total en un 40,7%, fundamentalmente carbón, que ha sido directamente impactado por el aumento de costes.
- > El precio del pool se ha visto afectado por el aumento del precio del CO<sub>2</sub>, de media 14,3€/t en 9M18 vs. 5,3€/t en 9M17. El precio medio del mercado diario de generación se situó en 65,8€/MWh en el trimestre, un 36,0% más vs. el mismo periodo en 2017. Al cierre de septiembre, el precio medio del pool se situó en 55,4€/MWh, un 10,1% más que en 9M17.
- > Naturgy continua aumentando su exposición a renovables con el desarrollo 667MW eólicos y 250MW de proyectos solares adjudicados en las subastas en España. De esta manera, la compañía espera añadir ~200MW de capacidad renovable en España antes de fin de año.

### Producción eléctrica Europa (GWh) (+0,8%)

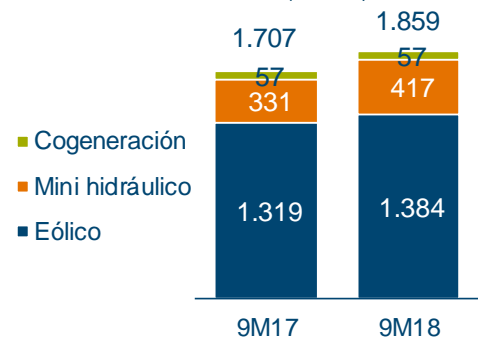


Notas:

1. Media mensual del forward a 12-meses del precio base en el OMP durante el periodo

2. Precio medio en el mercado diario de generación

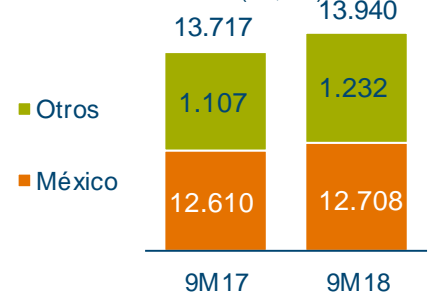
### Producción renovable Europa (GWh) (+8,9%)



## Generación eléctrica internacional

- > **El EBITDA recurrente en el periodo alcanzó 223m€**, incrementando un 10,4% en el periodo. El crecimiento se vio apoyado por la entrada en operación de las plantas solares Sobral I y Sertao I en Brasil en septiembre 2017, así como por mejores márgenes del excedente de energía en México, y la mayor producción eólica. Lo anterior se ha visto parcialmente compensado por la evolución negativa del tipo de cambio respecto al año anterior (-17m€).

### Producción eléctrica internacional (GWh) (+1,6%)





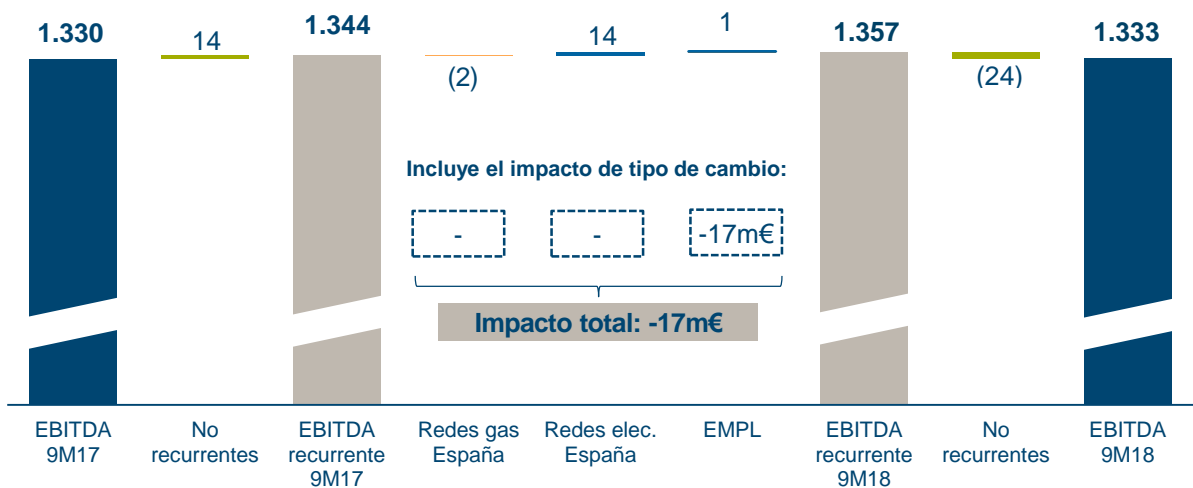
## Infraestructuras EMEA

EBITDA (m€)	reportado			recurrente		
	9M18	9M17	Variación	9M18	9M17	Variación
Redes gas España	650	665	-2,3%	663	665	-0,3%
Redes electricidad España	470	453	3,8%	481	467	3,0%
EMPL	213	212	0,5%	213	212	0,5%
<b>Total</b>	<b>1.333</b>	<b>1.330</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.357</b>	<b>1.344</b>	<b>1,0%</b>

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA recurrente en 9M18 se ha mantenido estable debido al buen comportamiento en distribución eléctrica (+3,0%) y el ligero crecimiento en EMPL (+0,5%) que compensaron la debilidad en redes de gas (-0,3%).

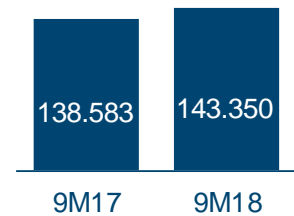
### Evolución EBITDA (m€)



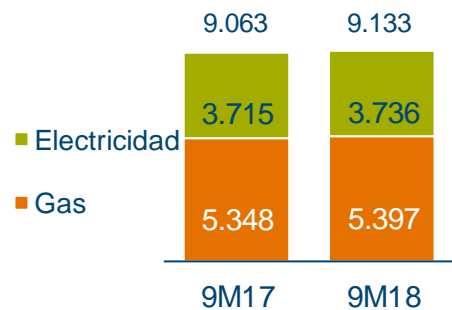
## Redes gas España

- > El EBITDA recurrente del periodo ha descendido un 0,3% hasta los 663m€. El buen comportamiento operativo de los 9 primeros meses del año no ha sido suficiente para compensar la menor retribución por el alquiler de contadores (-28m€) y, en menor medida, los menores márgenes del GLP.
- > Las ventas de gas y los puntos de suministro han aumentado un 3,4% y 0,9% respectivamente, fundamentalmente por el crecimiento de la demanda en el mercado residencial.

### Ventas gas España (GWh) (+3,4%)



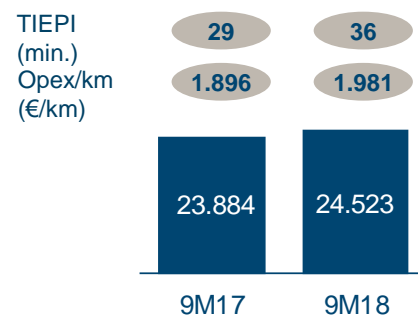
### Puntos de suministro ('000) (+0,8%)



## Redes electricidad España

- > El EBITDA recurrente en 9M18 alcanzó los 481m€, un aumento del 3,0% respecto al mismo periodo de 2017, resultado de la incorporación de nuevas inversiones en operación (+12m€).

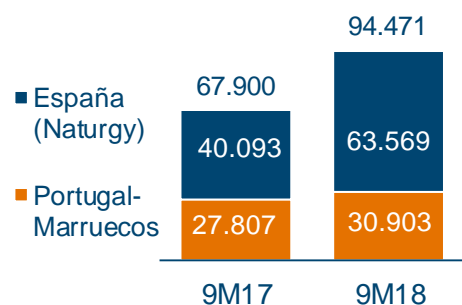
### Ventas elec. España (GWh) (+2,7%)



## EMPL

- > El EBITDA recurrente aumentó ligeramente (0.5%) hasta los 213m€ durante los primeros nueve meses del año debido fundamentalmente al aumento de tarifa, lo que ayudó a compensar el impacto negativo de la depreciación del US\$ vs. Euro (-17m€).

### Gas transportado (GWh) (+39,1%)





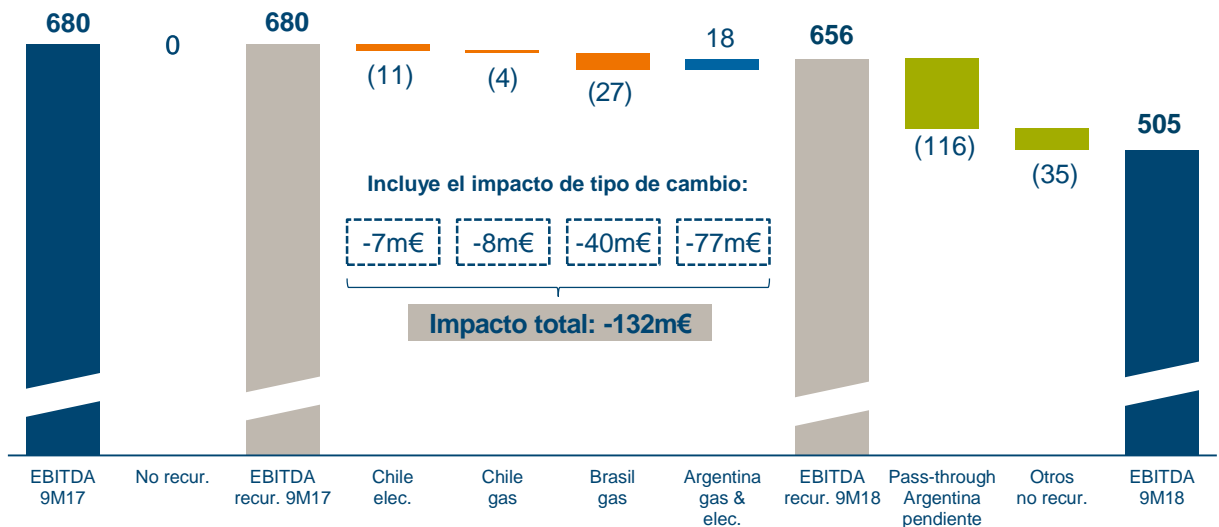
## Infraestructuras LatAm Sur

EBITDA (m€)	reportado			recurrente		
	9M18	9M17	Variación	9M18	9M17	Variación
Chile Electricidad	197	226	-12,8%	222	233	-4,7%
Chile Gas	165	193	-14,5%	176	180	-2,2%
Brasil Gas	181	208	-13,0%	181	208	-13,0%
Argentina Gas y electricidad	-35	56	-	80	62	29,0%
Perú Gas	-3	-3	0,0%	-3	-3	0,0%
<b>Total</b>	<b>505</b>	<b>680</b>	<b>-25,7%</b>	<b>656</b>	<b>680</b>	<b>-3,5%</b>

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El **EBITDA recurrente a 9M18 ascendió a 656m€, 3,5% menos** que en el mismo periodo del año anterior, impactado por la evolución negativa de los tipos de cambio (132m€).

### Evolución EBITDA (m€)





### Chile electricidad

- > El EBITDA recurrente alcanzó 222m€ en 9M18, un 4,7% menos que en 9M17, fundamentalmente por el impacto negativo del tipo de cambio de 7m€.
- > El crecimiento en las ventas de electricidad, puntos de suministro y energía transportada fueron impactados por ajustes ordinarios de tarifa y el referido impacto por tipo de cambio.

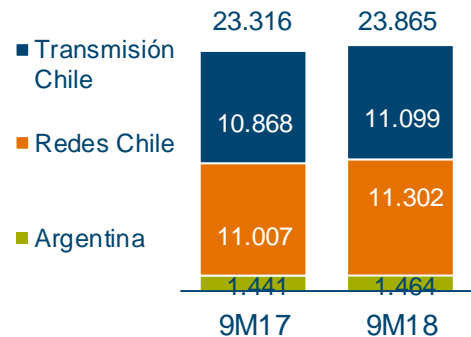
### Chile gas

- > El EBITDA recurrente ascendió a 176m€, 2,2% menos que en el mismo periodo del año anterior, incluyendo un impacto negativo por tipo de cambio de 8m€.
- > El incremento de márgenes unitarios en el segmento residencial y comercial, el aumento de puntos de suministro, y las mayores ventas de ATR, no compensan la menor demanda para generación eléctrica.

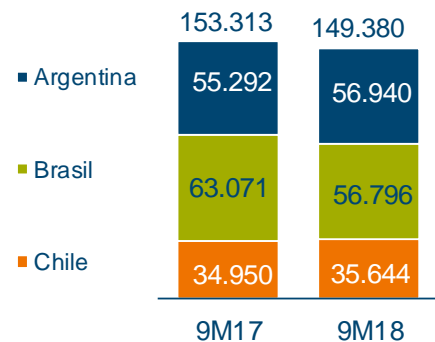
### Brasil gas

- > El EBITDA recurrente en 9M18 cayó 13,0% hasta los 181m€ por el impacto negativo del tipo de cambio (40m€).
- > La ausencia de ajustes negativos de tarifa retroactivos, presentes en periodos anteriores (+€12m), la mayor contribución del segmento de gas vehicular al ser más competitivo que otros combustibles, y la mejora del mercado residencial/comercial, ayudan a explicar el crecimiento en moneda local.
- > Las ventas a los sectores de generación eléctrica e industrial descienden como resultado de una menor utilización de la capacidad térmica y los ajustes de producción derivados de la situación macroeconómica.

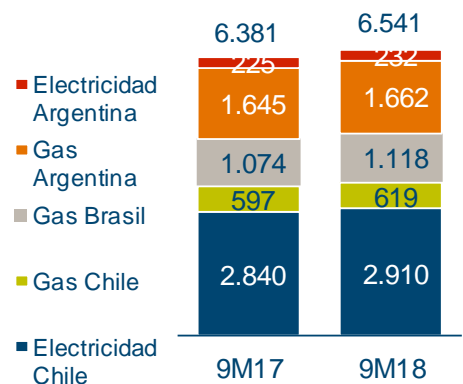
### Ventas electricidad (GWh) (+2,4%)



### Ventas gas (GWh) (-2,6%)

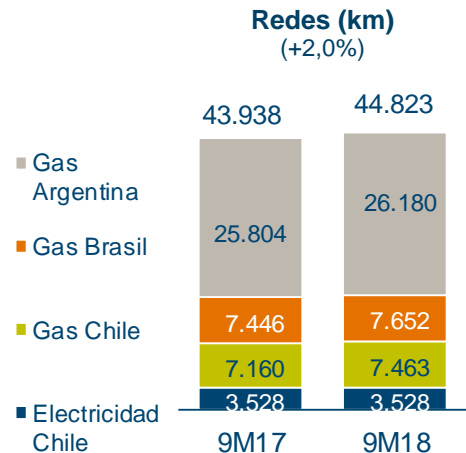


### Puntos de suministro ('000) (+2,5%)



## Argentina gas

- > **El EBITDA recurrente a 9M18 ascendió a 80m€, un incremento del 29,0%** respecto el mismo periodo del año anterior apoyado por la revisión tarifaria del mes de abril parcialmente impactado por el efecto negativo de tipo de cambio de 77m€.
- > El incremento de los costes de suministro de gas derivado de la devaluación del peso argentino, ha generado un impacto negativo no recurrente de 116m€. El gobierno argentino ha anunciado que los distribuidores no deberían soportar las consecuencias de las desviaciones de los precios del gas vinculadas a los tipos de cambio, aunque aún debe aclarar cómo se implementará. Hasta ese momento, Naturgy ha adoptado un enfoque prudente y transparente y ha reconocido un pasivo contingente por dicho impacto en sus cuentas consolidadas.
- > La aplicación de la NIC 29 supone un impacto negativo en EBITDA de 14m€.
- > Las ventas de gas crecen un 3,0% en el periodo. Esta evolución viene explicada por un aumento significativo en el mercado industrial y mayores ventas al segmento residencial-comercial derivadas de las menores temperaturas medias del año. El aumento en estos segmentos ha sido compensado por menores ventas de gas vehicular y ATR.





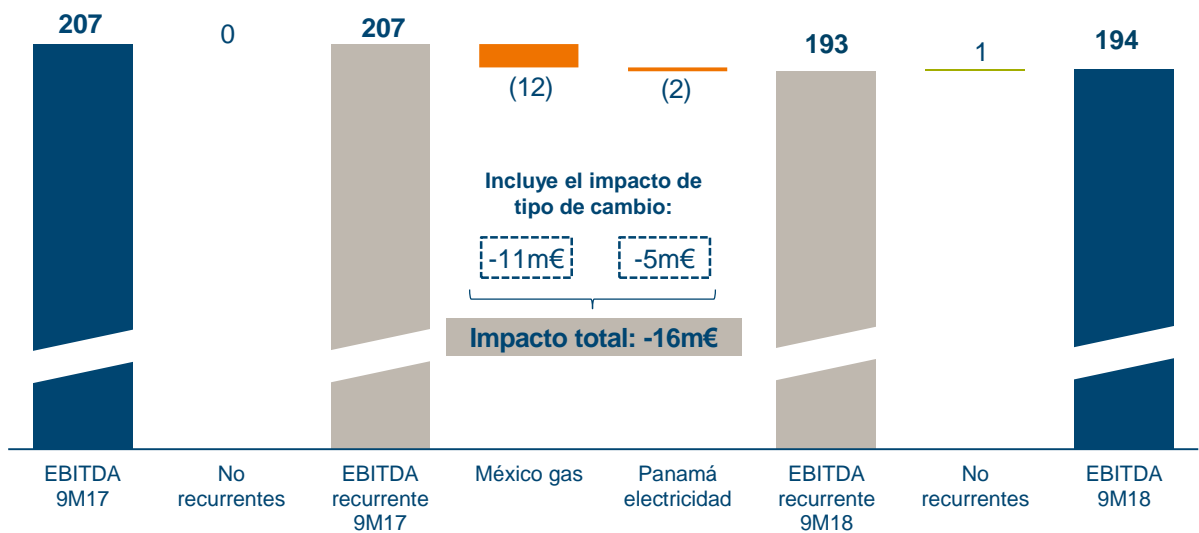
## Infraestructuras LatAm Norte

EBITDA (m€)	reportado			recurrente		
	9M18	9M17	Variación	3Q18	3Q17	Variación
Gas México	119	130	-8,5%	118	130	-9,2%
Electricidad Panamá	75	77	-2,6%	75	77	-2,6%
<b>Total</b>	<b>194</b>	<b>207</b>	<b>-6,3%</b>	<b>193</b>	<b>207</b>	<b>-6,8%</b>

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El **EBITDA recurrente en el periodo asciende a 193m€, 6,8% menos** debido al impacto negativo del tipo de cambio de 16m€.

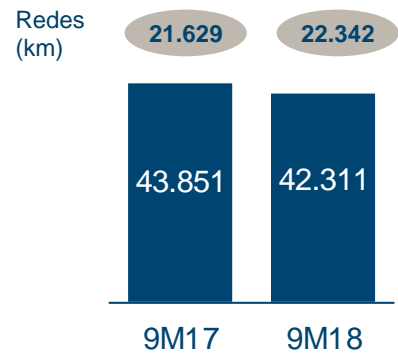
### Evolución EBITDA (m€)



### México gas

- > **El EBITDA recurrente a 9M18 desciende un 9,2% hasta los 118m€.** La actualización de tarifa, y las mayores ventas a clientes residenciales y comerciales, a medida que la compañía se centra en los segmentos de mayor rentabilidad, no han sido suficientes para compensar el impacto negativo de 11m€ de tipo de cambio y los mayores gastos operativos derivados del reposicionamiento comercial.

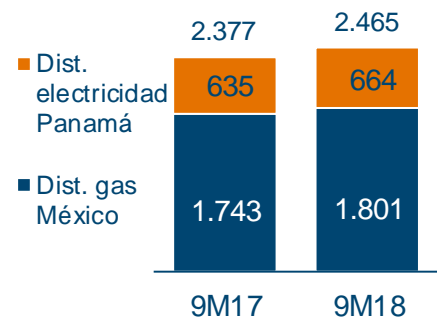
#### Ventas gas México (GWh) (-3,5%)



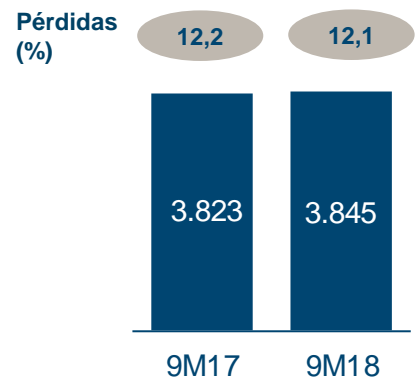
### Panamá electricidad

- > **El EBITDA recurrente asciende a 75m€, un 2,6% menos** que en el mismo periodo del año anterior, afectado por una climatología más suave y un impacto negativo por tipo de cambio de 5m€, que ha sido parcialmente compensado por el crecimiento en los puntos de suministro.

#### Puntos de suministro ('000) (+3,7%)

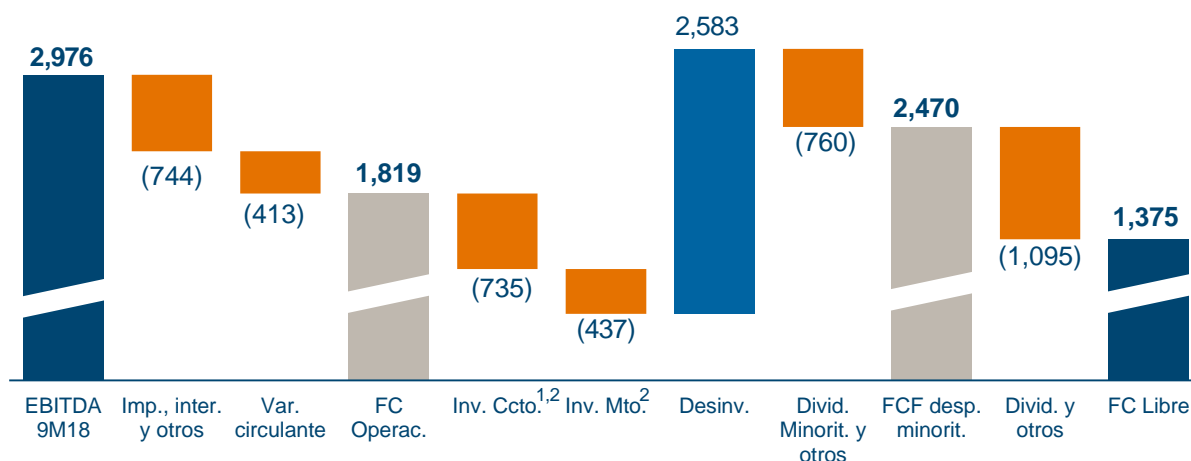


#### Ventas elec. Panamá (GWh) (+0,6%)



## 5. Flujo de caja

### Evolución del flujo de caja (m€)



Nota:

- Excluyendo 380m€ correspondientes a 2 metaneros en régimen de time-charter incorporados durante 1S18 (inversiones sin salida de caja)
- Neto de cesiones y aportaciones

- > **Sólido flujo de caja después de minoritarios de 2.470m€** en 9M18 destinado principalmente al pago de dividendos y reducción de la deuda financiera.

### Inversiones

- > El detalle de las inversiones por tipología y unidad de negocio es el siguiente:

(m€)	Inversiones de mantenimiento		
	9M18	9M17	Variación
Gas & Electricidad	90	82	9,8%
Infraestructuras EMEA	126	158	-20,3%
Infraestructuras LatAm Sur	141	182	-22,5%
Infraestructuras LatAm Norte	49	51	-3,9%
Resto	34	66	-48,5%
<b>Total</b>	<b>440</b>	<b>539</b>	<b>-18,4%</b>

- > Las **inversiones de mantenimiento a 9M18** alcanzaron 440m€ frente a los 539m€ en el mismo periodo del año pasado, lo que supone una reducción del 18,4%, principalmente como resultado de la optimización de las inversiones de mantenimiento en los negocios de infraestructuras y resto de actividades, así como por efecto de tipo de cambio.

(m€)	Inversiones de crecimiento		
	9M18	9M17	Variación
Gas & Electricidad	714 <sup>1</sup>	159	-
Infraestructuras EMEA	167	123	35,8%
Infraestructuras LatAm Sur	192	180	6,7%
Infraestructuras LatAm Norte	79	101	-21,8%
Resto	1	21	-95,2%
<b>Total</b>	<b>1.153</b>	<b>584</b>	<b>97,4%</b>

Nota:

1. Incluye 380m€ correspondientes a 2 metaneros en régimen de time-charter incorporados durante 1S18 (inversiones sin salida de caja)

> Las inversiones de crecimiento en el período representaron más del 70% del total de las inversiones, alcanzando 1.153m€, aumentando desde 584m€ el año pasado. Las principales inversiones fueron las siguientes:

- 380m€ de la adquisición de dos metaneros bajo arrendamiento financiero.
- 149m€ invertidos en el desarrollo de diferentes proyectos renovables en España (eólica y solar); se espera que 962 MW entren en operación antes de 2020.
- 91m€ vinculados a la adquisición y desarrollo de proyectos solares en Brasil; se espera que 81 MW entren en operación en 4T18.
- Por último, se han destinado 77m€ para el desarrollo de 96 MW de capacidad eólica en Australia, cuya entrada en operación se espera para 4T18; adicionalmente, 324 MW de capacidad eólica y solar en Chile se desarrollarán antes de 1T21.

> Además, la adjudicación de 180 MW en un proyecto de parque eólico en Australia anunciado durante 9M18. Este proyecto supondrá una inversión total de 259m dólares australianos (~166m€) y se espera que comience a operar en la segunda mitad de 2020.

### Plantas fotovoltaicas en Brasil



### Granja eólica en las Islas Canarias



### Desinversiones

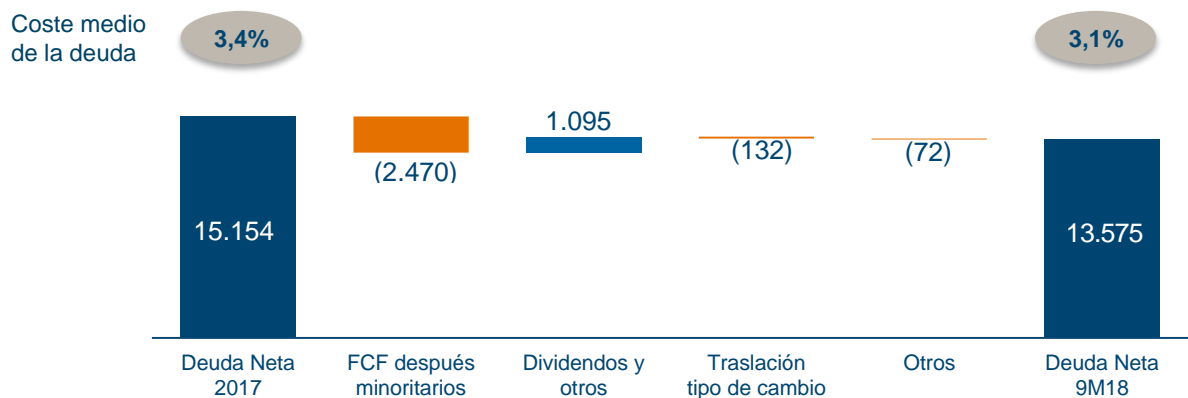
> Las desinversiones incluyen la venta de los negocios en Italia por 746m€, los ingresos de la venta de una participación minoritaria del 20% en Nedgia (1.500m€) y los ingresos de la venta del 41,9% pendiente del negocio de distribución de gas en Colombia (334m€).



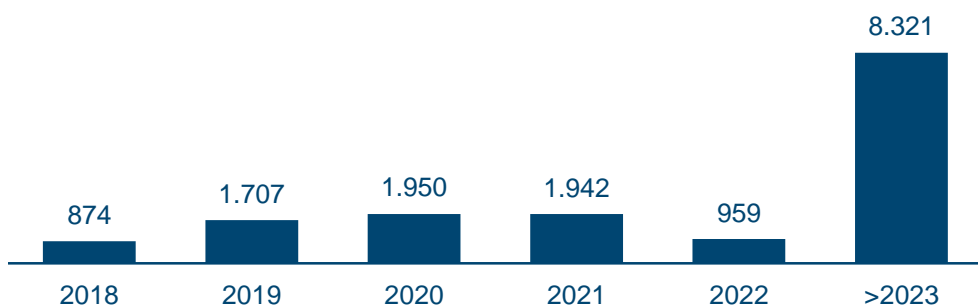
## 6. Posición financiera

- > Naturgy está avanzando en la optimización de su estructura de capital como se indicó en su Plan Estratégico 2018-2022.
- > Durante los primeros nueve meses de 2018 Naturgy ha utilizado parte de su exceso de efectivo para amortizar toda la financiación bancaria corporativa, incluidos 1.270m€ denominados en euros, así como 390m€ denominados en dólares estadounidenses.
- > Adicionalmente, el 22 de octubre, la compañía completó con éxito una recompra de bonos por valor de 314m€ con vencimientos que van desde 2019 hasta 2021.
- > La compañía está en el proceso de optimizar la financiación asignada a cada una de las unidades de negocios para aumentar la visibilidad en las cuentas y la autonomía financiera en la misma moneda donde se originan los flujos de caja, y obtener mayor flexibilidad.
- > A este respecto, durante los primeros nueve meses del año, en Chile se ha refinanciado 193m€ y reemplazado 79m€ de deuda intragrupo, mientras que Brasil ha emitido dos bonos sobre proyecto de 57m€ agregado para respaldar los proyectos de renovables Sertao y Sobral.

### Evolución de la deuda neta (m€)



### Vencimientos deuda bruta (m€)



<b>Ratios de crédito</b>	<b>9M18</b>	<b>2017</b>
EBITDA/Coste deuda financiera neta	7.4x	6.4x
Deuda neta/LTM EBITDA	3.5x	3.9x
Deuda neta ajustada/LTM EBITDA (S&P)	4.4x	4.7x
FFO/deuda neta ajustada (S&P)	16,7%	15,7%

Nota:

1. Deuda neta ajustada de 18.330m€ y 17.094m€ en 2017 y 9M18 respectivamente ajustado fundamentalmente por híbridos (50%) y leaseings operativos y financieros de los barcos de GNL, de acuerdo con criterio de las agencias de rating

Deuda financiera por moneda		Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
		sept'18	dic'17	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/USD
Deuda financiera neta	m€	13.575	15.154	1.786	14	222	9	316	480	10.748
Coste medio de la deuda	%	3,1	3,4	8,4	3,7	7,9	30,9	8,6	4,0	2,3
% tipo fijo (deuda bruta)	%	85	82	67	-	-	1	66	61	92



# Anexos

## Anexo I: Estados financieros

### Cuenta de resultados consolidada

(m€)	reportado			recurrente		
	9M18	9M17	Variación	9M18	9M17	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	17,670	17,083	3.4%	17,786	17,064	4.2%
Aprovisionamientos	-12,814	-12,204	5.0%	-12,767	-12,224	4.4%
<b>Margen bruto</b>	<b>4,856</b>	<b>4,879</b>	<b>-0.5%</b>	<b>5,019</b>	<b>4,840</b>	<b>3.7%</b>
Otros ingresos de explotación	158	205	-22.9%	152	170	-10.6%
Gastos de personal	-715	-690	3.6%	-637	-672	-5.2%
Tributos	-346	-330	4.8%	-346	-330	4.8%
Otros gastos de explotación	-977	-1071	-8.8%	-940	-1057	-11.1%
<b>EBITDA</b>	<b>2,976</b>	<b>2,993</b>	<b>-0.6%</b>	<b>3,248</b>	<b>2,951</b>	<b>10.1%</b>
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-5,537	-1204	-	-1,204	-1204	0.0%
Deterioro pérdidas crediticias	-119	-99	20.2%	-107	-99	8.1%
<b>EBIT</b>	<b>-2,680</b>	<b>1,690</b>	<b>-</b>	<b>1,937</b>	<b>1,648</b>	<b>17.5%</b>
Resultado financiero	-474	-498	-4.8%	-480	-498	-3.6%
Resultado de entidades método participación	-547	17	-	25	17	47.1%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-3,701</b>	<b>1,209</b>	<b>-</b>	<b>1,482</b>	<b>1,167</b>	<b>27.0%</b>
Impuesto sobre beneficios	858	-245	-	-322.8	-235.8	36.9%
Resultado operaciones interrumpidas	-11	89	-	-	-	-
Participaciones no dominantes	-186	-260	-28.5%	-282.3	-296.2	-4.7%
<b>Resultado neto</b>	<b>-3,040</b>	<b>793</b>	<b>-</b>	<b>877</b>	<b>635</b>	<b>38.1%</b>

## Balance consolidado

(m€)	30/09/2018	31/12/2017
<b>Activo no corriente</b>	<b>32.195</b>	<b>36.239</b>
Inmovilizado intangible	7.907	9.921
Inmovilizado material	20.560	22.654
Inversiones método participación	828	1.500
Activos financieros no corrientes	1.114	1.315
Activos por impuesto diferido	1.786	849
<b>Activo corriente</b>	<b>8.681</b>	<b>11.083</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	258	1.682
Existencias	814	720
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.830	4.994
Otros activos financieros corrientes	669	462
Efectivo y medios líquidos equivalentes	2.110	3.225
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>40.876</b>	<b>47.322</b>

(m€)	30/09/2018	31/12/2017
<b>Patrimonio neto</b>	<b>15.102</b>	<b>18.305</b>
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	11.369	14.734
Participaciones no dominantes	3.733	3.571
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>19.070</b>	<b>21.409</b>
Ingresos diferidos	864	842
Provisiones no corrientes	1.167	1.129
Pasivos financieros no corrientes	13.311	15.916
Pasivos por impuesto diferido	2.186	2.312
Otros pasivos no corrientes	1.542	1.210
<b>Pasivo corriente</b>	<b>6.704</b>	<b>7.608</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	96	621
Provisiones corrientes	159	183
Pasivos financieros corrientes	2.442	2.543
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.535	3.920
Otros pasivos corrientes	472	341
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>40.876</b>	<b>47.322</b>

## Flujo de caja consolidado

(m€)	9M18	9M17	Variación
<b>EBITDA</b>	<b>2.976</b>	<b>2.993</b>	<b>-0,6%</b>
Impuesto sobre sociedades	-189	-268	-29,5%
Resultado financiero	-474	-498	-4,8%
Impactos non cash	-81	23	-
<b>Fujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>2.232</b>	<b>2.250</b>	<b>-0,8%</b>
Variación en working capital	-413	-769	-46,3%
<b>Cash flow operativo</b>	<b>1.819</b>	<b>1.481</b>	<b>22,8%</b>
Inversiones de crecimiento	-735	-598	22,9%
Inversiones de mantenimiento	-437	-535	-18,3%
Desinversiones	2.583	-	-
Dividendos a minoritarios y otros	-760	-60	-
<b>Free cash flow después de minoritarios</b>	<b>2.470</b>	<b>288</b>	<b>-</b>
Dividendos y otros	-1.095	-1.027	6,6%
<b>Free cash flow</b>	<b>1.375</b>	<b>-739</b>	<b>-</b>

## EBITDA trimestral por actividad

(m€)	1T18	2T18	3T8	4T18	2018
<b>Gas &amp; Electricidad</b>	<b>399</b>	<b>196</b>	<b>340</b>	-	-
Comercialización de gas, electricidad y servicios	81	-26	43	-	-
GNL Internacional	156	77	114	-	-
Generación Europa	93	73	101	-	-
Generación Internacional	69	72	82	-	-
<b>Infraestructuras EMEA</b>	<b>441</b>	<b>450</b>	<b>442</b>	-	-
Redes gas España	212	220	218	-	-
Redes electricidad España	157	159	154	-	-
EMPL	72	71	70	-	-
<b>Infraestructuras LatAm Sur</b>	<b>137</b>	<b>225</b>	<b>143</b>	-	-
Electricidad Chile	55	69	73	-	-
Gas Chile	18	69	78	-	-
Gas Brasil	49	61	71	-	-
Gas Argentina	11	24	-79	-	-
Electricidad Argentina	5	3	2	-	-
Gas Perú	-1	-1	-1	-	-
<b>Infraestructuras LatAm Norte</b>	<b>60</b>	<b>63</b>	<b>71</b>	-	-
Gas México	38	40	41	-	-
Electricidad Panamá	22	23	30	-	-
<b>Resto</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>-24</b>	-	-
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>1,053</b>	<b>951</b>	<b>972</b>	-	-

(m€)	1T17	2T17	3T17	4T17	2017
<b>Gas &amp; Electricidad</b>	<b>313</b>	<b>236</b>	<b>174</b>	<b>251</b>	<b>974</b>
Comercialización de gas, electricidad y servicios	-28	69	37	-36	42
GNL Internacional	110	53	14	98	275
Generación Europa	164	43	59	112	378
Generación Internacional	67	71	64	77	279
<b>Infraestructuras EMEA</b>	<b>442</b>	<b>437</b>	<b>451</b>	<b>438</b>	<b>1,768</b>
Redes gas España	223	210	232	220	885
Redes electricidad España	141	157	155	148	601
EMPL	78	70	64	70	282
<b>Infraestructuras LatAm Sur</b>	<b>167</b>	<b>240</b>	<b>273</b>	<b>184</b>	<b>864</b>
Electricidad Chile	78	75	73	67	293
Gas Chile	36	67	90	31	224
Gas Brasil	56	70	82	76	284
Gas Argentina	-7	24	25	6	48
Electricidad Argentina	5	6	3	5	19
Gas Perú	-1	-2	0	-1	-4
<b>Infraestructuras LatAm Norte</b>	<b>73</b>	<b>66</b>	<b>68</b>	<b>64</b>	<b>271</b>
Gas México	46	41	43	38	168
Electricidad Panamá	27	25	25	26	103
<b>Resto</b>	<b>30</b>	<b>26</b>	<b>-3</b>	<b>-27</b>	<b>26</b>
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>1,025</b>	<b>1,005</b>	<b>963</b>	<b>910</b>	<b>3,903</b>

Nota:

1. Las cifras de EBITDA a 2017 por unidad de negocio han sido reexpresadas ya que el proceso de reasignación de costes en los negocios ha continuado evolucionado en el trimestre. Como consecuencia, las cifras reportadas para 2017 sustituyen a las reportadas anteriormente en la publicación de resultados de 1S18.



## EBITDA acumulado por actividad

(m€)	reportado			recurrente			FX
	9M18	9M17	Variación	3Q18	3Q17	Variación	
<b>Gas &amp; Electricidad</b>	<b>935</b>	<b>723</b>	<b>29,3%</b>	<b>1.003</b>	<b>678</b>	<b>47,9%</b>	<b>-17</b>
Comercialización de gas, electricidad y servicios	98	78	25,6%	159	58	-	-
GNL Internacional	347	177	96,0%	347	177	96,0%	-
Generación Europa	267	266	0,4%	274	241	13,7%	-
Generación Internacional	223	202	10,4%	223	202	10,4%	-17
<b>Infraestructuras EMEA</b>	<b>1.333</b>	<b>1.330</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.357</b>	<b>1.344</b>	<b>1,0%</b>	<b>-17</b>
Redes gas España	650	665	-2,3%	663	665	-0,3%	-
Redes electricidad España	470	453	3,8%	481	467	3,0%	-
EMPL	213	212	0,5%	213	212	0,5%	-17
<b>Infraestructuras LatAm Sur</b>	<b>505</b>	<b>680</b>	<b>-25,7%</b>	<b>656</b>	<b>680</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-132</b>
Electricidad Chile	197	226	-12,8%	222	233	-4,7%	-7
Gas Chile	165	193	-14,5%	176	180	-2,2%	-8
Gas Brasil	181	208	-13,0%	181	208	-13,0%	-40
Gas y electricidad Argentina	- 35	56	-162,5%	80	62	29,0%	-77
Gas Perú	- 3	3	0,0%	- 3	3	0,0%	-
<b>Infraestructuras LatAm Norte</b>	<b>194</b>	<b>207</b>	<b>-6,3%</b>	<b>193</b>	<b>207</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-16</b>
Gas México	119	130	-8,5%	118	130	-9,2%	-11
Electricidad Panamá	75	77	-2,6%	75	77	-2,6%	-5
<b>Resto</b>	<b>9</b>	<b>53</b>	<b>-83,0%</b>	<b>39</b>	<b>42</b>	<b>-7,1%</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>2.976</b>	<b>2.993</b>	<b>-0,6%</b>	<b>3.248</b>	<b>2.951</b>	<b>10,1%</b>	<b>-182</b>

## Resultados por actividad

### 1. Gas & Electricidad

Comer. de gas, electricidad y servicios (m€)	9M18	9M17	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	9.473	9.092	4,2%
Aprovisionamientos	-9.013	-8.643	4,3%
<b>Margen bruto</b>	<b>460</b>	<b>449</b>	<b>2,4%</b>
Otros ingresos de explotación	9	9	0,0%
Gastos de personal	-92	-81	13,6%
Tributos	-47	-47	0,0%
Otros gastos de explotación	-232	-252	-7,9%
<b>EBITDA</b>	<b>98</b>	<b>78</b>	<b>25,6%</b>
Depreciación y provisiones	-100	-68	47,1%
<b>EBIT</b>	<b>-2</b>	<b>10</b>	<b>-</b>

GNL Internacional (m€)	9M18	9M17	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	2.627	1.699	54,6%
Aprovisionamientos	-2.255	-1.495	50,8%
<b>Margen bruto</b>	<b>372</b>	<b>204</b>	<b>82,4%</b>
Otros ingresos de explotación	2	2	0,0%
Gastos de personal	-20	-16	25,0%
Tributos	-	-	-
Otros gastos de explotación	-7	-13	-46,2%
<b>EBITDA</b>	<b>347</b>	<b>177</b>	<b>96,0%</b>
Depreciación y provisiones	-56	-35	60,0%
<b>EBIT</b>	<b>291</b>	<b>142</b>	<b>-</b>

Generación Europa (m€)	9M18	9M17	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.443	1.334	8,2%
Aprovisionamientos	-750	-667	12,4%
<b>Margen bruto</b>	<b>693</b>	<b>667</b>	<b>3,9%</b>
Otros ingresos de explotación	13	16	-18,8%
Gastos de personal	-96	-92	4,3%
Tributos	-210	-189	11,1%
Otros gastos de explotación	-133	-136	-2,2%
<b>EBITDA</b>	<b>267</b>	<b>266</b>	<b>0,4%</b>
Depreciación y provisiones	-4.214	-336	-
<b>EBIT</b>	<b>-3.947</b>	<b>-70</b>	<b>-</b>

Generación Internacional (m€)	9M18	9M17	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	702	666	5,4%
Aprovisionamientos	-406	-385	5,5%
<b>Margen bruto</b>	<b>296</b>	<b>281</b>	<b>5,3%</b>
Otros ingresos de explotación	4	3	33,3%
Gastos de personal	-28	-28	0,0%
Tributos	-3	-2	50,0%
Otros gastos de explotación	-46	-52	-11,5%
<b>EBITDA</b>	<b>223</b>	<b>202</b>	<b>10,4%</b>
Depreciación y provisiones	-109	-88	23,9%
<b>EBIT</b>	<b>114</b>	<b>114</b>	<b>0,0%</b>



## 2. Infraestructuras EMEA

Redes gas España (m€)	9M18	9M17	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	918	944	-2,8%
Aprovisionamientos	-57	-51	11,8%
<b>Margen bruto</b>	<b>861</b>	<b>893</b>	<b>-3,6%</b>
Otros ingresos de explotación	30	29	3,4%
Gastos de personal	-73	-71	2,8%
Tributos	-20	-18	11,1%
Otros gastos de explotación	-148	-168	-11,9%
<b>EBITDA</b>	<b>650</b>	<b>665</b>	<b>-2,3%</b>
Depreciación y provisiones	-223	-226	-1,3%
<b>EBIT</b>	<b>427</b>	<b>439</b>	<b>-2,7%</b>

Redes electricidad España (m€)	9M18	9M17	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	644	632	1,9%
Aprovisionamientos	-	-	-
<b>Margen bruto</b>	<b>644</b>	<b>632</b>	<b>1,9%</b>
Otros ingresos de explotación	11	17	-35,3%
Gastos de personal	-66	-76	-13,2%
Tributos	-22	-22	0,0%
Otros gastos de explotación	-97	-98	-1,0%
<b>EBITDA</b>	<b>470</b>	<b>453</b>	<b>3,8%</b>
Depreciación y provisiones	-179	-170	5,3%
<b>EBIT</b>	<b>291</b>	<b>283</b>	<b>2,8%</b>

EMPL (m€)	9M18	9M17	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	231	232	-0,4%
Aprovisionamientos	-	-	-
<b>Margen bruto</b>	<b>231</b>	<b>232</b>	<b>-0,4%</b>
Otros ingresos de explotación	0	-3	-100,0%
Gastos de personal	-4	-4	0,0%
Tributos	-	-	-
Otros gastos de explotación	-14	-13	7,7%
<b>EBITDA</b>	<b>213</b>	<b>212</b>	<b>0,5%</b>
Depreciación y provisiones	-35	-25	40,0%
<b>EBIT</b>	<b>178</b>	<b>187</b>	<b>-4,8%</b>



### 3. Infraestructuras LatAm Sur

Electricidad Chile (m€)	9M18	9M17	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.607	1.821	-11,8%
Aprovisionamientos	-1.187	-1.380	-14,0%
<b>Margen bruto</b>	<b>420</b>	<b>441</b>	<b>-4,8%</b>
Otros ingresos de explotación	9	8	12,5%
Gastos de personal	-84	-93	-9,7%
Tributos	-6	-6	0,0%
Otros gastos de explotación	-142	-124	14,5%
<b>EBITDA</b>	<b>197</b>	<b>226</b>	<b>-12,8%</b>
Depreciación y provisiones	-97	-93	4,3%
<b>EBIT</b>	<b>100</b>	<b>133</b>	<b>-24,8%</b>

Gas Chile (m€)	9M18	9M17	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	576	811	-29,0%
Aprovisionamientos	-344	-575	-40,2%
<b>Margen bruto</b>	<b>232</b>	<b>236</b>	<b>-1,7%</b>
Otros ingresos de explotación	2	16	-87,5%
Gastos de personal	-23	-23	0,0%
Tributos	-2	-2	0,0%
Otros gastos de explotación	-44	-34	29,4%
<b>EBITDA</b>	<b>165</b>	<b>193</b>	<b>-14,5%</b>
Depreciación y provisiones	-43	-41	4,9%
<b>EBIT</b>	<b>122</b>	<b>152</b>	<b>-19,7%</b>

Gas Brasil (m€)	9M18	9M17	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.176	1.305	-9,9%
Aprovisionamientos	-910	-992	-8,3%
<b>Margen bruto</b>	<b>266</b>	<b>313</b>	<b>-15,0%</b>
Otros ingresos de explotación	42	56	-25,0%
Gastos de personal	-26	-30	-13,3%
Tributos	-2	-3	-33,3%
Otros gastos de explotación	-99	-128	-22,7%
<b>EBITDA</b>	<b>181</b>	<b>208</b>	<b>-13,0%</b>
Depreciación y provisiones	-50	-53	-5,7%
<b>EBIT</b>	<b>131</b>	<b>155</b>	<b>-15,5%</b>



<b>Gas Argentina (m€)</b>	<b>9M18</b>	<b>9M17</b>	<b>Variación</b>
Importe neto de la cifra de negocios	294	330	-10,9%
Aprovisionamientos	-287	-207	-
<b>Margen bruto</b>	<b>7</b>	<b>123</b>	<b>-94,3%</b>
Otros ingresos de explotación	20	25	-20,0%
Gastos de personal	-10	-19	-47,4%
Tributos	-15	-22	-31,8%
Otros gastos de explotación	-46	-65	-29,2%
<b>EBITDA</b>	<b>-44</b>	<b>42</b>	<b>-</b>
Depreciación y provisiones	-13	-8	62,5%
<b>EBIT</b>	<b>-57</b>	<b>34</b>	<b>-</b>

#### 4. Infraestructuras LatAm Norte

<b>Gas México (m€)</b>	<b>9M18</b>	<b>9M17</b>	<b>Variación</b>
Importe neto de la cifra de negocios	408	408	0,0%
Aprovisionamientos	-230	-226	1,8%
<b>Margen bruto</b>	<b>178</b>	<b>182</b>	<b>-2,2%</b>
Otros ingresos de explotación	7	10	-30,0%
Gastos de personal	-21	-20	5,0%
Tributos	-1	-	-
Otros gastos de explotación	-44	-42	4,8%
<b>EBITDA</b>	<b>119</b>	<b>130</b>	<b>-8,5%</b>
Depreciación y provisiones	-56	-38	47,4%
<b>EBIT</b>	<b>63</b>	<b>92</b>	<b>-31,5%</b>

<b>Electricidad Panamá (m€)</b>	<b>9M18</b>	<b>9M17</b>	<b>Variación</b>
Importe neto de la cifra de negocios	585	599	-2,3%
Aprovisionamientos	-468	-477	-1,9%
<b>Margen bruto</b>	<b>117</b>	<b>122</b>	<b>-4,1%</b>
Otros ingresos de explotación	2	1	100,0%
Gastos de personal	-9	-9	0,0%
Tributos	-4	-4	0,0%
Otros gastos de explotación	-31	-33	-6,1%
<b>EBITDA</b>	<b>75</b>	<b>77</b>	<b>-2,6%</b>
Depreciación y provisiones	-30	-27	11,1%
<b>EBIT</b>	<b>45</b>	<b>50</b>	<b>-10,0%</b>

## Inversiones

Inversiones de crecimiento (m€)	9M18	9M17	Variación
<b>Gas &amp; Electricidad</b>	<b>714</b>	<b>159</b>	<b>-</b>
Comercialización de gas, electricidad y servicios	51	25	-
GNL Internacional	380	14	-
Generación Europa	149	28	-
Generación Internacional	134	92	45,7%
<b>Infraestructuras EMEA</b>	<b>167</b>	<b>123</b>	<b>35,8%</b>
Redes gas España	127	89	42,7%
Redes electricidad España	38	34	11,8%
EMPL	2	-	-
<b>Infraestructuras LatAm Sur</b>	<b>192</b>	<b>180</b>	<b>6,7%</b>
Electricidad Chile	56	70	-20,0%
Gas Chile	87	49	77,6%
Gas Brasil	27	37	-27,0%
Gas Argentina	9	6	50,0%
Electricidad Argentina	3	7	-57,1%
Gas Perú	10	11	-9,1%
<b>Infraestructuras LatAm Norte</b>	<b>79</b>	<b>101</b>	<b>-21,8%</b>
Gas México	43	58	-25,9%
Electricidad Panamá	36	43	-16,3%
<b>Resto</b>	<b>1</b>	<b>21</b>	<b>-95,2%</b>
<b>Total inversiones</b>	<b>1.153</b>	<b>584</b>	<b>97,4%</b>

Inversiones de mantenimiento (m€)	9M18	9M17	Variación
<b>Gas &amp; Electricidad</b>	<b>90</b>	<b>82</b>	<b>9,8%</b>
Comercialización de gas, electricidad y servicios	2	1	100,0%
GNL Internacional	-	-	-
Generación Europa	45	56	-19,6%
Generación Internacional	43	25	72,0%
<b>Infraestructuras EMEA</b>	<b>126</b>	<b>158</b>	<b>-20,3%</b>
Redes gas España	20	28	-28,6%
Redes electricidad España	106	121	-12,4%
EMPL	-	9	-100,0%
<b>Infraestructuras LatAm Sur</b>	<b>141</b>	<b>182</b>	<b>-22,5%</b>
Electricidad Chile	96	113	-15,0%
Gas Chile	11	7	57,1%
Gas Brasil	19	40	-52,5%
Gas Argentina	14	20	-30,0%
Electricidad Argentina	1	2	-50,0%
Gas Perú	-	-	-
<b>Infraestructuras LatAm Norte</b>	<b>49</b>	<b>51</b>	<b>-3,9%</b>
Gas México	11	13	-15,4%
Electricidad Panamá	38	38	0,0%
<b>Resto</b>	<b>34</b>	<b>66</b>	<b>-48,5%</b>
<b>Total inversiones</b>	<b>440</b>	<b>539</b>	<b>-18,4%</b>



## Anexo II: Hechos relevantes

Se resumen a continuación los hechos relevantes remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde la presentación de resultados del primer semestre de 2018 hasta la fecha::

- Naturgy remite informe de resultados del primer semestre de 2018 (comunicado el 26 de julio de 2018, número de registro 268379).
- Naturgy remite presentación de resultados del primer semestre de 2018 (comunicado el 26 de julio de 2018, número de registro 268391).
- Naturgy remite información sobre los resultados del primer semestre de 2018 (comunicado el 27 de julio de 2018, número de registro 268569).
- Naturgy comunica que Fitch Rating actualiza el rating de la compañía (comunicado el 1 de agosto de 2018, número de registro 268792).
- Naturgy informa del plan de incentivos a largo plazo de los directivos (comunicado el 3 de agosto de 2018, número de registro 268939).
- Naturgy informa del laudo CIADI dictado en el procedimiento de arbitraje de protección de inversiones con referencia a la planta egipcia de Damietta (comunicado el 3 de septiembre de 2018, número de registro 269265).
- Naturgy comunica la adjudicación de un parque eólico en Australia (comunicado el 11 de septiembre de 2018, número de registro 269489).
- Naturgy comunica que ha invertido alrededor de 126 millones de euros en la compra de acciones propias que representan más de un 0,5% del capital social (comunicado el 1 de octubre de 2018, número de registro 270092).
- Criteria Caixa, S.A. informa de que ha formalizado, de forma separada, sendos pactos parasociales con las sociedades G3T, S.L y BCN Godia, S.L.U, respectivamente (comunicado el 3 de octubre de 2018, número de registro 270130).
- Naturgy remite información sobre la oferta de recompra de obligaciones (comunicado el 11 de octubre de 2018, número de registro 270435).
- Naturgy comunica la fecha de publicación de los resultados del tercer trimestre de 2018 (comunicado el 16 de octubre de 2018, número de registro 270510).
- Naturgy comunica el resultado indicativo de la oferta de recompra de obligaciones (comunicado el 19 de octubre de 2018, número de registro 270635).
- Naturgy comunica el resultado de la oferta de recompra de obligaciones (comunicado el 19 octubre de 2018, número de registro 270667).

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: 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
EBITDA	Resultado de explotación + Amortizaciones + Dotación a provisiones – Otros resultados
Inversiones	Inversiones en inmovilizado intangible + Inversiones en inmovilizado material
Deuda financiera bruta	Pasivos financieros no corrientes + Pasivos financieros corrientes
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta – Efectivos y otros activos líquidos equivalentes – Activos financieros derivados
Deuda financiera neta ajustada	Deuda financiera neta ajustada de acuerdo con los criterios de las agencias de rating
Coste de la deuda financiera neta	Coste de la deuda financiera - Ingresos por intereses
EBITDA/Coste deuda financiera neta	EBITDA / coste financiero de la deuda neta
Deuda neta/LTM EBITDA	Deuda financiera neta / EBITDA de los doce últimos meses
Deuda neta ajustada/LTM Ebitda	Deuda financiera neta ajustada / EBITDA de los doce últimos meses
Flujo de caja operativo (FFO)	Caja generada por las operaciones en el periodo
Flujo de caja operativo ajustado	Caja generada por las operaciones en el periodo ajustada por criterios de agencias de rating
FFO/deuda neta ajustada (S&P)	Flujo de caja operativo ajustado / deuda neta ajustada
Gastos de personal	Gastos de personal – Gastos de personal activados



## Anexo IV: Contacto

### Capital Markets

Av. San Luis, 77  
28033 Madrid  
ESPAÑA

Teléfonos:

+34 912 107 815

+34 934 025 897

[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.