

Rapport MutuaValue

Naturgy

BMEX:NTGY

Pays	Spain			
Industrie	Utilities			
Supersecteur	Utilities			
Secteur	Gas, Water and Multi-utilities			
Sous Secteur	Multi-utilities			
Employés	6 907			
Chiffre d'affaires 2023	22 617	mEUR	PER 2023	13,1
Résultat net 2023	1 986	mEUR	Dividend Yield 2023	6,3%
Market Cap 31.12.2023	25 961	mEUR	Béta boursier	0,65
Cours au 31.12.2023	27,0	EUR		

Naturgy Energy Group SA, anciennement Gas Natural SDG SA, est une société basée en Espagne active dans le secteur de l'énergie. Les activités de la Société sont divisées en quatre secteurs d'activité: Le gaz et l'électricité, qui comprend les activités de production et d'énergie renouvelable, l'approvisionnement en gaz, le marketing et la logistique du gaz naturel liquéfié (GNL) dans le monde, ainsi que la commercialisation du gaz et de l'électricité en Europe; Infrastructure Espagne et EMPL - Medgaz, qui regroupe les activités de réseaux de gaz et d'électricité en Espagne et les gazoducs maghrébins; Infrastructure Amérique Latine Zone Sud qui implique des entreprises de réseaux de gaz et d'électricité au Chili, en Argentine, au Brésil et au Pérou, et Infrastructure Amérique Latine Zone Nord, qui comprend des entreprises de réseaux de gaz et d'électricité au Mexique et au Panama.

Documents

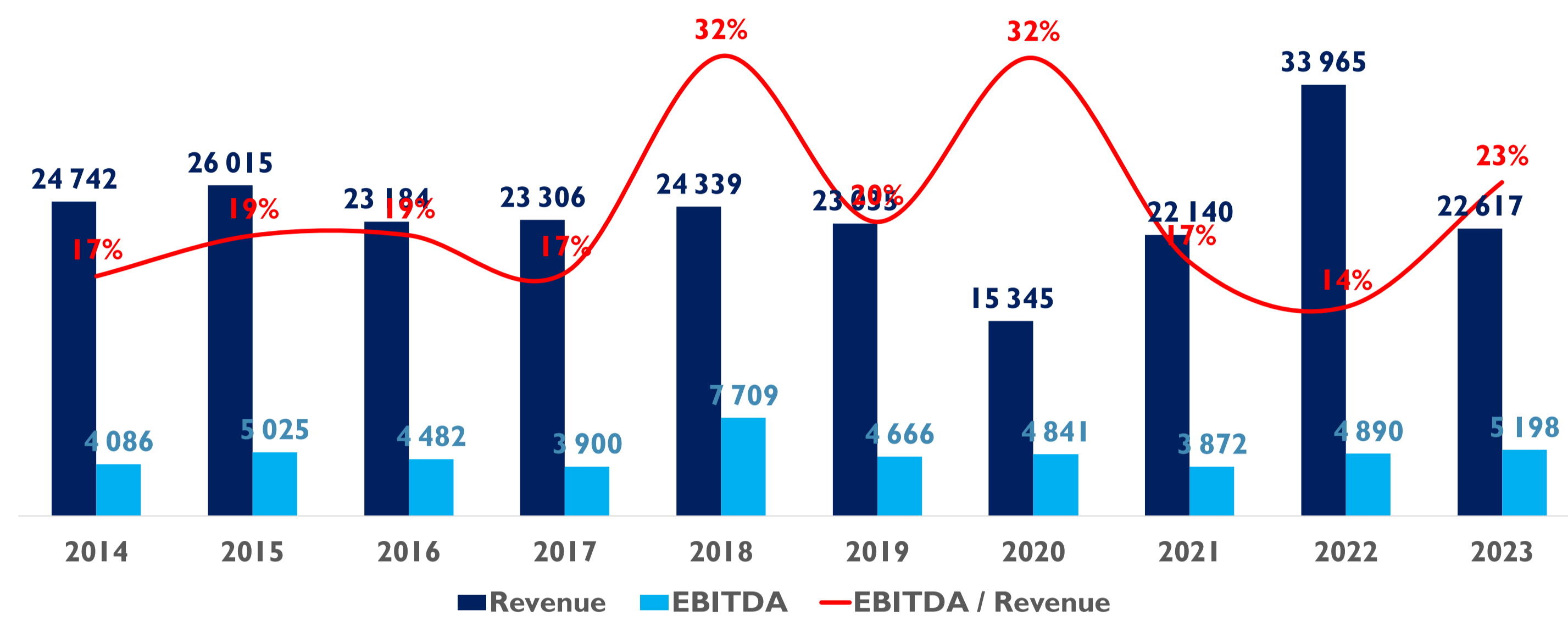
- 1 - KPI Financiers (2014 - 2023)
- 2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)
- 3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)
- 4 - Données financières 2014 - 2023 (P&L , Bilan, Cash-Flow)

I - Financial KPI (2014 - 2023)

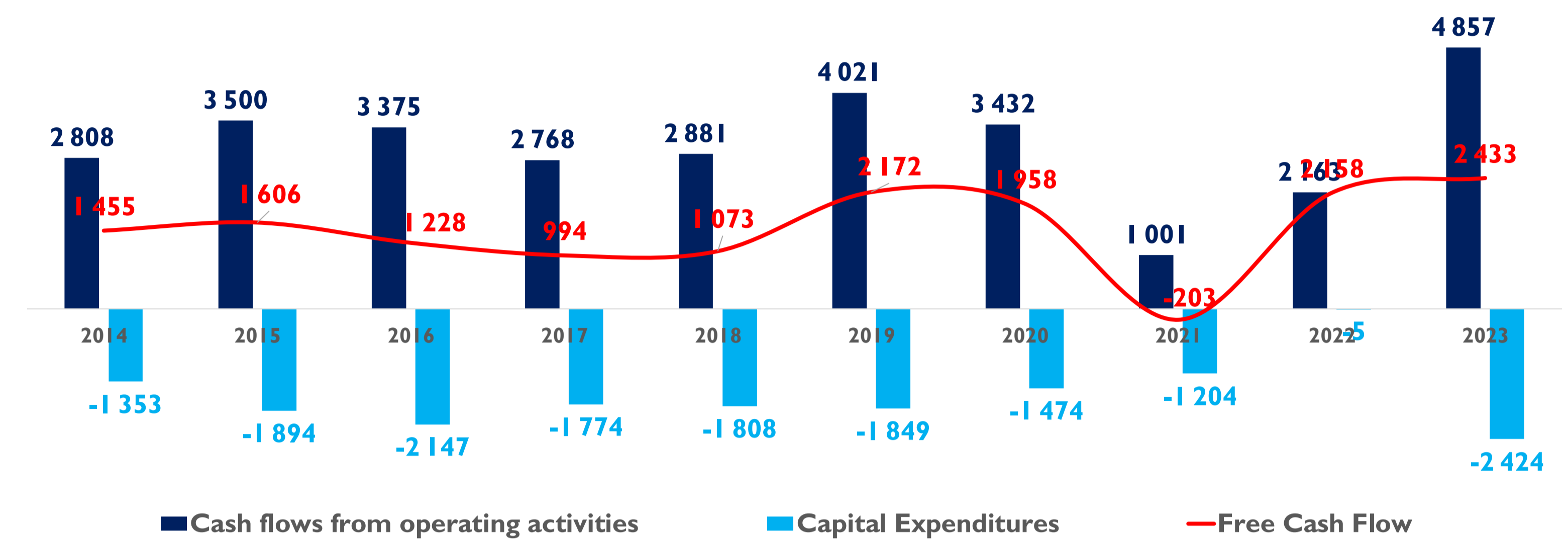
Naturgy

Industry Utilities
Supersector Utilities
Sector Gas, Water and Multi-utilities
Sub Sector Multi-utilities

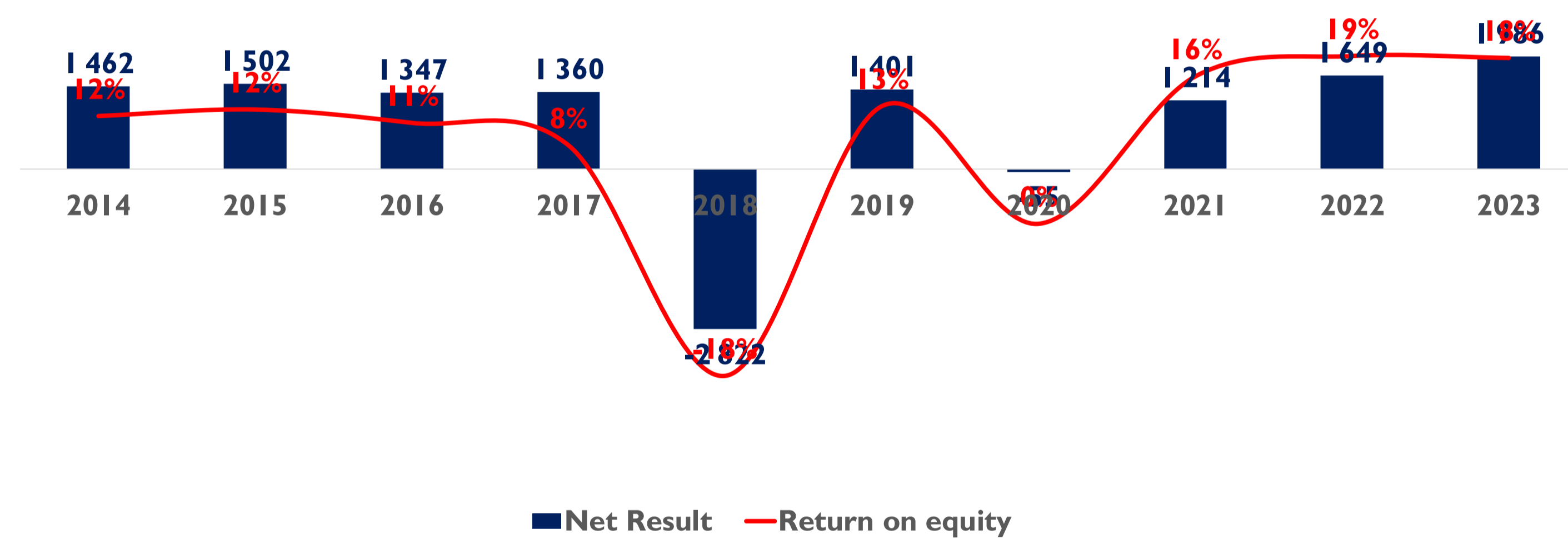
Revenue & EBITDA (M EUR)



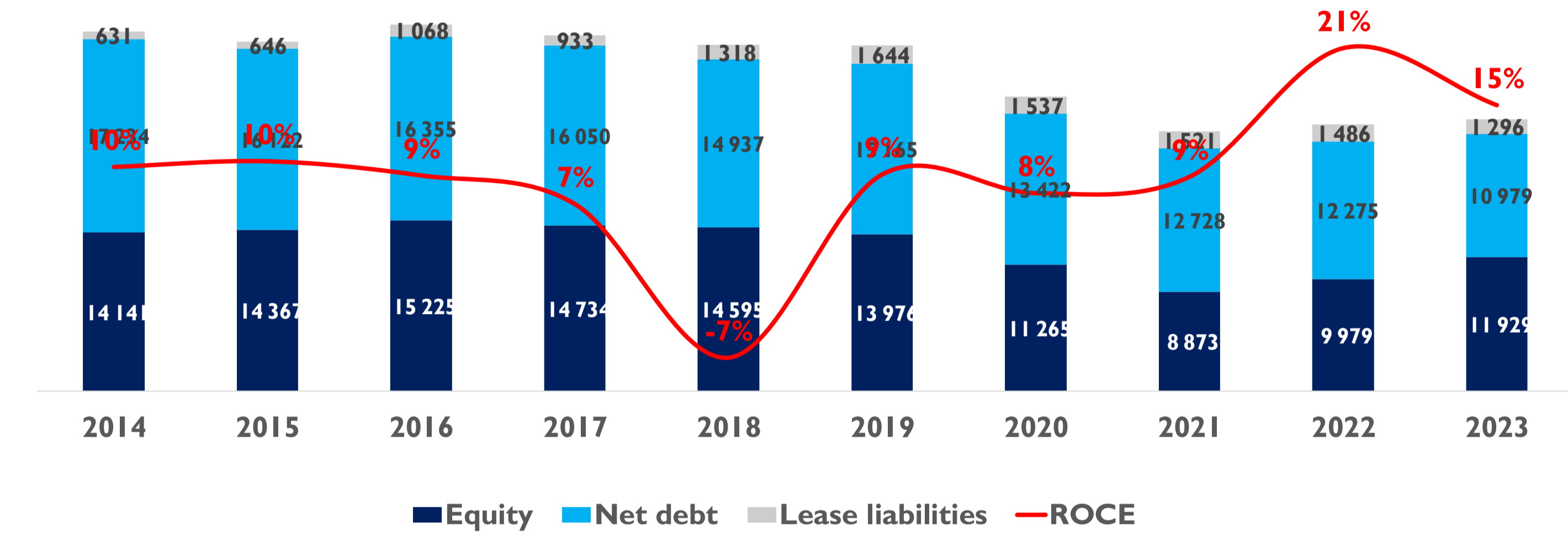
Free Cash Flow (M EUR)



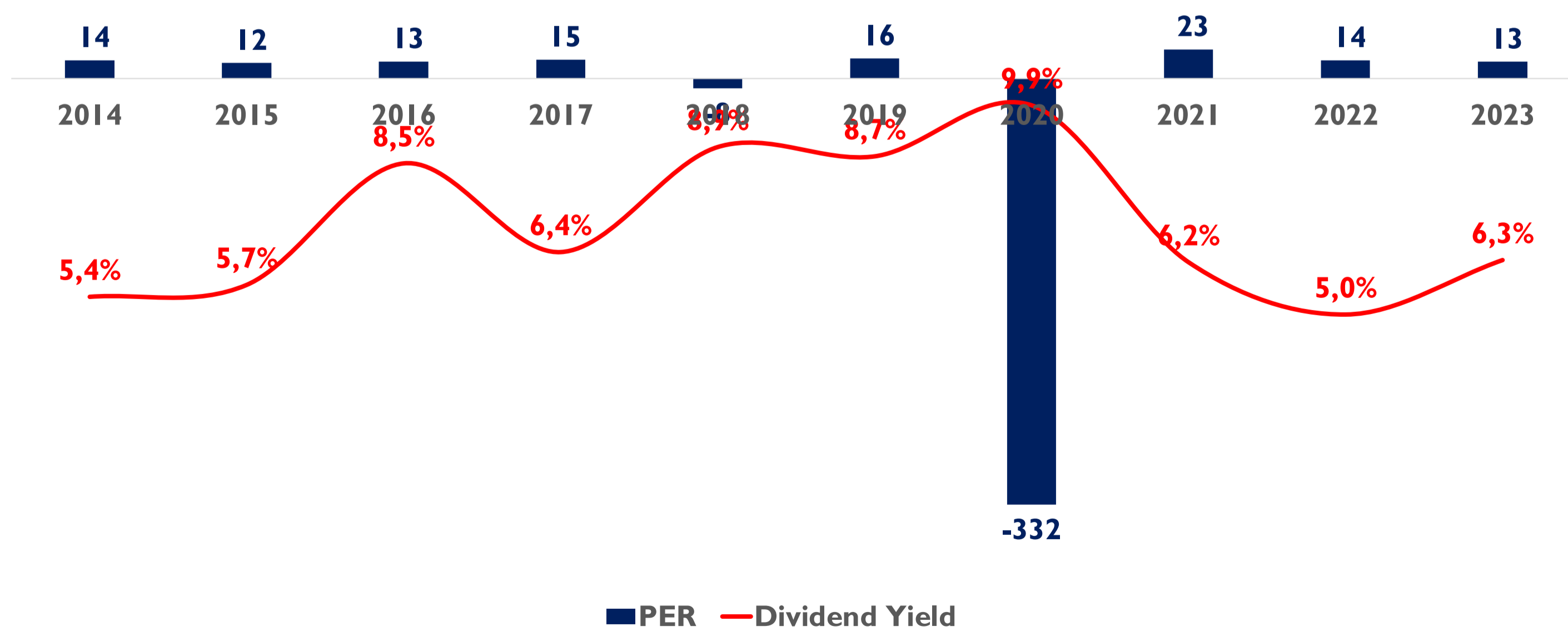
Net Result (M EUR) & Return On Equity (%)



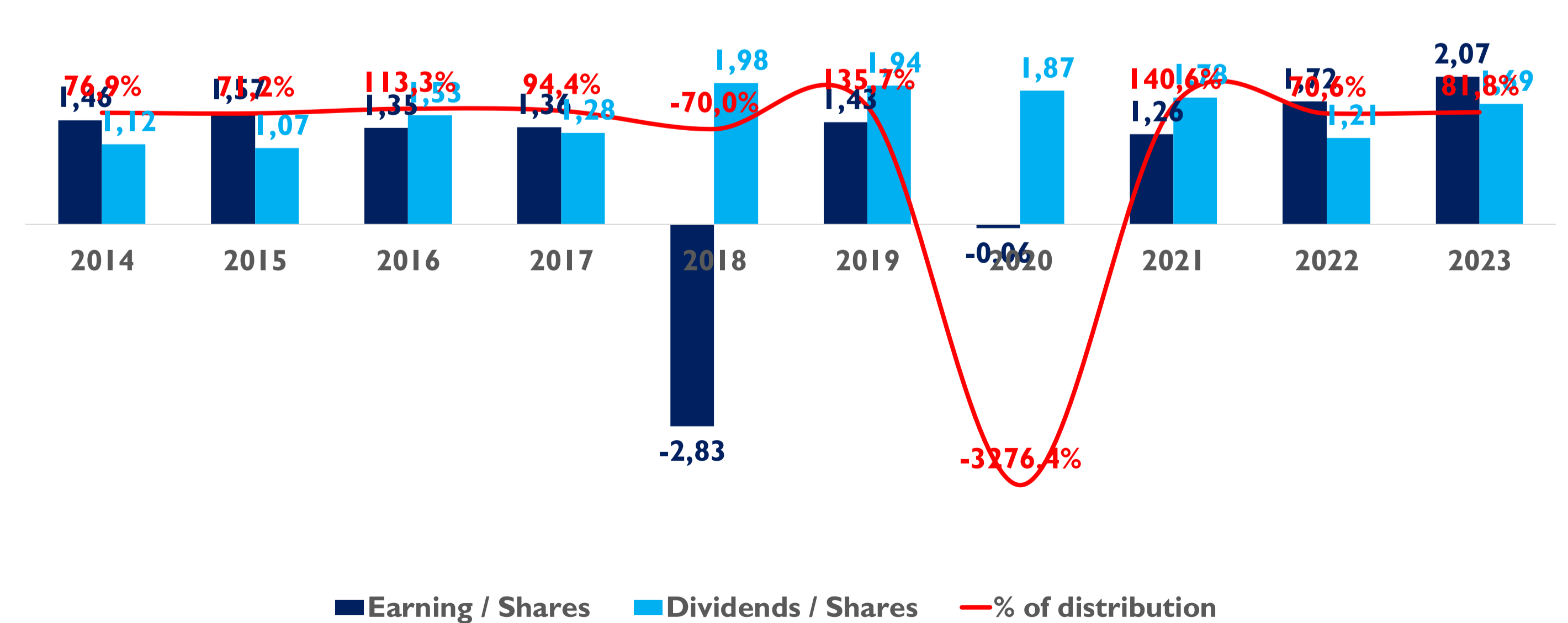
Equity - Net Debt (M EUR) & ROCE (%)



Price Earning Ratio & Dividend Yield (%)



Earnings & Dividends per share (EUR)



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Naturgy

Industry	Utilities
Supersector	Utilities
Sector	Gas, Water and Multi-utilities
Sub Sector	Multi-utilities

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Naturgy	24 742	26 015	23 184	23 306	24 339	23 035	15 345	22 140	33 965	22 617
Italgas	1 333	1 397	467	1 601	1 615	1 820	2 058	2 098	2 183	1 818
Engie	74 686	69 883	66 639	65 029	60 596	60 058	55 750	57 866	93 864	82 566
National Grid Plc	18 986	18 050	15 544	16 893	16 944	17 568	16 337	16 262	20 802	24 979
Eon	111 556	116 218	38 173	37 965	29 565	41 003	60 944	77 358	115 660	93 686
RWE	46 149	46 357	43 590	42 434	13 388	13 125	13 688	24 526	38 366	28 566
SSE plc	39 212	42 776	33 860	32 627	30 278	8 590	7 641	8 124	9 806	14 405
Endesa	20 473	19 281	18 313	19 556	19 555	19 258	16 644	20 522	32 540	25 070
Hera	4 189	4 483	4 448	5 613	6 119	6 911	7 079	10 555	19 871	14 897
Total	341 326	344 460	244 218	245 024	202 400	191 368	195 486	239 452	367 057	308 604

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Naturgy		5%	-11%	1%	4%	-5%	-33%	44%	53%	-33%	-1%
Italgas		5%	-67%	243%	1%	13%	13%	2%	4%	-17%	4%
Engie		-6%	-5%	-2%	-7%	-1%	-7%	4%	62%	-12%	1%
National Grid Plc		-5%	-14%	9%	0%	4%	-7%	0%	28%	20%	3%
Eon		4%	-67%	-1%	-22%	39%	49%	27%	50%	-19%	-2%
RWE		0%	-6%	-3%	-68%	-2%	4%	79%	56%	-26%	-5%
SSE plc		9%	-21%	-4%	-7%	-72%	-11%	6%	21%	47%	-11%
Endesa		-6%	-5%	7%	0%	-2%	-14%	23%	59%	-23%	2%
Hera		7%	-1%	26%	9%	13%	2%	49%	88%	-25%	15%
Moyenne		1%	-29%	0%	-17%	-5%	2%	22%	53%	-16%	-1%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Naturgy	1 462	1 502	1 347	1 360	2 822	1 401	55	1 214	1 649	1 986
Italgas	406	340	124	293	314	417	385	363	407	440
Engie	2 440	4 617	415	1 423	1 033	1 646	891	3 661	1 795	2 208
National Grid Plc	3 174	2 031	2 234	2 035	3 944	1 778	1 420	1 952	2 653	8 992
Eon	-	3 160	6 999	8 450	3 223	744	1 017	4 691	1 831	517
RWE	1 812	72	5 651	1 942	394	660	1 051	721	2 717	1 450
SSE plc	414	734	542	1 797	722	1 658	189	2 709	3 413	182
Endesa	3 337	1 086	1 411	1 463	1 417	171	1 394	1 435	2 541	742
Hera	165	180	207	251	282	386	303	334	255	441
Total	10 050	5 815	8 898	14 489	8 507	7 540	4 812	17 079	13 672	16 594

Net result attributable to owners of the company - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Naturgy		3%	-10%	1%	-308%	-150%	-104%	-2307%	36%	20%	3%
Italgas		-16%	-136%	-337%	7%	33%	-8%	-6%	12%	8%	1%
Engie		-289%	-91%	-443%	-27%	59%	-154%	-511%	-149%	-223%	-1%
National Grid Plc		-36%	10%	-9%	94%	-55%	-20%	37%	36%	239%	12%
Eon		121%	21%	-146%	-18%	-77%	37%	361%	-61%	-72%	-182%
RWE		-104%	7749%	-134%	-80%	-268%	-259%	-31%	277%	-47%	-2%
SSE plc		77%	-26%	232%	-60%	130%	-89%	1336%	26%	-105%	-191%
Endesa		-67%	30%	4%	-3%	-88%	715%	3%	77%	-71%	-15%
Hera		9%	15%	21%	12%	37%	-22%	10%	-23%	73%	12%
Moyenne		-158%	53%	-263%	-41%	-11%	-36%	255%	-20%	21%	6%

* 2014 - 2023

3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)

Naturgy	
Industry	Utilities
Supersector	Utilities
Sector	Gas, Water and Multi-utilities
Sub Sector	Multi-utilities

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Naturgy	3 190	3 261	3 006	2 112	2 167	2 863	2 002	2 101	4 878	3 744
Italgas	456	461	50	483	522	461	542	527	524	681
Engie	6 574	3 242	2 452	2 819	2 645	5 109	2 276	6 722	6 156	13 166
National Grid Plc	4 579	3 884	3 675	4 202	3 947	4 186	3 638	2 819	4 327	4 664
Eon	-	2 601	6 830	2 761	4 336	2 876	2 637	3 102	530	17 311
RWE	3 328	351	4 314	2 835	160	992	1 584	2 874	3 021	787
SSE plc	1 958	1 954	1 706	1 974	1 300	568	865	1 071	1 393	1 276
Endesa	1 472	1 598	1 965	2 031	1 919	3 108	1 886	1 956	6 124	4 943
Hera	441	442	457	461	510	543	551	612	534	834
Total	19 398	1 177	6 236	21 254	11 392	20 466	13 278	7 359	26 427	47 406

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Naturgy	32 006	31 135	32 648	31 717	30 850	30 785	26 224	23 122	23 740	24 204
Italgas	3 845	4 572	4 682	4 906	5 215	6 285	6 719	7 128	8 484	-
Engie	93 105	78 578	72 638	65 881	63 587	70 394	63 660	72 090	69 033	15 558
National Grid Plc	49 177	53 477	51 254	55 115	50 847	56 766	56 716	60 440	77 931	84 662
Eon	41 874	29 809	7 956	14 677	14 480	46 283	41 501	77 352	48 694	49 373
RWE	23 077	23 355	17 303	18 865	12 391	18 926	17 731	24 693	39 409	39 892
SSE plc	14 388	14 962	14 590	14 905	15 535	18 011	16 485	17 211	19 284	21 874
Endesa	14 011	13 370	14 381	14 077	14 952	11 887	12 121	16 122	24 222	18 825
Hera	5 191	5 158	5 250	5 551	5 922	5 981	5 976	7 461	7 813	-
Total	276 674	254 415	220 702	225 694	213 778	265 318	247 133	305 619	318 610	223 272

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Naturgy	10%	10%	9%	7%	-7%	9%	8%	9%	21%	15%	8%
Italgas	12%	10%	1%	10%	10%	7%	8%	7%	6%		8%
Engie	7%	-4%	3%	4%	4%	7%	4%	9%	9%	-85%	5%
National Grid Plc	9%	7%	7%	8%	8%	7%	6%	5%	6%	6%	7%
Eon	-6%	-23%	-35%	30%	20%	6%	7%	-15%	-1%	35%	-3%
RWE	14%	-2%	-25%	15%	-1%	5%	-9%	12%	8%	2%	3%
SSE plc	14%	13%	12%	13%	8%	3%	5%	6%	7%	6%	9%
Endesa	11%	12%	14%	14%	13%	26%	16%	12%	25%	26%	16%
Hera	9%	9%	9%	8%	9%	9%	9%	8%	7%		8%
Moyenne	7%	0%	3%	9%	5%	8%	5%	2%	8%	21%	5%

* 2014 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Naturgy	20 845	18 852	17 918	19 930	22 208	21 899	18 250	27 512	23 360	25 961
Italgas	1 001	1 001	2 999	4 046	4 072	4 368	4 167	4 879	4 205	4 217
Engie	46 282	39 481	29 040	34 223	30 148	34 920	30 386	31 637	32 399	38 733
National Grid Plc	40 233	44 706	44 564	45 045	30 687	33 814	36 573	35 915	47 571	46 323
Eon	24 730	17 360	13 078	19 331	19 330	21 875	23 698	31 844	24 342	31 776
RWE	15 787	7 205	7 254	10 660	11 871	16 776	22 031	24 168	28 839	30 557
SSE plc	18 184	19 875	17 553	16 745	14 332	13 883	15 139	18 023	20 799	22 349
Endesa	17 532	19 527	21 313	18 803	21 287	25 188	23 663	21 385	18 673	19 539
Hera	2 811	3 611	3 223	4 325	3 993	5 743	4 375	5 348	3 666	4 291
Total	187 405	171 618	156 942	173 108	157 927	178 466	178 282	200 711	203 853	223 747

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Naturgy	1 462	1 502	1 347	1 360	2 822	1 401	55	1 214	1 649	1 986
Italgas	406	340	124	293	314	417	385	363	407	440
Engie	2 440	4 617	415	1 423	1 033	1 646	891	3 661	1 795	2 208
National Grid Plc	3 174	2 031	2 234	2 035	3 944	1 778	1 420	1 952	2 653	8 992
Eon	-	3 160	6 999	8 450	3 925	3 223	744	1 017	4 691	1 831
RWE	1 812	72	5 651	1 942	394	660	1 051	721	2 717	1 450
SSE plc	414	734	542	1 797	722	1 658	189	2 709	3 413	182
Endesa	3 337	1 086	1 411	1 463	1 417	171	1 394	1 435	2 541	742
Hera	165	180	207	251	282	386	303	334	255	441
Total	10 050	5 815	8 898	14 489	8 507	7 540	4 812	17 079	13 672	16 594

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Naturgy	14	13	13	15	8	16	332	23	14	13	27
Italgas	2	3	24	14	13	10	11	13	10	10	11
Engie	19	9	70	24	29	21	34	9	18	18	124
National Grid Plc	13	22	20	22	8	19	26	18	18	5	17
Eon	-	8	2	5	6	29	23	7	13	61	62
RWE	9	100	1	5	30	25	21	34	11	21	64
SSE plc	44	27	32	9	20	8	80	7	6	123	13
Endesa	5	18	15	13	15	147	17	15	7	26	13
Hera	17	20	16	17	14	15	14	16	14	10	16
Moyenne	19	30	18	12	19	24	37	12	15	13	26

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Naturgy

EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	24 742	26 015	23 184	23 306	24 339	23 035	15 345	22 140	33 965	22 617
Gross Profit	6 993	7 657	7 392	6 292	6 248	6 362	5 011	5 434	6 538	5 477
Operating Profit	3 190	3 261	3 006	2 112 -	2 167	2 863	2 002	2 101	4 878	3 744
Profit before tax	1 915	2 363	2 083	1 427 -	3 365	2 272 -	36	1 797	2 546	2 952
Income Tax	- 257 -	573 -	416 -	190	779 -	476 -	19 -	358 -	697 -	768
Net result attributable to owners of the company	1 462	1 502	1 347	1 360 -	2 822	1 401 -	55	1 214	1 649	1 986
EBITDA	4 086	5 025	4 482	3 900	7 709	4 666	4 841	3 872	4 890	5 198
Balance Sheet										
Net debt	17 865	16 768	17 423	16 983	16 255	16 809	14 959	14 249	13 761	12 275
Equity	14 141	14 367	15 225	14 734	14 595	13 976	11 265	8 873	9 979	11 929
Capital employed	32 006	31 135	32 648	31 717	30 850	30 785	26 224	23 122	23 740	24 204
Fixed Assets	29 608	29 541	31 611	28 242	29 527	28 651	22 520	21 452	21 497	22 665
Working Capital	2 398	1 594	1 037	3 475	1 323	2 134	3 704	1 670	2 243	1 539
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	2 808	3 500	3 375	2 768	2 881	4 021	3 432	1 001	2 163	4 857
Net cash generated from investing activities	- 3 066 -	1 560 -	1 854 -	1 606 -	617 -	1 456 -	1 142	1 896	1 155 -	2 739
Net cash generated from financing activities	- 322 -	3 023 -	1 857	232 -	3 759 -	1 599 -	388 -	2 851 -	2 545 -	2 263
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	- 600 -	1 182 -	323	1 158 -	1 509	969	1 242	38	773 -	299
Share Information										
Number of shares	1 001 689 341	1 001 689 341	1 000 468 342	1 000 478 210	997 663 816	977 636 309	962 554 727	960 934 956	960 908 336	960 809 857
Price	20,81	18,82	17,91	19,92	22,26	22,40	18,96	28,63	24,31	27,02
Market Cap	20 845	18 852	17 918	19 930	22 208	21 899	18 250	27 512	23 360	25 961
Earning / Shares	1,46	1,57	1,35	1,36 -	2,83	1,43 -	0,06	1,26	1,72	2,07
Earning / Shares (Diluted)	1,46	1,57	1,35	1,36 -	2,83	1,43 -	0,06	1,26	1,72	2,07
Dividends	1,12	1,07	1,53	1,28	1,98	1,94	1,87	1,78	1,21	1,69
Financial KPI										
Sales Variation		5%	-11%	1%	4%	-5%	-33%	44%	53%	-33%
Gross Profit / Revenue	28%	29%	32%	27%	26%	28%	33%	25%	19%	24%
EBITDA / Revenue	17%	19%	19%	17%	32%	20%	32%	17%	14%	23%
Operating Profit / Revenue	13%	13%	13%	9%	-9%	12%	13%	9%	14%	17%
Finance Result / Revenue	-5%	-3%	-4%	-3%	-5%	-3%	-13%	-1%	-7%	-4%
Tax Rate	-13%	-24%	-20%	-13%	-23%	-21%	53%	-20%	-27%	-26%
Return on equity	12%	12%	11%	8%	-18%	13%	0%	16%	19%	18%
Sales / Capital employed	0,8	0,8	0,7	0,7	0,8	0,7	0,6	1,0	1,4	0,9
Return on capital employed before income tax	10%	10%	9%	7%	-7%	9%	8%	9%	21%	15%
Free Cash Flow / Revenue	6%	6%	5%	4%	4%	9%	13%	-1%	6%	11%
Net Debt / EBITDA*	4,2	3,2	3,6	4,1	1,9	3,3	2,8	3,3	2,5	2,1
Net Debt / Equity*	122%	112%	107%	109%	102%	109%	119%	143%	123%	92%
% Investments	-5%	-7%	-9%	-8%	-7%	-8%	-10%	-5%	0%	-11%
% Working Capital	10%	6%	4%	15%	5%	9%	24%	8%	7%	7%
% Fixed Assets	120%	114%	136%	121%	121%	124%	147%	97%	63%	100%
Price to book ratio	2,0	1,8	1,6	1,8	2,0	2,1	2,3	4,7	3,1	2,7
PER	14	12	13	15 -	8	16 -	332	23	14	13
Yield	5,4%	5,7%	8,5%	6,4%	8,9%	8,7%	9,9%	6,2%	5,0%	6,3%
% of distribution	76,9%	71,2%	113,3%	94,4%	-70,0%	135,7%	-3276,4%	140,6%	70,6%	81,8%

*Total net debt excluding lease liabilities