

**ANEXO I**

GENERAL

1er

**INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL AÑO**

2019

**FECHA DE CIERRE DEL PERIODO**

30/06/2019

**I. DATOS IDENTIFICATIVOS**

**Denominación Social:** NATURGY ENERGY GROUP, S.A.

**Domicilio Social:** Avda. de San Luis, 77. 28033 Madrid

**C.I.F.**

A-08015497

**II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LA INFORMACIÓN PERIÓDICA PREVIAMENTE PUBLICADA**

### III. DECLARACIÓN/(ES) DE LOS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

*Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales resumidas que se presentan, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, o de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.*

**Observaciones a la declaración/(es) anterior/(es):**

**Persona/(s) que asume/(n) la responsabilidad de esta información:**

De conformidad con el poder delegado por el Consejo de Administración, el secretario del Consejo ha comprobado que el informe financiero semestral ha sido firmado por los administradores

Nombre/Denominación social	Cargo:
FRANCISCO REYNÉS MASSANET	PRESIDENTE EJECUTIVO
RAMÓN ADELL RAMÓN	CONSEJERO
ENRIQUE ALCÁNTARA-GARCIA IRAZOQUI	CONSEJERO
MARCELINO ARMENTER VIDAL	CONSEJERO
FRANCISCO BELIL CREIXELL	CONSEJERO
HELENA HERRERO STARKIE	CONSEJERO
RAJARAM RAO	CONSEJERO
RIOJA BIDCO SHAREHOLDINGS S.L.U.	CONSEJERO
PEDRO SAINZ DE BARANDA RICA	CONSEJERO
CLAUDIO SANTIAGO PONSÁ	CONSEJERO
SCOTT STANLEY	CONSEJERO
THEATRE DIRECTORSHIP SERVICES BETA S.à.r.l.	CONSEJERO

**Fecha de firma de este informe semestral por el órgano de administración correspondiente:** 23-07-2019

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**1. BALANCE INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL) (1/2)**

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		PERIODO ACTUAL 30/06/2019	PERIODO ANTERIOR 31/12/2018
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0040</b>	30.593.786	31.316.688
1. Inmovilizado intangible:	<b>0030</b>	4.033	31.808
a) Fondo de comercio	<b>0031</b>		27.162
b) Otro inmovilizado intangible	<b>0032</b>	4.033	4.646
2. Inmovilizado material	<b>0033</b>	131.149	141.160
3. Inversiones inmobiliarias	<b>0034</b>		
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<b>0035</b>	30.210.039	30.893.892
5. Inversiones financieras a largo plazo	<b>0036</b>	16.059	17.574
6. Activos por impuesto diferido	<b>0037</b>	163.809	151.539
7. Otros activos no corrientes	<b>0038</b>	68.697	80.715
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>0085</b>	2.983.098	2.225.981
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>0050</b>		
2. Existencias	<b>0055</b>	170	170
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	<b>0060</b>	416.369	661.431
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	<b>0061</b>	226.920	467.118
b) Otros deudores	<b>0062</b>	163.897	128.879
c) Activos por impuesto corriente	<b>0063</b>	25.552	65.434
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>0064</b>	1.138.125	796.523
5. Inversiones financieras a corto plazo	<b>0070</b>	32.885	44.123
6. Periodificaciones a corto plazo	<b>0071</b>	506	1.385
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<b>0072</b>	1.395.043	722.349
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>0100</b>	33.576.884	33.542.669

Comentarios:

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**1. BALANCE INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL) (2/2)**

Uds.: Miles de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		PERIODO ACTUAL 30/06/2019	PERIODO ANTERIOR 31/12/2018
<b>A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)</b>	<b>0195</b>	17.186.457	17.226.242
<b>A.1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>0180</b>	17.249.740	17.253.334
1. Capital:	<b>0171</b>	1.000.689	1.000.689
a) Capital escriturado	<b>0161</b>	1.000.689	1.000.689
b) Menos: Capital no exigido	<b>0162</b>		
2. Prima de emisión	<b>0172</b>	3.807.736	3.807.736
3. Reservas	<b>0173</b>	11.996.966	8.009.794
4. Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	<b>0174</b>	(400.246)	(121.369)
5. Resultados de ejercicios anteriores	<b>0178</b>		
6. Otras aportaciones de socios	<b>0179</b>		
7. Resultado del periodo	<b>0175</b>	838.079	5.281.712
8. Menos: Dividendo a cuenta	<b>0176</b>		(729.705)
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	<b>0177</b>	6.516	4.477
<b>A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>0188</b>	(63.283)	(27.092)
1. Activos financieros disponibles para la venta	<b>0181</b>	(650)	
2. Operaciones de cobertura	<b>0182</b>	(62.633)	(27.092)
3. Otros	<b>0183</b>		
<b>A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>	<b>0194</b>		
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0120</b>	12.025.300	13.085.426
1. Provisiones a largo plazo	<b>0115</b>	464.277	477.752
2. Deudas a largo plazo:	<b>0116</b>	1.917.972	2.040.081
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>0131</b>	1.820.651	1.984.681
b) Otros pasivos financieros	<b>0132</b>	97.321	55.400
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<b>0117</b>	9.361.877	10.273.543
4. Pasivos por impuesto diferido	<b>0118</b>	211.992	212.009
5. Otros pasivos no corrientes	<b>0135</b>	68.500	81.262
6. Periodificaciones a largo plazo	<b>0119</b>	682	779
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>0130</b>	4.365.127	3.231.001
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>0121</b>		
2. Provisiones a corto plazo	<b>0122</b>		
3. Deudas a corto plazo:	<b>0123</b>	257.412	245.988
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>0133</b>	242.479	232.912
b) Otros pasivos financieros	<b>0134</b>	14.933	13.076
4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>0129</b>	3.563.946	2.283.385
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	<b>0124</b>	542.926	700.973
a) Proveedores	<b>0125</b>	249.101	516.151
b) Otros acreedores	<b>0126</b>	280.825	184.822
c) Pasivos por impuesto corriente	<b>0127</b>	13.000	
6. Otros pasivos corrientes	<b>0136</b>		
7. Periodificaciones a corto plazo	<b>0128</b>	843	655
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>0200</b>	33.576.884	33.542.669

Comentarios:

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL (ELABORADA UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)**

Uds.: Miles de euros

		PER. CORRIENTE ACTUAL(2º SEMESTRE)	PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)	ACUMULADO ACTUAL 30/06/2019	ACUMULADO ANTERIOR 30/06/2018
(+) Importe neto de la cifra de negocios	0205			2.234.336	2.164.440
(+/-) Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0206				
(+) Trabajos realizados por la empresa para su activo	0207				
(-) Aprovisionamientos	0208			(1.111.868)	(1.584.739)
(+) Otros ingresos de explotación	0209			114.750	188.710
(-) Gastos de personal	0217			(83.493)	(122.044)
(-) Otros gastos de explotación	0210			(103.996)	(151.387)
(-) Amortización del inmovilizado	0211			(38.658)	(47.522)
(+) Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0212				
(+) Excesos de provisiones	0213				
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0214			16.334	5.449.434
(+/-) Otros resultados	0215				
<b>= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>0245</b>			1.027.405	5.896.892
(+) Ingresos financieros	0250			857	13.663
(-) Gastos financieros	0251			(206.423)	(278.877)
(+/-) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0252			(6.569)	290
(+/-) Diferencias de cambio	0254			116	(403)
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0255				
<b>= RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>0256</b>			(212.019)	(265.327)
<b>= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>0265</b>			815.386	5.631.565
(+/-) Impuesto sobre beneficios	0270			22.693	(34.676)
<b>= RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>0280</b>			838.079	5.596.889
(+/-) Resultado del periodo procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0285				
<b>= RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>0300</b>			838.079	5.596.889

BENEFICIO POR ACCIÓN		Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)
Básico	0290			0,85	5,59
Diluido	0295			0,85	5,59

Comentarios:

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**3. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL**

**A. ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)**

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2019	PERIODO ANTERIOR 30/06/2018
<b>A) RESULTADO DEL PERIODO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	<b>0305</b>	838.079	5.596.889
<b>B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:</b>	<b>0310</b>	(37.722)	(6.803)
1. Por valoración de instrumentos financieros:	<b>0320</b>	(550)	
a) Activos financieros disponibles para la venta	<b>0321</b>	(550)	
b) Otros ingresos/(gastos)	<b>0323</b>		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	<b>0330</b>	(52.271)	(8.867)
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	<b>0340</b>		
4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	<b>0344</b>	1.846	(204)
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	<b>0343</b>		
6. Efecto impositivo	<b>0345</b>	13.253	2.268
<b>C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>	<b>0350</b>	3.426	2.527
1. Por valoración de instrumentos financieros:	<b>0355</b>		
a) Activos financieros disponibles para la venta	<b>0356</b>		
b) Otros ingresos/(gastos)	<b>0358</b>		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	<b>0360</b>	4.568	3.370
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	<b>0366</b>		
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	<b>0365</b>		
5. Efecto impositivo	<b>0370</b>	(1.142)	(843)
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)</b>	<b>0400</b>	803.783	5.592.613

Comentarios:

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**3. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL**

**B. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (1/2) (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)**

Uds.: Miles de euros

PERIODO ACTUAL		Fondos propios					Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del periodo	Otros instrumentos de patrimonio neto			
<b>Saldo final al 01/01/2019</b>	<b>3010</b>	1.000.689	11.087.825	(121.369)	5.281.712	4.477	(27.092)		17.226.242
Ajuste por cambios de criterio contable	3011								
Ajuste por errores	3012								
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>3015</b>	1.000.689	11.087.825	(121.369)	5.281.712	4.477	(27.092)		17.226.242
<b>I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos</b>	<b>3020</b>		(144)		838.079	2.039	(36.191)		803.783
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3025</b>		(564.691)	(278.877)					(843.568)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3026								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3027								
3. Distribución de dividendos	3028		(564.691)						(564.691)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3029			(278.877)					(278.877)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3030								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3032								
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3035</b>		5.281.712		(5.281.712)				
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3036								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3037								
3. Otras variaciones	3038		5.281.712		(5.281.712)				
<b>Saldo final al 30/06/2019</b>	<b>3040</b>	1.000.689	15.804.702	(400.246)	838.079	6.516	(63.283)		17.186.457

**Comentarios:**

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**3. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL**

**B. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (2/2) (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)**

Uds.: Miles de euros

PERIODO ANTERIOR		Fondos propios				Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del periodo			
<b>Saldo final al 01/01/2018 (periodo comparativo)</b>	<b>3050</b>	1.000.689	11.449.038		1.023.597		(6.876)	13.466.448
Ajuste por cambios de criterio contable	<b>3051</b>							
Ajuste por errores	<b>3052</b>							
<b>Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)</b>	<b>3055</b>	1.000.689	11.449.038		1.023.597		(6.876)	13.466.448
<b>I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos</b>	<b>3060</b>		(153)		5.596.889		(4.123)	5.592.613
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3065</b>		(670.544)					(670.544)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	<b>3066</b>							
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	<b>3067</b>							
3. Distribución de dividendos	<b>3068</b>		(670.462)					(670.462)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	<b>3069</b>		(82)					(82)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	<b>3070</b>							
6. Otras operaciones con socios o propietarios	<b>3072</b>							
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3075</b>		1.023.597		(1.023.597)			
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	<b>3076</b>							
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	<b>3077</b>							
3. Otras variaciones	<b>3078</b>		1.023.597		(1.023.597)			
<b>Saldo final al 30/06/2018 (periodo comparativo)</b>	<b>3080</b>	1.000.689	11.801.938		5.596.889		(10.999)	18.388.517

Comentarios:



**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**4. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)**

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2019	PERIODO ANTERIOR 30/06/2018
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>0435</b>	941.115	1.288.938
<b>1. Resultado antes de impuestos</b>	<b>0405</b>	815.386	5.631.565
<b>2. Ajustes del resultado:</b>	<b>0410</b>	(885.430)	(5.710.478)
(+) Amortización del inmovilizado	<b>0411</b>	38.658	47.522
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	<b>0412</b>	(924.088)	(5.758.000)
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>0415</b>	35.126	(144.517)
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>0420</b>	976.033	1.512.368
(-) Pagos de intereses	<b>0421</b>	(252.287)	(356.843)
(+) Cobros de dividendos	<b>0422</b>	938.581	1.570.258
(+) Cobros de intereses	<b>0423</b>	215.452	258.452
(+/-) Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	<b>0430</b>	74.287	40.501
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	<b>0425</b>		
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)</b>	<b>0460</b>	476.679	2.850.500
<b>1. Pagos por inversiones:</b>	<b>0440</b>	(342.970)	(13.640.388)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	<b>0441</b>	(334.075)	(13.627.755)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	<b>0442</b>	(2.771)	(6.562)
(-) Otros activos financieros	<b>0443</b>	(6.124)	(6.071)
(-) Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	<b>0459</b>		
(-) Otros activos	<b>0444</b>		
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>	<b>0450</b>	819.649	16.490.888
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	<b>0451</b>	818.431	16.473.902
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	<b>0452</b>	186	1.487
(+) Otros activos financieros	<b>0453</b>	1.032	15.499
(+) Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	<b>0461</b>		
(+) Otros activos	<b>0454</b>		
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3)</b>	<b>0490</b>	(745.100)	(3.127.888)
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>0470</b>	(288.303)	(286)
(+) Emisión	<b>0471</b>		
(-) Amortización	<b>0472</b>		
(-) Adquisición	<b>0473</b>	(288.303)	
(+) Enajenación	<b>0474</b>		(286)
(+) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	<b>0475</b>		
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>0480</b>	107.894	(3.127.602)
(+) Emisión	<b>0481</b>	4.313.591	4.097.589
(-) Devolución y amortización	<b>0482</b>	(4.205.697)	(7.225.191)
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>0485</b>	(564.691)	
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>0492</b>		
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>	<b>0495</b>	672.694	1.011.550
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>0499</b>	722.349	1.552.644
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E + F)</b>	<b>0500</b>	1.395.043	2.564.194

**COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO**

		PERIODO ACTUAL 30/06/2019	PERIODO ANTERIOR 30/06/2018
(+) Caja y bancos	<b>0550</b>	1.395.043	1.965.282
(+) Otros activos financieros	<b>0552</b>		598.912
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	<b>0553</b>		
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>0600</b>	1.395.043	2.564.194

**Comentarios:**

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**5. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (1/2)**

Uds.: Miles de euros

	ACTIVO	P. ACTUAL 30/06/2019	P. ANTERIOR 31/12/2018
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1040</b>	32.743.582	32.300.456
1. Inmovilizado intangible:	<b>1030</b>	7.888.487	7.845.381
a) Fondo de comercio	<b>1031</b>	3.225.359	3.215.284
b) Otro inmovilizado intangible	<b>1032</b>	4.663.128	4.630.097
2. Inmovilizado material	<b>1033</b>	21.095.103	20.706.644
3. Inversiones inmobiliarias	<b>1034</b>		
4. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	<b>1035</b>	809.461	815.564
5. Activos financieros no corrientes	<b>1036</b>	883.189	891.757
a) A valor razonable con cambios en resultados	<b>1047</b>	94.100	84.675
<i>De los cuales "Designados en el momento inicial"</i>	<b>1041</b>	94.100	84.675
b) A valor razonable con cambios en otro resultado integral	<b>1042</b>	268.089	262.082
<i>De los cuales "Designados en el momento inicial"</i>	<b>1043</b>	268.089	262.082
c) A coste amortizado	<b>1044</b>	521.000	545.000
6. Derivados no corrientes	<b>1039</b>	21.372	17.918
a) De cobertura	<b>1045</b>	21.372	17.918
b) Resto	<b>1046</b>		
7. Activos por impuesto diferido	<b>1037</b>	1.743.336	1.688.527
8. Otros activos no corrientes	<b>1038</b>	302.634	334.665
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1085</b>	8.988.172	8.330.104
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>1050</b>	284.653	202.090
2. Existencias	<b>1055</b>	694.351	849.753
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	<b>1060</b>	4.193.831	5.134.193
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	<b>1061</b>	3.734.042	4.415.333
b) Otros deudores	<b>1062</b>	335.105	534.185
c) Activos por impuesto corriente	<b>1063</b>	124.684	184.675
4. Activos financieros corrientes	<b>1070</b>	323.981	397.395
a) A valor razonable con cambios en resultados	<b>1080</b>		
<i>De los cuales "Designados en el momento inicial"</i>	<b>1081</b>		
b) A valor razonable con cambios en otro resultado integral	<b>1082</b>		
<i>De los cuales "Designados en el momento inicial"</i>	<b>1083</b>		
c) A coste amortizado	<b>1084</b>	323.981	397.395
5. Derivados corrientes	<b>1076</b>	2.256	30.286
a) De cobertura	<b>1077</b>	2.256	30.286
b) Resto	<b>1078</b>		
6. Otros activos corrientes	<b>1075</b>		
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<b>1072</b>	3.489.100	1.716.387
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>1100</b>	41.731.754	40.630.560

**Comentarios:**

El importe del inmovilizado material, a 30 de junio de 2019, incluye activos por derecho de uso por 1.416.873 miles de euros.

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**5. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (2/2)**

Uds.: Miles de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		P. ACTUAL 30/06/2019	P. ANTERIOR 31/12/2018
<b>A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)</b>	<b>1195</b>	14.414.273	14.594.984
<b>A.1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>1180</b>	11.954.759	12.223.052
1. Capital	1171	1.000.689	1.000.689
a) Capital escriturado	1161	1.000.689	1.000.689
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	1162		
2. Prima de emisión	1172	3.807.736	3.807.736
3. Reservas	1173	7.156.800	11.290.924
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	1174	(602.182)	(325.272)
5. Resultados de ejercicios anteriores	1178		
6. Otras aportaciones de socios	1179		
7. Resultado del periodo atribuido a la entidad controladora	1175	591.716	(2.821.320)
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	1176		(729.705)
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	1177		
<b>A.2) OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO</b>	<b>1188</b>	(1.120.134)	(1.274.576)
1. Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo	1186	(215.836)	(220.402)
a) Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	1185	(215.836)	(220.402)
b) Otros	1190		
2. Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo	1187	(904.298)	(1.054.174)
a) Operaciones de cobertura	1182	6.791	7.259
b) Diferencias de conversión	1184	(911.089)	(1.061.433)
c) Participación en otro resultado integral por las inversiones en negocios conjuntos y otros	1192		
d) Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral	1191		
e) Otros	1183		
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA (A.1 + A.2)</b>	<b>1189</b>	10.834.625	10.948.476
<b>A.3) PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>1193</b>	3.579.648	3.646.508
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1120</b>	19.824.025	19.029.444
1. Subvenciones	1117	895.083	862.517
2. Provisiones no corrientes	1115	1.127.482	1.125.425
3. Pasivos financieros no corrientes:	1116	15.158.726	13.297.896
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1131	15.158.726	13.297.896
b) Otros pasivos financieros	1132		
4. Pasivos por impuesto diferido	1118	2.231.730	2.149.397
5. Derivados no corrientes	1140	98.923	54.504
a) De cobertura	1141	98.923	54.504
b) Resto	1142		
6. Otros pasivos no corrientes	1135	312.081	1.539.705
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1130</b>	7.493.456	7.006.132
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1121	166.716	92.973
2. Provisiones corrientes	1122	227.020	297.373
3. Pasivos financieros corrientes:	1123	3.036.670	2.048.858
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1133	3.018.176	2.038.275
b) Otros pasivos financieros	1134	18.494	10.583
4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1124	3.503.349	4.066.862
a) Proveedores	1125	2.827.426	3.265.186
b) Otros acreedores	1126	584.940	768.613
c) Pasivos por impuesto corriente	1127	90.983	33.063
5. Derivados corrientes	1145	43.911	30.223
a) De cobertura	1146	43.911	30.223
b) Resto	1147		
6. Otros pasivos corrientes	1136	515.790	469.843
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A + B + C)</b>	<b>1200</b>	41.731.754	40.630.560

Comentarios:

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**6. ESTADO DEL RESULTADO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS)**

Uds.: Miles de euros

		PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE)	PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)	ACUMULADO ACTUAL 30/06/2019	ACUMULADO ANTERIOR 30/06/2018
(+) Importe neto de la cifra de negocios	1205			11.639.026	12.176.171
(+/-) Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1206				
(+) Trabajos realizados por la empresa para su activo	1207				
(-) Aprovisionamientos	1208			(8.341.185)	(8.907.496)
(+) Otros ingresos de explotación	1209			67.123	83.566
(-) Gastos de personal	1217			(500.648)	(463.524)
(-) Otros gastos de explotación	1210			(802.864)	(974.623)
(-) Amortización del inmovilizado	1211			(793.816)	(831.274)
(+) Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1212			21.285	20.927
(+/-) Deterioro del inmovilizado	1214				(4.333.200)
(+/-) Resultado por enajenaciones del inmovilizado	1216			5.196	5.678
(+/-) Otros resultados	1215			20.159	
<b>= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1245</b>			<b>1.314.276</b>	<b>(3.223.775)</b>
(+) Ingresos financieros	1250			48.221	56.309
a) Ingresos por intereses calculados según el método del tipo de interés efectivo	1262				
b) Resto	1263			48.221	56.309
(-) Gastos financieros	1251			(374.174)	(362.203)
(+/-) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1252			(5.066)	(990)
(+/-) Resultado derivados de la reclasificación de activos financieros a coste amortizado a activos financieros a valor razonable	1258				
(+/-) Resultado derivados de la reclasificación de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral a activos financieros a valor razonable	1259				
(+/-) Diferencias de cambio	1254			74	1.033
(+/-) Pérdida/Reversión por deterioro de instrumentos financieros	1255				
(+/-) Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1257				
a) Instrumentos financieros a coste amortizado	1260				
b) Resto de instrumentos financieros	1261				
<b>= RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>1256</b>			<b>(330.945)</b>	<b>(305.851)</b>
(+/-) Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	1253			37.828	(559.393)
<b>= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1265</b>			<b>1.021.159</b>	<b>(4.089.019)</b>
(+/-) Impuesto sobre beneficios	1270			(220.067)	926.080
<b>= RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1280</b>			<b>801.092</b>	<b>(3.162.939)</b>
(+/-) Resultado del periodo procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	1285				(14.879)
<b>= RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>	<b>1288</b>			<b>801.092</b>	<b>(3.177.818)</b>
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	1300			591.716	(3.281.119)
b) Resultado atribuido a las participaciones no controladoras	1289			209.376	103.301
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>		<b>Importe (X,XX euros)</b>	<b>Importe (X,XX euros)</b>	<b>Importe (X,XX euros)</b>	<b>Importe (X,XX euros)</b>
Básico	1290			0,60	(3,31)
Diluido	1295			0,60	(3,28)

Comentarios:

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**  
**7. OTRO RESULTADO INTEGRAL (NIIF ADOPTADAS)**

Uds.: Miles de euros

		PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE)	PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)	PERIODO ACTUAL 30/06/2019	PERIODO ANTERIOR 30/06/2018
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	<b>1305</b>			801.092	(3.177.818)
<b>B) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO:</b>	<b>1310</b>			9.892	(165.049)
1. Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	1311				
2. Por ganancias y pérdidas actuariales	1344			4.681	(1.731)
3. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	1342				
4. Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	1346			6.381	(163.751)
5. Resto de ingresos y gastos que no se reclasifican al resultado del periodo	1343				
6. Efecto impositivo	1345			(1.170)	433
<b>C) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO:</b>	<b>1350</b>			141.797	(237.995)
<b>1. Operaciones de cobertura:</b>	<b>1360</b>			(2.282)	(46.181)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	1361			(21.163)	(118.935)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1362			18.120	72.754
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	1363				
d) Otras reclasificaciones	1364			761	
<b>2. Diferencias de conversión:</b>	<b>1365</b>			134.789	(212.415)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	1366			134.789	(212.415)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1367				
c) Otras reclasificaciones	1368				
<b>3. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:</b>	<b>1370</b>			9.290	3.750
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	1371			9.290	3.750
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1372				
c) Otras reclasificaciones	1373				
<b>4. Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral:</b>	<b>1381</b>				
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	1382				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1383				
c) Otras reclasificaciones	1384				
<b>5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:</b>	<b>1375</b>				
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	1376				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1377				
c) Otras reclasificaciones	1378				
<b>6. Efecto impositivo</b>	<b>1380</b>				16.851
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO (A + B + C)</b>	<b>1400</b>			952.781	(3.580.862)
a) Atribuidos a la entidad controladora	1398			722.366	(3.636.560)
b) Atribuidos a participaciones no controladoras	1399			230.415	55.698

Comentarios:

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**8. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (1/2)**

Uds.: Miles de euros

PERIODO ACTUAL		Patrimonio neto atribuido a la entidad controladora						Participaciones no controladoras	Total Patrimonio neto
		Fondos propios					Ajustes por cambios de valor		
		Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del periodo atribuido a la entidad controladora	Otros instrumentos de patrimonio neto			
<b>Saldo final al 01/01/2019</b>	<b>3110</b>	1.000.689	14.368.955	(325.272)	(2.821.320)		(1.274.576)	3.646.508	14.594.984
Ajuste por cambios de criterio contable	3111								
Ajuste por errores	3112								
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>3115</b>	1.000.689	14.368.955	(325.272)	(2.821.320)		(1.274.576)	3.646.508	14.594.984
<b>I. Resultado Integral Total del periodo</b>	<b>3120</b>		3.511		591.716		127.139	230.415	952.781
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3125</b>		(3.411.275)	(276.910)	2.821.320		27.303	(279.659)	(1.119.221)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3126								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3127								
3. Distribución de dividendos	3128		(3.386.011)		2.821.320			(345.205)	(909.896)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3129			(276.910)				(3.700)	(280.610)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3130								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3132		(25.264)				27.303	69.246	71.285
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3135</b>		3.345					(17.616)	(14.271)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3136								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3137								
3. Otras variaciones	3138		3.345					(17.616)	(14.271)
<b>Saldo final al 30/06/2019</b>	<b>3140</b>	1.000.689	10.964.536	(602.182)	591.716		(1.120.134)	3.579.648	14.414.273

**Comentarios:**

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**8. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (2/2)**

Uds.: Miles de euros

PERIODO ANTERIOR		Patrimonio neto atribuido a la entidad controladora						Participaciones no controladoras	Total Patrimonio neto
		Fondos propios					Ajustes por cambios de valor		
		Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del periodo atribuido a la entidad controladora	Otros instrumentos de patrimonio neto			
<b>Saldo final al 01/01/2018 (periodo comparativo)</b>	<b>3150</b>	1.000.689	13.382.017	(8.827)	1.360.486		(1.000.024)	3.571.253	18.305.594
Ajuste por cambios de criterio contable	<b>3151</b>		10.609				(14.411)	(13.629)	(17.431)
Ajuste por errores	<b>3152</b>								
<b>Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)</b>	<b>3155</b>	1.000.689	13.392.626	(8.827)	1.360.486		(1.014.435)	3.557.624	18.288.163
<b>I. Resultado Integral Total del periodo</b>	<b>3160</b>		(1.193)		(3.281.119)		(354.248)	55.698	(3.580.862)
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3165</b>		1.705.769	3.150	(1.360.486)			182.858	531.291
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	<b>3166</b>								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	<b>3167</b>								
3. Distribución de dividendos	<b>3168</b>		690.024		(1.360.486)			(270.104)	(940.566)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	<b>3169</b>			3.150				(5.038)	(1.888)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	<b>3170</b>								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	<b>3172</b>		1.015.745					458.000	1.473.745
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3175</b>							(17.794)	(17.794)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	<b>3176</b>								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	<b>3177</b>								
3. Otras variaciones	<b>3178</b>							(17.794)	(17.794)
<b>Saldo final al 30/06/2018 (periodo comparativo)</b>	<b>3180</b>	1.000.689	15.097.202	(5.677)	(3.281.119)		(1.368.683)	3.778.386	15.220.798

Comentarios:

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**9. A. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO) (NIIF ADOPTADAS)**

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2019	PERIODO ANTERIOR 30/06/2018
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>1435</b>	2.455.589	1.243.879
<b>1. Resultado antes de impuestos</b>	<b>1405</b>	1.021.159	(4.089.019)
<b>2. Ajustes del resultado:</b>	<b>1410</b>	1.047.540	5.989.875
(+) Amortización del inmovilizado	1411	793.816	5.164.474
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	1412	253.724	825.401
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>1415</b>	808.063	(202.543)
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>1420</b>	(421.173)	(454.434)
(-) Pagos de intereses	1421	(398.312)	(416.704)
(-) Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	1430		
(+) Cobros de dividendos	1422	72.550	81.532
(+) Cobros de intereses	1423	11.114	9.860
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	1424	(106.525)	(129.122)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	1425		
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)</b>	<b>1460</b>	(859.133)	191.268
<b>1. Pagos por inversiones:</b>	<b>1440</b>	(966.133)	(958.804)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1441	(10.084)	(27.000)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1442	(934.695)	(897.930)
(-) Otros activos financieros	1443	(21.354)	(33.874)
(-) Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	1459		
(-) Otros activos	1444		
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>	<b>1450</b>	80.066	1.120.809
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1451	28.525	1.080.000
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1452	11.510	5.102
(+) Otros activos financieros	1453	40.031	35.707
(+) Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	1461		
(+) Otros activos	1454		
<b>3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>1455</b>	26.934	29.263
(+) Cobros de dividendos	1456		
(+) Cobros de intereses	1457		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	1458	26.934	29.263
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>1490</b>	172.476	(1.164.122)
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>1470</b>	(288.103)	1.493.029
(+) Emisión	1471		1.500.000
(-) Amortización	1472		(6.971)
(-) Adquisición	1473	(288.103)	
(+) Enajenación	1474		
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>1480</b>	1.177.114	(2.284.272)
(+) Emisión	1481	5.293.000	6.742.100
(-) Devolución y amortización	1482	(4.115.886)	(9.026.372)
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>1485</b>	(705.657)	(294.533)
<b>4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>1486</b>	(10.878)	(78.346)
(-) Pagos de intereses	1487		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	1488	(10.878)	(78.346)
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>1492</b>	3.781	(3.883)
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>	<b>1495</b>	1.772.713	267.142
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>1499</b>	1.716.387	3.225.100
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E + F)</b>	<b>1500</b>	3.489.100	3.492.242

**COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO**

		PERIODO ACTUAL 30/06/2019	PERIODO ANTERIOR 30/06/2018
(+) Caja y bancos	1550	3.137.183	2.520.520
(+) Otros activos financieros	1552	351.917	971.722
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	1553		
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>1600</b>	3.489.100	3.492.242

**Comentarios:**



**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**9. B. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO DIRECTO) (NIIF ADOPTADAS)**

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2019	PERIODO ANTERIOR 30/06/2018
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>		<b>8435</b>	
(+) Cobros de explotación		8410	
(-) Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación		8411	
(-) Pagos de intereses		8421	
(-) Pagos de dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		8422	
(+) Cobros de dividendos		8430	
(+) Cobros de intereses		8423	
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios		8424	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		8425	
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)</b>		<b>8460</b>	
<b>1. Pagos por inversiones:</b>		<b>8440</b>	
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		8441	
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		8442	
(-) Otros activos financieros		8443	
(-) Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta		8459	
(-) Otros activos		8444	
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>		<b>8450</b>	
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		8451	
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		8452	
(+) Otros activos financieros		8453	
(+) Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta		8461	
(+) Otros activos		8454	
<b>3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		<b>8455</b>	
(+) Cobros de dividendos		8456	
(+) Cobros de intereses		8457	
(+/-) Otros flujos de actividades de inversión		8458	
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>		<b>8490</b>	
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>		<b>8470</b>	
(+) Emisión		8471	
(-) Amortización		8472	
(-) Adquisición		8473	
(+) Enajenación		8474	
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>		<b>8480</b>	
(+) Emisión		8481	
(-) Devolución y amortización		8482	
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		<b>8485</b>	
<b>4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>		<b>8486</b>	
(-) Pagos de intereses		8487	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación		8488	
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>8492</b>	
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>		<b>8495</b>	
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>		<b>8499</b>	
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E + F)</b>		<b>8500</b>	

**COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO**

		PERIODO ACTUAL 30/06/2019	PERIODO ANTERIOR 30/06/2018
(+) Caja y bancos		8550	
(+) Otros activos financieros		8552	
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		8553	
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>8600</b>	

**Comentarios:**

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**10. DIVIDENDOS PAGADOS**

		PERIODO ACTUAL			PERIODO ANTERIOR		
		€/ acción (X,XX)	Importe (miles €)	Nº acciones a entregar	€/ acción (X,XX)	Importe (miles €)	Nº acciones a entregar
Acciones ordinarias	<b>2158</b>	0,57	564.691				
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc)	<b>2159</b>						
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>2160</b>	0,57	564.691				
a) Dividendos con cargo a resultados	<b>2155</b>	0,57	564.691				
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	<b>2156</b>						
c) Dividendos en especie	<b>2157</b>						
d) Pago flexible	<b>2154</b>						

**Comentarios:**

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**11. INFORMACIÓN SEGMENTADA**

Uds.: Miles de euros

ÁREA GEOGRÁFICA		Distribución del importe neto de la cifra de negocios por área geográfica			
		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Mercado nacional	<b>2210</b>	1.983.845	1.945.532	5.030.963	5.775.157
Mercado internacional	<b>2215</b>	250.491	218.908	6.608.063	6.401.014
a) Unión Europea	<b>2216</b>	239.441	213.588	1.321.482	1.371.275
a.1) Zona Euro	<b>2217</b>	239.441	213.588	1.263.692	1.285.100
a.2) Zona no Euro	<b>2218</b>			57.790	86.175
b) Resto	<b>2219</b>	11.050	5.320	5.286.581	5.029.739
<b>TOTAL</b>	<b>2220</b>	2.234.336	2.164.440	11.639.026	12.176.171

Comentarios:

SEGMENTOS		CONSOLIDADO			
		Ingresos de las actividades ordinarias		Resultado	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Gas y Electricidad	<b>2221</b>	7.115.418	7.970.526	341.451	(3.731.128)
Infraestructuras EMEA	<b>2222</b>	1.024.726	1.023.761	634.776	597.984
Infraestructuras LatAm Sur	<b>2223</b>	2.722.260	2.492.559	329.285	198.611
Infraestructuras LatAm Norte	<b>2224</b>	769.824	654.153	135.849	76.322
Otros	<b>2225</b>	6.798	35.172	(420.202)	(1.230.808)
	<b>2226</b>				
	<b>2227</b>				
	<b>2228</b>				
	<b>2229</b>				
	<b>2230</b>				
<b>TOTAL de los segmentos a informar</b>	<b>2235</b>	11.639.026	12.176.171	1.021.159	(4.089.019)

Comentarios:

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**12. PLANTILLA MEDIA**

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
<b>PLANTILLA MEDIA</b>	<b>2295</b>	1.024	1.751	12.303	14.482
Hombres	<b>2296</b>	458	833	8.540	10.198
Mujeres	<b>2297</b>	566	918	3.763	4.284

Comentarios:

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**13. REMUNERACIONES DEVENGADAS POR LOS CONSEJEROS Y DIRECTIVOS**

Uds.: Miles de euros

**CONSEJEROS:**

**Concepto retributivo:**

		Importe (Miles €)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	<b>2310</b>	1.978	2.435
Sueldos	<b>2311</b>	465	489
Retribución variable en efectivo	<b>2312</b>	1.180	1.802
Sistemas de retribución basados en acciones	<b>2313</b>		
Indemnizaciones	<b>2314</b>		14.248
Sistemas de ahorro a largo plazo	<b>2315</b>	203	234
Otros conceptos	<b>2316</b>	6	8
<b>TOTAL</b>	<b>2320</b>	3.832	19.216

**DIRECTIVOS:**

Total remuneraciones recibidas por los directivos

		Importe (Miles €)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Total remuneraciones recibidas por los directivos	<b>2325</b>	6.323	5.190

Comentarios:

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**  
**14. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS (1/2)**

Uds.: Miles de euros

GASTOS E INGRESOS:		PERIODO ACTUAL				Total
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
1) Gastos financieros	2340					
2) Arrendamientos	2343			3		3
3) Recepción de servicios	2344	5		4.800		4.805
4) Compra de existencias	2345			195.778		195.778
5) Otros gastos	2348		10.155			10.155
<b>TOTAL GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5)</b>	<b>2350</b>	<b>5</b>	<b>10.155</b>	<b>200.581</b>		<b>210.741</b>
6) Ingresos financieros	2351			36		36
7) Dividendos recibidos	2354					
8) Prestación de servicios	2356			8.813		8.813
9) Venta de existencias	2357	828		52.046		52.874
10) Otros ingresos	2359			985		985
<b>TOTAL INGRESOS (6 + 7 + 8 + 9 + 10)</b>	<b>2360</b>	<b>828</b>		<b>61.880</b>		<b>62.708</b>

OTRAS TRANSACCIONES:		PERIODO ACTUAL				Total
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	2372			2.156		2.156
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2375					
Garantías y avales prestados	2381					
Garantías y avales recibidos	2382					
Compromisos adquiridos	2383					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	2386	373.573				373.573
Otras operaciones	2385					

SALDOS A CIERRE DEL PERIODO:		PERIODO ACTUAL				Total
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
1) Clientes y Deudores comerciales	2341	106		35.097		35.203
2) Préstamos y créditos concedidos	2342					
3) Otros derechos de cobro	2346					
<b>TOTAL SALDOS DEUDORES (1+2+3)</b>	<b>2347</b>	<b>106</b>		<b>35.097</b>		<b>35.203</b>
4) Proveedores y Acreedores comerciales	2352			45.008		45.008
5) Préstamos y créditos recibidos	2353					
6) Otras obligaciones de pago	2355					
<b>TOTAL SALDOS ACREEDORES (4+5+6)</b>	<b>2358</b>			<b>45.008</b>		<b>45.008</b>

Comentarios:

**IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**  
**14. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS (2/2)**

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ANTERIOR				Total
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>						
1) Gastos financieros	6340			2		2
2) Arrendamientos	6343			3		3
3) Recepción de servicios	6344	3.951		5.717		9.668
4) Compra de existencias	6345	160.003		170.737		330.740
5) Otros gastos	6348		24.406			24.406
<b>TOTAL GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5)</b>	<b>6350</b>	<b>163.954</b>	<b>24.406</b>	<b>176.459</b>		<b>364.819</b>
6) Ingresos financieros	6351			2.178		2.178
7) Dividendos recibidos	6354					
8) Prestación de servicios	6356	20.581		11.612		32.193
9) Venta de existencias	6357	368.330		12.951		381.281
10) Otros ingresos	6359			1.052		1.052
<b>TOTAL INGRESOS (6 + 7 + 8 + 9 + 10)</b>	<b>6360</b>	<b>388.911</b>		<b>27.793</b>		<b>416.704</b>

		PERIODO ANTERIOR				Total
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
<b>OTRAS TRANSACCIONES:</b>						
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	6372			2.810		2.810
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	6375					
Garantías y avales prestados	6381					
Garantías y avales recibidos	6382					
Compromisos adquiridos	6383					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	6386					
Otras operaciones	6385					

		PERIODO ANTERIOR				Total
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
<b>SALDOS A CIERRE DEL PERIODO:</b>						
1) Clientes y Deudores comerciales	6341	3		11.451		11.454
2) Préstamos y créditos concedidos	6342					
3) Otros derechos de cobro	6346					
<b>TOTAL SALDOS DEUDORES (1+2+3)</b>	<b>6347</b>	<b>3</b>		<b>11.451</b>		<b>11.454</b>
4) Proveedores y Acreedores comerciales	6352			25.724		25.724
5) Préstamos y créditos recibidos	6353					
6) Otras obligaciones de pago	6355					
<b>TOTAL SALDOS ACREEDORES (4+5+6)</b>	<b>6358</b>			<b>25.724</b>		<b>25.724</b>

**Comentarios:**

**V. INFORMACIÓN FINANCIERA SEMESTRAL**

Contiene



Información adicional  
en fichero adjunto

**Contenido de este apartado:**

		Individual	Consolidado
Notas explicativas	2376	-	-
Cuentas semestrales resumidas	2377	X	X
Cuentas semestrales completas	2378	-	-
Informe de gestión intermedio	2379	X	X
Informe del auditor	2380	X	X

**Informe de Revisión Limitada**

**Naturgy Energy Group, S.A. y Sociedades Dependientes  
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e  
Informe de Gestión Consolidado Intermedio  
correspondientes al período de seis meses terminado el  
30 de junio de 2019**



## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de Naturgy Energy Group, S.A.  
por encargo de la Dirección

### Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante, los estados financieros intermedios) de Naturgy Energy Group, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y Sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

### *Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 3 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas de Naturgy Energy Group, S.A. y Sociedades dependientes correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

### *Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios*

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión consolidado intermedio con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Naturgy Energy Group, S.A. y Sociedades dependientes.

### *Párrafo sobre otras cuestiones*

Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de Naturgy Energy Group, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollada por el Real Decreto 1362/2007.

**Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya**

ERNST & YOUNG, S.L.

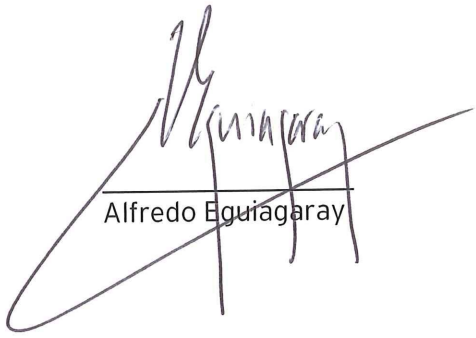
2019 Núm. 20/19/15463

**IMPORT COL·LEGAL: 30,00 EUR**

Informe sobre treballs diferents  
a l'auditoria de comptes

24 de julio de 2019

ERNST & YOUNG, S.L.



Alfredo Eguigaray

# Naturgy

## Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2019

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Balance de situación consolidado intermedio	1
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia	2
Estado consolidado de resultado global intermedio	3
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio	4
Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio	5
Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados	6

**Naturgy**

**Balance de situación consolidado intermedio**

(en millones de euros)

	30.06.2019	31.12.2018
<b>ACTIVO</b>		
Inmovilizado intangible (Nota 5)	7.888	7.845
Fondo de comercio	3.225	3.215
Otro inmovilizado intangible	4.663	4.630
Inmovilizado material (Nota 5)	19.679	20.707
Activos por derecho de uso (Nota 3.4.4 y 5)	1.417	-
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	809	816
Activos financieros no corrientes (Nota 6)	905	910
Otros activos no corrientes (Nota 7)	303	334
Activo por impuesto diferido	1.743	1.689
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>32.744</b>	<b>32.301</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 8)	285	202
Existencias	694	850
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.194	5.134
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.734	4.415
Otros deudores	335	534
Activos por impuesto corriente	125	185
Otros activos financieros corrientes (Nota 6)	326	428
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.489	1.716
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>8.988</b>	<b>8.330</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>41.732</b>	<b>40.631</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>		
Capital social	1.001	1.001
Prima de emisión	3.808	3.808
Acciones propias	(602)	(325)
Reservas	7.156	11.290
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	592	(2.822)
Dividendo a cuenta	-	(730)
Otros componentes del patrimonio	(1.120)	(1.274)
<b>Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>10.835</b>	<b>10.948</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>3.579</b>	<b>3.647</b>
<b>PATRIMONIO NETO (Nota 9)</b>	<b>14.414</b>	<b>14.595</b>
Ingresos diferidos	895	863
Provisiones no corrientes (Nota 10)	1.127	1.125
Pasivos financieros no corrientes (Nota 11)	15.258	13.352
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	13.871	13.352
Pasivos por arrendamientos	1.387	-
Pasivo por impuesto diferido	2.232	2.149
Otros pasivos no corrientes (Nota 3.4.4)	312	1.540
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>19.824</b>	<b>19.029</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 8)	167	93
Provisiones corrientes (Nota 10)	227	297
Pasivos financieros corrientes (Nota 11)	3.081	2.079
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	2.838	2.068
Pasivos por arrendamientos	224	-
Otros pasivos financieros	19	11
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.503	4.067
Proveedores	2.828	3.267
Otros acreedores	584	767
Pasivos por impuesto corriente	91	33
Otros pasivos corrientes (Nota 3.4.4)	516	471
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>7.494</b>	<b>7.007</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>41.732</b>	<b>40.631</b>

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexo forman parte integrante del Balance de situación consolidado a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

## Naturgy Energy Group, S.A.

### Naturgy Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia (en millones de euros)

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2019	2018
Importe neto de la cifra de negocio <i>(Nota 12)</i>	11.639	12.176
Aprovisionamientos <i>(Nota 13)</i>	(8.341)	(8.907)
Otros ingresos de explotación	67	83
Gastos de personal <i>(Nota 14)</i>	(501)	(464)
Otros gastos de explotación <i>(Nota 15)</i>	(740)	(911)
Resultado por enajenación de inmovilizado	5	6
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras	21	21
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.150</b>	<b>2.004</b>
Amortización y pérdidas por deterioro <i>(Nota 5 y 16)</i>	(794)	(5.165)
Deterioro pérdidas crediticias	(62)	(63)
Otros resultados	20	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.314</b>	<b>(3.224)</b>
Ingresos financieros	48	56
Gastos financieros	(374)	(362)
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros	(5)	(1)
Diferencias de cambio	-	1
<b>RESULTADO FINANCIERO <i>(Nota 17)</i></b>	<b>(331)</b>	<b>(306)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	38	(559)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.021</b>	<b>(4.089)</b>
Impuesto sobre beneficios <i>(Nota 18)</i>	(220)	926
<b>RESULTADO DEL PERÍODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>801</b>	<b>(3.163)</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos <i>(Nota 8)</i>	-	(15)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO</b>	<b>801</b>	<b>(3.178)</b>
Atribuible a:		
Sociedad dominante	592	(3.281)
Procedente de operaciones continuadas	592	(3.307)
Procedente de operaciones interrumpidas	-	26
Participaciones no dominantes	209	103
	<b>801</b>	<b>(3.178)</b>
Beneficio/(Pérdida) en euros por acción básico y diluido de actividades continuadas atribuible a los accionistas de la sociedad dominante <i>(Nota 9)</i>	0,60	(3,31)
Beneficio/(Pérdida) en euros por acción básico y diluido atribuible a los accionistas de la sociedad dominante <i>(Nota 9)</i>	0,60	(3,28)

*Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexo forman parte integrante de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a los períodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2019 y 2018.*

**Naturgy**  
**Estado consolidado de resultado global intermedio**

(en millones de euros)

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2019	2018
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO</b>	<b>801</b>	<b>(3.178)</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>139</b>	<b>(462)</b>
<b>Partidas que no se traspasarán a resultados:</b>		
Por activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	6	(164)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	5	(2)
Efecto impositivo	(1)	1
<b>Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:</b>		
Por coberturas de flujo de efectivo	(20)	(119)
Diferencias de conversión	135	(212)
Efecto impositivo	5	30
De sociedades contabilizadas por el método de la participación	9	4
<i>Por coberturas de flujo de efectivo</i>	-	1
<i>Diferencias de conversión</i>	9	3
<i>Efecto impositivo</i>	-	-
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>13</b>	<b>59</b>
Por coberturas de flujo de efectivo	19	72
Diferencias de conversión	-	-
Efecto impositivo	(6)	(13)
De sociedades contabilizadas por el método de la participación	-	-
<i>Por coberturas de flujo de efectivo</i>	-	-
<i>Diferencias de conversión</i>	-	-
<i>Efecto impositivo</i>	-	-
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL DEL PERÍODO</b>	<b>152</b>	<b>(403)</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>953</b>	<b>(3.581)</b>
Atribuible a:		
Sociedad dominante	723	(3.637)
Procedente de operaciones continuadas	727	(3.649)
Procedente de operaciones interrumpidas	(4)	12
Participaciones no dominantes	230	56

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexo forman parte integrante del Estado consolidado de resultado global correspondiente a los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2019 y 2018.

## Naturgy

### Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio (en millones de euros)

	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante											Participaciones no dominantes	Patrimonio neto
	Capital Social	Prima de emisión	Acciones propias	Reservas y ganancias acumuladas	Resultado del ejercicio	Diferencias de conversión	Coberturas de flujos de efectivo	Activos financieros a valor razonable	Otros componentes patrimonio	Subtotal			
<b>Balance a 31.12.17</b>	<b>1.001</b>	<b>3.808</b>	<b>(9)</b>	<b>9.574</b>	<b>1.360</b>	<b>(899)</b>	<b>(54)</b>	<b>(47)</b>	<b>(1.000)</b>	<b>14.734</b>	<b>3.571</b>	<b>18.305</b>	
Impacto primera aplicación nuevas normas (Nota 3.4)	-	-	-	10	-	-	-	(14)	(14)	(4)	(13)	(17)	
<b>Balance a 1.1.18</b>	<b>1.001</b>	<b>3.808</b>	<b>(9)</b>	<b>9.584</b>	<b>1.360</b>	<b>(899)</b>	<b>(54)</b>	<b>(61)</b>	<b>(1.014)</b>	<b>14.730</b>	<b>3.558</b>	<b>18.288</b>	
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	(1)	(3.281)	(167)	(29)	(159)	(355)	(3.637)	56	(3.581)	
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	<b>3</b>	<b>1.705</b>	<b>(1.360)</b>	-	-	-	-	<b>348</b>	<b>184</b>	<b>532</b>	
Distribución de dividendos (Nota 9)	-	-	-	689	(1.360)	-	-	-	-	(671)	(269)	(940)	
Transmisión de dependiente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias	-	-	3	-	-	-	-	-	-	3	(5)	(2)	
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	1.016	-	-	-	-	-	1.016	458	1.474	
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	-	-	<b>1</b>	-	-	-	-	-	<b>1</b>	<b>(20)</b>	<b>(19)</b>	
Otras variaciones	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	(20)	(19)	
<b>Balance a 30.06.18</b>	<b>1.001</b>	<b>3.808</b>	<b>(6)</b>	<b>11.289</b>	<b>(3.281)</b>	<b>(1.066)</b>	<b>(83)</b>	<b>(220)</b>	<b>(1.369)</b>	<b>11.442</b>	<b>3.778</b>	<b>15.220</b>	
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	16	459	5	92	(24)	73	548	154	702	
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	<b>(319)</b>	<b>(746)</b>	-	-	-	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>(1.043)</b>	<b>(245)</b>	<b>(1.288)</b>	
Distribución de dividendos (Nota 9)	-	-	-	(729)	-	-	-	-	-	(729)	(236)	(965)	
Transmisión de dependiente	-	-	-	(22)	-	-	-	22	22	-	(9)	(9)	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias	-	-	(319)	-	-	-	-	-	-	(319)	-	(319)	
Remuneraciones basadas en acciones	-	-	-	5	-	-	-	-	-	5	-	5	
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	-	-	<b>1</b>	-	-	-	-	-	<b>1</b>	<b>(40)</b>	<b>(39)</b>	
Otras variaciones	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	(40)	(39)	
<b>Balance a 31.12.18</b>	<b>1.001</b>	<b>3.808</b>	<b>(325)</b>	<b>10.560</b>	<b>(2.822)</b>	<b>(1.061)</b>	<b>9</b>	<b>(222)</b>	<b>(1.274)</b>	<b>10.948</b>	<b>3.647</b>	<b>14.595</b>	
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	4	592	123	(2)	6	127	723	230	953	
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	<b>(277)</b>	<b>(3.412)</b>	<b>2.822</b>	<b>27</b>	-	-	<b>27</b>	<b>(840)</b>	<b>(280)</b>	<b>(1.120)</b>	
Distribución de dividendos (Nota 9)	-	-	-	(3.387)	2.822	-	-	-	-	(565)	(345)	(910)	
Transmisión de dependiente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (Nota 9)	-	-	(277)	-	-	-	-	-	-	(277)	(4)	(281)	
Remuneraciones basadas en acciones	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2	-	2	
Otras operaciones con socios o propietarios (Nota 9)	-	-	-	(27)	-	27	-	-	27	-	69	69	
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	-	-	<b>4</b>	-	-	-	-	-	<b>4</b>	<b>(18)</b>	<b>(14)</b>	
Otras variaciones	-	-	-	4	-	-	-	-	-	4	(18)	(14)	
<b>Balance a 30.06.19</b>	<b>1.001</b>	<b>3.808</b>	<b>(602)</b>	<b>7.156</b>	<b>592</b>	<b>(911)</b>	<b>7</b>	<b>(216)</b>	<b>(1.120)</b>	<b>10.835</b>	<b>3.579</b>	<b>14.414</b>	

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexo forman parte integrante del Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018.

## Naturgy

## Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio (en millones de euros)

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2019	2018
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.021</b>	<b>(4.089)</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>1.048</b>	<b>5.990</b>
Amortización y pérdidas por deterioro de inmovilizado	794	5.165
Otros ajustes del resultado neto	254	825
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>808</b>	<b>(203)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>(421)</b>	<b>(454)</b>
Pagos de intereses	(398)	(417)
Cobros de intereses	11	10
Cobros de dividendos	73	82
Pagos por impuesto sobre beneficios	(107)	(129)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (1)</b>	<b>2.456</b>	<b>1.244</b>
<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>(966)</b>	<b>(959)</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(10)	(27)
Inmovilizado material e intangible	(935)	(898)
Otros activos financieros	(21)	(34)
<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>80</b>	<b>1.121</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	28	1.080
Inmovilizado material e intangible	12	5
Otros activos financieros	40	36
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>	<b>27</b>	<b>29</b>
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	27	29
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION (1)</b>	<b>(859)</b>	<b>191</b>
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>(288)</b>	<b>1.493</b>
Emisión/enajenación	-	1.500
Adquisición	(288)	(7)
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>1.177</b>	<b>(2.284)</b>
Emisión	5.293	6.742
Devolución y amortización	(4.116)	(9.026)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(706)</b>	<b>(295)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>(11)</b>	<b>(78)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION (1)</b>	<b>172</b>	<b>(1.164)</b>
<b>Otras variaciones de efectivo y equivalentes</b>	<b>3</b>	<b>(21)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>1</b>	<b>17</b>
<b>VARIACION DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>1.773</b>	<b>267</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	1.716	3.225
Efectivo y equivalentes al final del periodo	3.489	3.492

(1) Incluye los flujos de efectivo de las operaciones continuadas y de las operaciones interrumpidas (Nota 8).

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexo forman parte integrante del Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente a los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2019 y 2018.



## Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados

### Nota 1. Información general

Naturgy Energy Group, S.A. es una sociedad anónima que se constituyó en 1843 y tiene su domicilio social en Avenida San Luis, número 77, de Madrid. Con fecha 27 de junio de 2018 la Junta General de Accionistas acordó modificar la denominación social de la compañía que pasó a denominarse Naturgy Energy Group, S.A., anteriormente Gas Natural SDG, S.A.

Naturgy Energy Group, S.A. y sus filiales (en adelante, Naturgy) es un grupo que tiene por objeto principal el negocio del gas (aprovisionamiento, licuefacción, regasificación, transporte, almacenamiento, distribución y comercialización), de la electricidad (generación, transporte, distribución y comercialización) y de cualquier otra fuente de energía existente. Asimismo podrá actuar como sociedad holding, pudiendo al efecto constituir o participar en otras entidades, cualquiera que sea su naturaleza u objeto, mediante la suscripción o adquisición y tenencia de acciones, participaciones o cualquier otro título derivado de las mismas.

Naturgy opera principalmente en España y, fuera del territorio español, especialmente en Latinoamérica y el resto de Europa.

En la Nota 4 se incluye información financiera por segmentos de operación.

Las acciones de Naturgy Energy Group, S.A. están admitidas a cotización en las cuatro bolsas españolas, cotizan en el mercado continuo y forman parte del Ibex35.

### Nota 2. Marco regulatorio

En relación al marco regulatorio descrito en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, cabe destacar los siguientes aspectos correspondientes al primer semestre de 2019 en el ámbito europeo:

El 26 de enero de 2019 se publicó el Real Decreto 18/2019, de 25 de enero, por el que se desarrollan aspectos relativos a la aplicación del régimen de comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero en el periodo 2021-2030. Este Real Decreto tiene como objetivo preparar la entrada en vigor en España de la nueva fase Régimen de Comercio de Derechos de Emisión de la Unión Europea (RCDE UE), que será aplicable entre 2021 y 2030. El RCDE UE es uno de los principales instrumentos que la Unión Europea tiene para alcanzar su objetivo de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), fijado en al menos un 40% en 2030 respecto a los valores de 1990, en línea con los compromisos asumidos por el Consejo Europeo en 2014 y como parte de la contribución de la UE al Acuerdo de París de 2015.

El 20 de febrero de 2019 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) publicó el calendario de las Circulares de carácter normativo que pueden incidir en los aspectos de política energética con tramitación prevista en 2019.

El 26 de marzo de 2019 se publicó la Orden TEC/332/2019, de 20 de marzo, por la que se establecen las obligaciones de aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética en el año 2019 siendo la cantidad total a aportar en 2019 203,03 millones de euros.

Con fecha 30 de marzo de 2019 se publicó la Resolución de 22 de marzo, de la Dirección General de Política Energética y Minas (DGPPEM), por la que se publica la tarifa de último recurso de gas natural que supone una bajada de la TUR media del 5,9% con respecto al primer trimestre de 2019.

El 5 de abril de 2019 el Ministerio para la Transición Ecológica aprobó la Estrategia Nacional contra la Pobreza Energética 2019-2024 dando cumplimiento al mandato establecido en el artículo 1 del Real Decreto-ley 15/2018, de 5 de octubre, de medidas urgentes para la transición energética y la protección de los consumidores que encomendaba al Gobierno la elaboración de dicha Estrategia.

El 6 de abril de 2019 se publicó el Real Decreto 244/2019, de 5 de abril, por el que se regulan las condiciones administrativas, técnicas y económicas del autoconsumo de energía eléctrica. El Real Decreto clasifica y define las distintas clases de autoconsumo. Hasta el momento, solo existía la posibilidad del autoconsumo individual conectado a una red interior mientras con la nueva norma se

habilita la figura del autoconsumo colectivo, de tal forma que varios consumidores puedan asociarse a una misma planta de generación.

El 9 de abril de 2019 se publicó la Orden TEC/406/2019, de 5 de abril, por la que se establecen orientaciones de política energética a la CNMC, en la que se indican las recomendaciones del Ministerio para la Transición Ecológica en relación a las Circulares previstas para 2019.

El 30 de abril de 2019 se publicó el Real Decreto 317/2019, de 26 de abril, por el que se define la medida de mitigación equivalente a la participación en el régimen de comercio de derechos de emisión en el periodo 2021-2025 y se regulan determinados aspectos relacionados con la exclusión de instalaciones de bajas emisiones del régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

En el ámbito internacional, en México, el 25 de enero de 2019 se publicó la Norma Oficial Mexicana NOM-009-ASEA-2017, Administración de la integridad de ductos de recolección, transporte y distribución de hidrocarburos, petrolíferos y petroquímicos que tiene por objeto establecer los requisitos que se deben cumplir para la administración de la integridad del ducto con la finalidad de mantener la Seguridad Industrial, la Seguridad Operativa y la protección al medio ambiente.

El 31 de enero de 2019 el Centro Nacional de Control de Energía (CENACE) comunico el Acuerdo por el que se cancela la subasta de largo plazo SLP 1/2018 según lo instruido por la Secretaría de Energía.

El 11 de abril de 2019 se publicó el Acuerdo Núm. A/011/2019 de la Comisión Reguladora de Energía que modifica el Reglamento Interno de la Comisión Reguladora de Energía (CRE) para cambiar la estructura de la CRE, así como las atribuciones de las diferentes áreas.

El 3 de junio de 2019 la Secretaría de Energía hizo público el Programa de Desarrollo del Sistema Eléctrico Nacional 2019-2033, donde se detalla la planificación anual de infraestructuras eléctricas con un horizonte de 15 años.

En Panamá, el 28 de diciembre de 2018 se publicó la Resolución de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (AN) número 13040 por la que se aprueban los pliegos tarifarios de Empresa de Distribución Eléctrica de Chiriquí, S.A. y Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. Anteriormente mediante las resoluciones AN N° 12959 de 27 de noviembre de 2018 y AN N° 13004 de 12 de diciembre de 2018 quedó establecido el Ingreso Máximo Permitido (IMP) para el período enero 2019 – junio 2022.

Por otro lado, el 21 marzo de 2019 se aprobó la modificación del Procedimiento para la Aplicación del Sistema de Comercialización de Medidores Prepago.

En Brasil, el 6 de marzo de 2019 se publicó la Portaria N° 151, de 1 de marzo de 2019 por la que se establece el cronograma de subastas de generación de energía eléctrica para el periodo 2020-2021.

### **Nota 3. Bases de presentación y políticas contables**

#### **3.1 Bases de presentación**

Las Cuentas anuales consolidadas de Naturgy correspondientes al ejercicio 2018 se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de marzo de 2019.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2019 de Naturgy han sido formulados por el Consejo de Administración el 23 de julio de 2019 de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia" y deben leerse junto con las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 que han sido preparadas de conformidad con el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo (en adelante "NIIF-UE").

En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas Cuentas anuales consolidadas. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera y en los resultados de las operaciones, del resultado global total, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados de Naturgy desde el 31 de diciembre de 2018, fecha de las Cuentas anuales consolidadas anteriormente

mencionadas, hasta el 30 de junio de 2019.

Las cifras contenidas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se muestran en millones de euros, salvo lo indicado expresamente en otra unidad.

### 3.2 Principales riesgos e incertidumbres

Los principales riesgos e incertidumbres están desglosados en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y en el apartado 2 del Informe de gestión consolidado a 30 de junio de 2019. En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no se han producido cambios significativos en el entorno empresarial o económico, ni en el regulatorio que puedan dar lugar a modificaciones significativas en los activos y pasivos de Naturgy a 30 de junio de 2019.

### 3.3 Estacionalidad

La demanda de gas natural es estacional, siendo, generalmente, el suministro y comercialización de gas residencial en Europa mayor en los meses más fríos de octubre a marzo y menor durante los meses más cálidos de abril a septiembre mientras que la demanda de gas natural para usos industriales y producción eléctrica normalmente es más estable durante todo el año. Por otro lado, la demanda de electricidad tiende a aumentar durante los meses de verano en España, sobre todo en julio y agosto, compensando la estacionalidad del gas al incluirse ambas actividades en el segmento de "Comercialización gas y electricidad".

### 3.4 Políticas contables

Las políticas contables que se han seguido en estos estados financieros intermedios son las mismas que en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2018, excepto por la adopción de nuevas normas NIIF-UE, interpretaciones y modificaciones con entrada en vigor el 1 de enero de 2019.

Las principales modificaciones incorporadas por la adopción de las nuevas NIIF se refieren esencialmente a las recogidas por la NIIF 16 y se detallan a continuación:

#### 3.4.1 Arrendamientos

Al inicio de un contrato, Naturgy evalúa si el contrato es o contiene un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación.

El plazo del arrendamiento es el período no cancelable considerando el plazo inicial de cada contrato salvo que Naturgy tenga una opción unilateral de ampliación o terminación y exista certeza razonable de que se ejercerá dicha opción en cuyo caso se considerará el correspondiente plazo de ampliación o terminación anticipada.

Naturgy evalúa nuevamente si un contrato es, o contiene, un arrendamiento solo si cambian los términos y condiciones del contrato.

#### Arrendatario

Naturgy reconocerá, para cada uno de los contratos de arrendamiento en los que es arrendatario, un Activo por derecho de uso y un pasivo financiero por arrendamiento (Nota 3.4.2 y 3.4.3).

#### Arrendador

Naturgy clasificará cada uno de los contratos de arrendamiento en los que es arrendador como un arrendamiento operativo o como un arrendamiento financiero.

Un arrendamiento se clasificará como financiero cuando Naturgy transfiera sustancialmente al cliente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente. Un arrendamiento se clasificará como operativo si no transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente.

- *Arrendamientos operativos*: Los pagos por arrendamientos operativos se reconocerán como ingresos en la cuenta de resultados del arrendador de forma lineal a lo largo de la vida del contrato, excepto que otra base de reparto refleje de forma más representativa el patrón con la que se distribuye el beneficio del uso del activo subyacente del arrendamiento.
- *Arrendamientos financieros*: Naturgy reconocerá en el balance de situación consolidado los activos que mantenga por un arrendamiento financiero como una partida por cobrar, por un importe igual al de la inversión neta en el arrendamiento, utilizando la tasa de interés implícita del contrato de arrendamiento para su valoración.

Posteriormente el arrendador reconocerá los ingresos financieros a lo largo del plazo del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés constante en cada periodo sobre la inversión financiera neta pendiente del arrendamiento (activo arrendado). Y aplicará los pagos por arrendamiento contra la inversión bruta para reducir tanto el principal como los ingresos financieros devengados.

Cuando un contrato incluye componentes de arrendamiento y no arrendamiento, Naturgy aplica la NIIF 15 para asignar la contraprestación según el contrato a cada componente.

### 3.4.2 Activos por derecho de uso

Naturgy reconoce un activo por el derecho de uso en la fecha de inicio del arrendamiento. El coste del activo por derecho de uso incluye el importe inicial del pasivo por arrendamiento, cualquier coste directo inicial, los pagos por arrendamientos realizados antes o en la fecha de inicio así como cualquier coste de desmantelamiento en relación al activo. Posteriormente, el activo por derecho de uso se reconoce al coste menos la amortización acumulada y, en su caso, la provisión por deterioro asociada y se ajusta para reflejar cualquier evaluación posterior o modificación del arrendamiento.

Naturgy aplica la exención para los arrendamientos a corto plazo (definidos como arrendamientos con un plazo de arrendamiento inferior o igual a 12 meses) y arrendamientos de activos de bajo valor. Para estos arrendamientos, Naturgy reconoce los pagos del arrendamiento como un gasto operativo de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, a menos que exista otra base sistemática más representativa del marco temporal en el que se consumen los beneficios económicos del activo arrendado.

Los activos por derecho de uso se amortizan linealmente en el periodo más corto del plazo de arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el coste del activo por el derecho de uso refleja que Naturgy espera ejercer una opción de compra, el activo relacionado con el derecho de uso se deprecia durante la vida útil del activo subyacente. La amortización comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

### 3.4.3 Pasivos financieros por arrendamientos

En la fecha de inicio del arrendamiento, Naturgy reconoce el pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamiento a realizar en el plazo del arrendamiento, descontados usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si ésta no se puede determinar fácilmente, la tasa incremental por préstamos.

La tasa de interés incremental de financiación que utiliza Naturgy está diferenciada por la cartera homogénea de arrendamientos, país y plazo del contrato. La media ponderada del tipo de interés incremental a la fecha de presentación es del 2,6% en España y del 9,0% en Latinoamérica.

Los pagos por arrendamiento a realizar incluirán los pagos fijos menos cualquier incentivo del arrendamiento a cobrar, los variables que dependen de un índice o una tasa, así como las garantías de valor residual en las que se espera incurrir, el precio de ejercicio de una opción de compra si se espera ejercer esa opción, así como los pagos de penalizaciones por terminar el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario ejercerá una opción para terminar el arrendamiento.

Cualquier otro pago variable queda excluido de la valoración del pasivo por arrendamiento y del activo por derecho de uso.

Posteriormente, el pasivo financiero por arrendamiento se incrementará por el interés sobre el pasivo por arrendamiento, reduciéndose por los pagos realizados. Asimismo, se valorará de nuevo el pasivo si hay modificaciones en los importes a pagar y en los plazos del arrendamiento.

### 3.4.4 Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

Como consecuencia de su aprobación, publicación y entrada en vigor el 1 de enero de 2019 se han aplicado las siguientes normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas por la Unión Europea:

Normas adoptadas por la Unión Europea		Entrada en vigor para los ejercicios iniciados
NIIF 16, "Arrendamientos"	Nueva norma que sustituye a la NIC 17.	1 de enero de 2019
NIIF 9 (Modificación), "Características de pago anticipado con compensación negativa"	Permite la valoración a coste amortizado de ciertos instrumentos financieros con pago anticipado.	1 de enero de 2019
CINIIF 23, "Incertidumbre sobre tratamientos del Impuesto a las ganancias"	Clarifica el registro y valoración de la NIC 12 en casos de incertidumbre sobre si las autoridades fiscales aceptan un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.	1 de enero de 2019
NIC 19 (Modificación) "Modificación, reducción o liquidación del Plan"	Estas modificaciones requieren que se utilicen hipótesis actuariales actualizadas para determinar los costes de los servicios del ejercicio actual y los intereses netos para el resto del ejercicio.	1 de enero de 2019
NIC 28 (Modificación), "Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos"	Clarifica la aplicación de la NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se les aplica el método de la participación.	1 de enero de 2019
Mejoras anuales de las NIIF Ciclo 2015-2017	Modificaciones menores de varias normas.	1 de enero de 2019

De la aplicación de estas normas, interpretaciones y modificaciones, la única que tiene impactos significativos en los estados financieros intermedios es la NIIF 16.

#### NIIF 16 – "Arrendamientos"

La NIIF 16 "Arrendamientos" reemplaza a las NIC 17, CINIIF 4, SIC-15 y SIC-27 y establece los principios para el registro contable de los arrendamientos bajo un único modelo de balance para todos los arrendamientos. La entrada en vigor de la NIIF 16 ha sido el 1 de enero de 2019 y no ha sido adoptada anticipadamente.

Naturgy ha escogido no adoptar anticipadamente la nueva norma, optando por aplicar el enfoque retrospectivo modificado, en base al cual no ha re-expresado ninguna cifra comparativa de años anteriores y ha reconocido los impactos a 1 de enero de 2019.

La NIIF 16 establece que los arrendatarios deben reconocer en el Balance de situación consolidado un pasivo financiero por el valor actual de los pagos a realizar durante la vida restante del contrato de arrendamiento y un activo por el derecho de uso del activo subyacente, que se valora tomando como referencia el importe del pasivo asociado, al que se añaden los costes directos iniciales incurridos. Adicionalmente, cambia el criterio de registro del gasto por arrendamientos, que se registra como gasto por amortización del activo y gasto financiero por actualización del pasivo por arrendamiento. En cuanto a la contabilización del arrendador la norma no varía sustancialmente y se debe seguir clasificando el arrendamiento como operativo o como financiero, en función del grado de transmisión sustancial de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad.

Naturgy ha aplicado las siguientes políticas, estimaciones y criterios:

- Se ha aplicado la exención de reconocimiento de arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor (inferior a 5.000 dólares estadounidenses) y a corto plazo (vencimiento inferior o igual a 12 meses).
- Se ha aplicado la solución práctica indicada en el párrafo C3 del apéndice C de la NIIF 16 que estipula que no se requiere evaluar nuevamente si un contrato es, o contiene, un arrendamiento en la fecha de aplicación inicial.
- Se ha optado por no registrar separadamente los componentes que no son arrendamientos de aquellos que sí lo son para aquellas clases de activos en los cuales la importancia relativa de estos componentes no sea significativa con respecto al valor total del arrendamiento.
- A efectos de transición, se ha decidido aplicar el enfoque retrospectivo modificado, en base al cual no se va a re-expresar ninguna cifra comparativa de años anteriores.

## Naturgy Energy Group, S.A.

- Se ha aplicado un tipo de interés efectivo incremental de financiación por cartera homogénea de arrendamientos, país y plazo del contrato. La media ponderada del tipo de interés incremental a la fecha de la aplicación inicial ha sido del 2,6% en España y del 8,7% en Latinoamérica.
- Para determinar el plazo de los arrendamientos como el período no cancelable se ha considerado el plazo inicial de cada contrato salvo que Naturgy tenga una opción unilateral de ampliación o terminación y exista certeza razonable de que se ejercerá dicha opción en cuyo caso se considerará el correspondiente plazo de ampliación o terminación anticipada.

### Efecto aplicación NIIF 16

- **Efecto aplicación NIIF 16 a 1 de enero de 2019:**

- Reconocimiento de nuevos activos en el epígrafe “Activos por derechos de uso” (activo no corriente) por importe de 324 millones de euros y nuevos pasivos financieros en los epígrafes de “Pasivos financieros por arrendamientos no corrientes y corrientes” de 257 millones de euros y 67 millones de euros respectivamente. Básicamente corresponden a arrendamientos de oficinas, buques de transporte de gas, elementos de transporte y terrenos de uso energético donde se ubican centrales de generación, principalmente parques eólicos y fotovoltaicos.
- En cuanto a los arrendamientos financieros anteriores a la fecha de primera aplicación, y que corresponden a contratos de fletamento de buques de transporte de gas, su contabilización se mantiene sin cambios en comparación con la NIC 17, sin embargo se ha reclasificado el importe en libros por 1.134 millones de euros de los arrendamientos financieros del epígrafe de “Inmovilizado material” al nuevo epígrafe “Activos por derechos de uso” y los pasivos por arrendamiento financiero, anteriormente incluidos en los epígrafes de “Otros pasivos no corrientes y corrientes”, a los correspondientes epígrafes de “Pasivos financieros por arrendamientos no corrientes y corrientes” de 1.186 millones de euros y 132 millones de euros respectivamente.

En resumen, el impacto de la adopción de la NIIF 16 sobre el Balance de situación consolidado a 1 de enero de 2019 es el siguiente:

	Importe (en millones de euros)	Ajustes
Activos por derechos de uso	1.458	a) b)
Inmovilizado material	(1.134)	b)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>324</b>	
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	-	
Participaciones no dominantes	-	
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>-</b>	
Pasivos financieros por arrendamientos no corrientes	1.443	a) b)
Otros pasivos no corrientes	(1.186)	b)
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>257</b>	
Pasivos financieros por arrendamiento corrientes	199	a) b)
Otros pasivos corrientes	(132)	b)
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>67</b>	

A continuación se presentan los efectos sobre el Balance de situación consolidado a 1 de enero de 2019 derivados de la adopción de la NIIF 16, anteriormente detallados:

### **Balance de situación consolidado (en millones de euros)**

	1.1.2019	NIIF 16	1.1.2019 NIIF 16
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>32.301</b>	<b>324</b>	<b>32.625</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>8.330</b>	<b>-</b>	<b>8.330</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>40.631</b>	<b>324</b>	<b>40.955</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	10.948	-	10.948
Participaciones no dominantes	3.647	-	3.647
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>14.595</b>	<b>-</b>	<b>14.595</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>19.029</b>	<b>257</b>	<b>19.286</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>7.007</b>	<b>67</b>	<b>7.074</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>40.631</b>	<b>324</b>	<b>40.955</b>

La conciliación entre los compromisos de arrendamiento operativo desglosados en el apartado “Compromisos Contractuales” de la Nota 35 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2018 y los pasivos reconocidos al 1 de enero de 2019 en la aplicación inicial de la NIIF 16 es la siguiente:

	<b>Importe (en millones de euros)</b>
Compromisos de arrendamientos operativos a 31 de diciembre de 2018 (Nota 35 cuentas consolidadas)	476
Descontados utilizando el tipo de interés correspondiente	(79)
Arrendamientos a corto plazo y de bajo valor	(37)
Ajustes como resultado de un tratamiento diferente de las opciones de ampliación y terminación y otros	(36)
<b>Pasivos por arrendamiento reconocidos a 1 de enero de 2019</b>	<b>324</b>

- **Efecto aplicación NIIF 16 en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia a 30 de junio de 2019**

La aplicación de la NIIF 16 ha supuesto, en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia a 30 de junio de 2019, unos menores gastos de explotación, y en consecuencia un mayor resultado bruto de explotación, de 44 millones de euros, por los pagos por arrendamiento operativo que hasta la aplicación se registraban en este epígrafe de gastos de explotación, compensados por un mayor gasto por amortización de los nuevos activos por derecho de uso reconocidos de 40 millones de euros y unos mayores gastos financieros de los nuevos pasivos por arrendamientos de 6 millones de euros, con lo que el resultado consolidado del ejercicio no se ha visto afectado significativamente.

- **Efecto aplicación NIIF 16 en el Estado de flujos de efectivo consolidado a 30 de junio de 2019**

La aplicación de la NIIF 16 ha supuesto, en el Estado de flujos de efectivo consolidado a 30 de junio de 2019, un incremento de los flujos de efectivo de las actividades de explotación de 44 millones de euros, como resultado del aumento del resultado bruto de explotación, compensado por el incremento de pagos de intereses de los nuevos pasivos financieros de 6 millones de euros y una disminución de los flujos de efectivo de actividades de financiación por 40 millones de euros correspondiente al reembolso de la parte de principal de los nuevos pasivos por arrendamiento, con lo que la generación de caja no se ve afectada.

### Importes reconocidos en el Balance de situación y la cuenta de resultados

Naturgy tiene suscritos contratos que contienen un arrendamiento en los que es arrendataria para la siguiente categoría de activos subyacentes:

- Buques por el fletamento largo y medio plazo de transporte de gas.
- Construcciones (oficinas, locales, naves, plazas de garaje,...).
- Terrenos de uso energético para centrales de ciclo combinado, parques eólicos, parques fotovoltaicos, instalaciones de centros de transformación, instalaciones de gas propano (GLP) o gas natural licuado (GNL).
- Elementos de transporte.

Los contratos de fletes de buques específicos no se activan como activos por derecho de uso al ser contratos a corto plazo o de cuotas variables. Tampoco se activan aquellos contratos de arrendamiento de terrenos de uso energético en los que la cuota es variable en función de la producción.

La actividad de Naturgy como arrendador en contratos que califiquen como arrendamientos financieros es poco relevante, destacando los derechos de cobro comerciales por la cesión del derecho de uso de instalaciones de gas y electricidad.

## Naturgy Energy Group, S.A.

El detalle de los activos por derechos de uso y los pasivos por arrendamiento financiero así como el movimiento para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 es el siguiente:

	Activos por derecho de uso (Nota 5)				Total	Pasivos financieros por arrendamientos (Nota 11)
	Terrenos y construcciones	Buques transporte de gas	Elementos de Transporte	Otro inmovilizado		
<b>Primera aplicación NIIF 16 a 1.1.19</b>	<b>261</b>	<b>1.176</b>	<b>19</b>	<b>2</b>	<b>1.458</b>	<b>1.642</b>
Adiciones	-	36	-	-	36	36
Dotación a la amortización	(16)	(56)	(5)	-	(77)	-
Intereses devengados	-	-	-	-	-	50
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	5
Pagos	-	-	-	-	-	(122)
<b>Valor neto contable a 30.06.19</b>	<b>245</b>	<b>1.156</b>	<b>14</b>	<b>2</b>	<b>1.417</b>	<b>1.611</b>

El detalle de los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada a 30 de junio de 2019 es el siguiente:

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019	
Coste aprovisionamientos – contratos arrendamiento buques cuotas variables o corto plazo	17
Gasto arrendamiento – contratos arrendamiento corto plazo o bajo importe	8
Gasto arrendamiento – contratos arrendamiento cuotas variables	1
Dotación a la amortización de activos por derecho de uso	77
Gasto financiero por intereses pasivos financieros por arrendamientos	50
Ingresos financieros por intereses de activos financieros por arrendamientos	1

A continuación se detallan las normas, modificaciones e interpretaciones que entrarán en vigor para los ejercicios iniciados con posterioridad a 1 de enero de 2020 y siguientes:

Normas emitidas por el IASB pendientes de adopción por la Unión Europea	Entrada en vigor para los ejercicios iniciados
Referencias al Marco Conceptual a las NIIF (Modificación)	Asegurar que las normas son consistentes, incluye un nuevo capítulo sobre valoración, mejora las definiciones y guías, y aclara áreas como la prudencia y la valoración de la incertidumbre. 1 de enero de 2020
NIIF 3 Combinaciones de Negocios (modificación)	Nueva definición de 'negocio'. 1 de enero de 2020
NIC1 y NIC 8 (modificación) Definición "materialidad"	Nueva definición de materialidad, asegurando su coherencia con todas las Normas. 1 de enero de 2020
NIIF 17 "Contratos de seguros"	Nueva norma que sustituye la NIIF 4. 1 de enero de 2021

Ninguna de estas normas y modificaciones han sido aplicadas anticipadamente.

### 3.5 Perímetro de consolidación

#### Ejercicio 2019

En abril de 2019 Naturgy procedió a la venta del 45% de participación que ostentaba en la sociedad asociada Torre Marenostrum, S.L. a Inmobiliaria Colonial por 28 millones de euros generando una plusvalía de 20 millones de euros.

En mayo de 2019, una vez vencido el plazo del compromiso de recompra de acciones otorgado en 2003 a Sinca Inbursa, S.A. de C.V. (Inbursa) correspondiente al 14,125% de Naturgy México, S.A. de C.V. y al 14% de Sistemas de Administración, S.A. de C.V. sin que finalmente Inbursa hubiera ejercido dicho derecho (Nota 9), produciéndose el reconocimiento de la reversión del compromiso y el correspondiente aumento de las participaciones no dominantes.

#### Ejercicio 2018

En febrero de 2018, tras la aprobación de las autoridades de competencia, se completó la venta de las sociedades de distribución y comercialización de gas en Italia.

En marzo de 2018 Naturgy, a través de su filial Global Power Generation, acordó la adquisición de dos proyectos fotovoltaicos solares en Brasil que entraron en operación en diciembre de 2018.



En marzo de 2018, tras la aprobación de las autoridades de competencia, se completó la venta de una participación minoritaria del 20% en la compañía Holding de Negocios de Gas, S.A., que posee los activos de redes de gas en España.

En mayo de 2018 finalizó el plazo de aceptación de la oferta pública de adquisición sobre Gas Natural S.A. ESP completándose así la venta del 41,9% pendiente del negocio de distribución gas Colombia.

### **Nota 4. Información financiera por segmentos**

Un segmento de operación es un componente que desarrolla actividades de negocio por las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por el Consejo de Administración en la toma de decisiones de explotación de Naturgy, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

El Plan Estratégico 2018-2022, aprobado por el Consejo de Administración en fecha 27 de junio de 2018, determinó un nuevo modelo de segmentos con plena responsabilidad e independencia en la gestión. Como consecuencia de lo anterior se redefinieron los segmentos de operación en base a los siguientes criterios:

- Gas y Electricidad:
  - Comercialización gas, electricidad y servicios: tiene como objetivo gestionar un nuevo modelo comercial integrado tanto para gas, electricidad y servicios, maximizando el valor del portfolio a través de focalizarse en el cliente y con alto potencial de crecimiento en servicios y soluciones.
  - Comercialización internacional de GNL: incluye tanto la comercialización del gas natural licuado como la actividad de transporte marítimo.
  - Generación electricidad Europa: incluye tanto la generación convencional (centrales hidráulicas, carbón, nuclear y ciclos combinados) como la generación renovable (eólica, mini hidráulica, solar y cogeneración), todo ello en el ámbito de España actualmente.
  - Generación electricidad Internacional: incluye el parque de generación de electricidad de Global Power Generation (GPG) que está situado en Latinoamérica (Brasil, Chile, Costa Rica, México, Panamá, República Dominicana y Puerto Rico, este último integrado por el método de participación a través de la sociedad EcoEléctrica LP) y en Australia.
- Infraestructuras EMEA:
  - Distribución gas España: engloba el negocio regulado de distribución de gas en España.
  - Distribución electricidad España: engloba el negocio regulado de distribución de electricidad en España.
  - Infraestructuras Magreb: Gestiona el gasoducto Magreb – Europa y la participación en Medgaz.
- Infraestructuras Latinoamérica Zona Sur: incluye el negocio regulado de distribución de gas en Argentina, Brasil, Chile y Perú y el negocio regulado de distribución de electricidad en Argentina y Chile, así como el negocio de comercialización de gas en Chile.
- Infraestructuras Latinoamérica Zona Norte: incluye el negocio regulado de distribución de gas en México y el negocio regulado de distribución de electricidad en Panamá.
- Resto. Incluye básicamente la actividad de Unión Fenosa Gas (consolidada por el método de participación) así como los gastos de funcionamiento de la corporación.

Los resultados e inversiones por segmentos para los períodos de referencia son los siguientes:

	Gas y Electricidad				Infraestructuras EMEA				Infraestructuras Latam Zona Sur				Infraestructuras Latam Zona Norte			Otros	Eliminaciones	TOTAL		
	Comercia-lización	GNL	Generación Europa	Generación Internacional	Total	Redes Gas España	Redes Elec. España	Infr. Magreb	Total	Argentina	Brasil	Chile	Perú	Total	México				Panamá	Total
<b>Seis meses terminados a 30 de junio de 2019</b>																				
Importe neto cifra negocios consolidado	4.950	1.476	238	451	7.115	573	413	39	1.025	308	881	1.528	5	2.722	322	448	770	7	-	11.639
Importe neto cifra negocios entre segmentos	859	77	-	5	941	42	22	126	190	-	-	-	-	-	11	-	11	61	(1.203)	-
Importe neto cifra negocios intersegmentos	249	-	596	-	845	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(845)	-
Importe neto cifra negocios segmentos	6.058	1.553	834	456	8.901	615	435	165	1.215	308	881	1.528	5	2.722	333	448	781	68	(2.048)	11.639
Aprovisionamientos segmentos	(5.661)	(1.377)	(455)	(242)	(7.735)	(41)	-	-	(41)	(202)	(709)	(1.093)	(3)	(2.007)	(188)	(350)	(538)	(5)	1.985	(8.341)
Gastos de personal neto	(71)	(12)	(73)	(19)	(175)	(61)	(60)	(3)	(124)	(15)	(14)	(59)	(1)	(89)	(10)	(4)	(14)	(9)	-	(501)
Otros ingresos/gastos de explotación	(128)	(6)	(186)	(31)	(351)	(70)	(53)	(8)	(131)	(48)	(33)	(95)	(2)	(178)	(20)	(20)	(40)	(10)	63	(647)
EBITDA	198	158	120	164	640	443	322	154	919	43	125	281	(1)	448	115	74	189	(46)	-	2.150
Otros resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20	-	20
Amortización y pérdidas por deterioro de inmov.	(36)	(60)	(138)	(59)	(293)	(150)	(121)	(16)	(287)	(6)	(31)	(79)	(2)	(118)	(25)	(20)	(45)	(51)	-	(794)
Dotación a provisiones	(38)	-	-	-	(38)	1	1	-	2	(9)	(1)	(9)	-	(19)	(6)	(3)	(9)	2	-	(62)
Resultado de explotación	124	98	(18)	105	309	294	202	138	634	28	93	193	(3)	311	84	51	135	(75)	-	1.314
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	-	-	17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(331)
Resultado método participación	-	-	8	24	32	-	1	-	1	2	-	16	-	18	1	-	1	(14)	-	38
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.021
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(220)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	801
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	801
Inversiones inmov. Material, intangible y activos por derecho de uso (Nota 5) (1)	20	38	250	64	372	84	86	1	171	19	16	87	1	123	18	48	66	3	-	735

	Gas y Electricidad				Infraestructuras EMEA				Infraestructuras Latam Zona Sur				Infraestructuras Latam Zona Norte			Otros	Eliminaciones	TOTAL		
	Comercia-lización	GNL	Generación Europa	Generación Internacional	Total	Redes Gas España	Redes Elec. España	Infr. Magreb	Total	Argentina	Brasil	Chile	Perú	Total	México				Panamá	Total
<b>Seis meses terminados a 30 de junio de 2018</b>																				
Importe neto cifra negocios consolidado	5.640	1.760	145	425	7.970	576	412	36	1.024	321	735	1.435	2	2.493	277	377	654	35	-	12.176
Importe neto cifra negocios entre segmentos	971	35	-	8	1.014	36	15	121	172	-	-	-	-	-	-	-	-	94	(1.280)	-
Importe neto cifra negocios intersegmentos	157	-	767	-	924	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(924)	-
Importe neto cifra negocios segmentos	6.768	1.795	912	433	9.908	612	427	157	1.196	321	735	1.435	2	2.493	277	377	654	129	(2.204)	12.176
Aprovisionamientos segmentos	(6.457)	(1.555)	(465)	(243)	(8.720)	(41)	-	-	(41)	(203)	(563)	(1.009)	(1)	(1.776)	(159)	(305)	(464)	(28)	2.122	(8.907)
Gastos de personal neto	(64)	(2)	(56)	(19)	(141)	(43)	(39)	(2)	(84)	(17)	(20)	(73)	(1)	(111)	(16)	(6)	(22)	(106)	-	(464)
Otros ingresos/gastos de explotación	(192)	(5)	(225)	(30)	(452)	(96)	(72)	(12)	(180)	(58)	(42)	(142)	(2)	(244)	(24)	(21)	(45)	38	82	(801)
EBITDA	55	233	166	141	595	432	316	143	891	43	110	211	(2)	362	78	45	123	33	-	2.004
Otros resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización y pérdidas por deterioro de inmov.	(31)	(36)	(4.147)	(82)	(4.296)	(146)	(119)	(26)	(291)	(2)	(30)	(79)	(46)	(157)	(20)	(17)	(37)	(384)	-	(5.165)
Dotación a provisiones	(30)	-	-	-	(30)	(2)	-	-	(2)	(7)	(2)	(12)	-	(21)	(8)	(2)	(10)	-	-	(63)
Resultado de explotación	(6)	197	(3.981)	59	(3.731)	284	197	117	598	34	78	120	(48)	184	50	26	76	(351)	-	(3.224)
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(306)
Resultado método participación	-	-	7	(7)	-	-	-	-	-	-	-	15	-	15	-	-	-	(574)	-	(559)
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.089)
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	926
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.163)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.178)
Inversiones inmov. Material e intangible (Nota 5) (1)	35	380	109	99	623	94	90	1	185	27	35	170	6	238	35	45	80	19	-	1.145

(1) Se incluye la inversión en "inmovilizado material", "inmovilizado intangible" y "activos por derecho de uso" (Nota 5).

Naturgy Energy Group, S.A.

**Nota 5. Inmovilizado intangible, material y activos por derecho de uso**

El movimiento para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 en el inmovilizado intangible y en el inmovilizado material es el siguiente:

	Fondo de comercio	Otro inmovilizado intangible	Total inmovilizado intangible	Inmovilizado material	Activos por derecho de uso
Coste bruto	3.215	7.683	10.898	36.970	-
Fondo de amortización y pérdidas por deterioro	-	(3.053)	(3.053)	(16.263)	-
<b>Valor neto contable a 31.12.18</b>	<b>3.215</b>	<b>4.630</b>	<b>7.845</b>	<b>20.707</b>	<b>-</b>
<b>Impacto primera aplicación NIIF 16 (Nota 3.4.4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.134)</b>	<b>1.458</b>
Coste bruto	-	-	-	(1.498)	1.822
Fondo de amortización y pérdidas por deterioro	-	-	-	364	(364)
<b>Valor neto contable a 1.1.19</b>	<b>3.215</b>	<b>4.630</b>	<b>7.845</b>	<b>19.573</b>	<b>1.458</b>
Inversión	-	69	69	630	36
Desinversión	-	-	-	(9)	-
Dotación a la amortización y pérdidas por deterioro	-	(144)	(144)	(573)	(77)
Diferencias de conversión	15	109	124	126	-
Reclasificaciones y otros <sup>(1)</sup>	(5)	(1)	(6)	(68)	-
<b>Valor neto contable a 30.06.19</b>	<b>3.225</b>	<b>4.663</b>	<b>7.888</b>	<b>19.679</b>	<b>1.417</b>
Coste bruto	3.225	7.863	11.088	35.975	1.857
Fondo de amortización y pérdidas por deterioro	-	(3.200)	(3.200)	(16.296)	(440)
<b>Valor neto contable a 30.06.19</b>	<b>3.225</b>	<b>4.663</b>	<b>7.888</b>	<b>19.679</b>	<b>1.417</b>

(1) Incluye principalmente el traspaso de Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel S.A. a “Activos no corrientes mantenidos para la venta” a la fecha en la que se aplica esta clasificación, junio 2019 (Nota 8).

En la Nota 4 se desglosan las inversiones por segmentos de operación que incluyen como más significativas las realizadas en inversiones para el desarrollo de parques de generación renovable así como las inversiones recurrentes para la planificación y desarrollo de la red de distribución de gas y de electricidad.

Naturgy mantiene a 30 de junio de 2019 compromisos de inversión en inmovilizado por 469 millones de euros, básicamente para la construcción de varios parques de generación renovable en España y Australia y para el desarrollo en Latinoamérica de la red de distribución y otras infraestructuras de gas y de la red de distribución de electricidad.

A 30 de junio de 2019, se incluye en “Dotación a la amortización y pérdidas por deterioro”, dentro del epígrafe “Inmovilizado material”, un importe de 20 millones de euros que corresponde a la pérdida por deterioro del valor total de activos diversos.

El movimiento y composición del fondo de comercio por UGE es el siguiente:

	1.1.2019	Diferencias de conversión	Traspaso mantenida para la venta	30.06.2019
Gas y Electricidad	1.639	4	-	1.643
Generación renovable España	743	-	-	743
Comercialización gas, electricidad y servicios	443	-	-	443
Generación internacional México	441	3	-	444
Generación internacional Chile	4	-	-	4
Generación internacional Brasil	8	1	-	9
Infraestructuras EMEA	1.070	-	-	1.070
Distribución de electricidad España	1.070	-	-	1.070
Infraestructuras Latinoamérica Zona Sur	356	10	(5)	361
Distribución gas Brasil	17	-	-	17
Distribución gas Chile	68	2	-	70
Distribución electricidad Chile	271	8	(5)	274
Infraestructuras Latinoamérica Zona Norte	150	1	-	151
Distribución gas México	20	-	-	20
Distribución electricidad Panamá	130	1	-	131
<b>Total</b>	<b>3.215</b>	<b>15</b>	<b>(5)</b>	<b>3.225</b>

**Nota 6. Activos financieros**

El detalle del epígrafe de activos financieros a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

<b>A 30 junio 2019</b>	<b>VR con cambios en Otro resultado global</b>	<b>VR con cambios en resultados</b>	<b>Coste amortizado</b>	<b>Total</b>
Instrumentos de patrimonio	268	94	-	<b>362</b>
Derivados	8	14	-	<b>22</b>
Otros activos financieros	-	-	521	<b>521</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>276</b>	<b>108</b>	<b>521</b>	<b>905</b>
Derivados	2	-	-	<b>2</b>
Otros activos financieros	-	-	324	<b>324</b>
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>324</b>	<b>326</b>
<b>Total activos financieros a 30.06.2019</b>	<b>278</b>	<b>108</b>	<b>845</b>	<b>1.231</b>

<b>A 31 diciembre 2018</b>	<b>VR con cambios en Otro resultado global</b>	<b>VR con cambios en resultados</b>	<b>Coste amortizado</b>	<b>Total</b>
Instrumentos de patrimonio	262	85	-	<b>347</b>
Derivados	11	7	-	<b>18</b>
Otros activos financieros	-	-	545	<b>545</b>
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>273</b>	<b>92</b>	<b>545</b>	<b>910</b>
Derivados	6	24	-	<b>30</b>
Otros activos financieros	-	-	398	<b>398</b>
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>6</b>	<b>24</b>	<b>398</b>	<b>428</b>
<b>Total activos financieros a 31.12.2018</b>	<b>279</b>	<b>116</b>	<b>943</b>	<b>1.338</b>

La clasificación de los activos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

<b>Activos financieros</b>	<b>30 de junio de 2019</b>				<b>31 de diciembre de 2018</b>			
	<b>Nivel 1 (precio de cotización en mercados activos)</b>	<b>Nivel 2 (variables observables)</b>	<b>Nivel 3 (variables no observables)</b>	<b>Total</b>	<b>Nivel 1 (precio de cotización en mercados activos)</b>	<b>Nivel 2 (variables observables)</b>	<b>Nivel 3 (variables no observables)</b>	<b>Total</b>
Valor razonable con cambios en otro resultado global	-	10	268	<b>278</b>	-	17	262	<b>279</b>
Valor razonable con cambios a resultados	-	14	94	<b>108</b>	-	31	85	<b>116</b>
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>362</b>	<b>386</b>	<b>-</b>	<b>48</b>	<b>347</b>	<b>395</b>

**Valor razonable con cambios en otro resultado global**

- Instrumentos de patrimonio:

Incluye, principalmente, la participación del 85,4% en Electrificadora del Caribe, S.A. ESP (Electricaribe). El 14 de noviembre de 2016 la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios de la República de Colombia comunicó la intervención de Electricaribe, sociedad participada por Naturgy así como el cese de los miembros del órgano de administración y del gerente general y su sustitución por un Agente especial designado por la Superintendencia. El 14 de marzo de 2017, la Superintendencia anunció la decisión de liquidar la sociedad Electricaribe. El 22 de marzo de 2017 Naturgy inició un procedimiento arbitral ante el Tribunal de la Comisión de las Naciones Unidas para el Derecho Mercantil Internacional (CNUDMI) y el 15 de junio de 2018 formalizó la demanda en que reclamaba aproximadamente 1.600 millones de USD. El 4 de diciembre de 2018 la República de Colombia presentó la contestación a la demanda y formuló una reconvencción por aproximadamente 500 millones de USD cuya viabilidad se estima remota.

A 31 de diciembre de 2018 esta participación fue valorada por 253 millones de euros. Ante la dificultad para realizar una valoración del valor razonable consecuencia de la situación específica de este activo, se encuentra valorada en base a la última información de Estados Financieros auditados

disponible, que refleja un valor patrimonial atribuido por el 85,4% de la participación de 253 millones de euros, registrando una disminución del valor razonable de dicha participación por importe de 163 millones de euros. A 30 de junio de 2019 se ha actualizado el valor de la participación por la evolución de tipo de cambio del peso colombiano y ha quedado valorada en 259 millones de euros.

**Valor razonable con cambios en resultados**

- Instrumentos de patrimonio: la participación del 14,9% en Medgaz, S.A., sociedad que opera el gasoducto submarino entre Argelia y España, por importe de 94 millones de euros (85 millones de euros a 31 de diciembre de 2018) cuyo valor razonable se determina en base al descuento de flujos de efectivo por dividendos futuros.

**Coste amortizado**

A 30 de junio de 2019, se incluyen dentro de “Coste amortizado”:

- Los desajustes temporales producidos entre los ingresos y los costes del sistema gasista acumulados del ejercicio 2017, 2018 y del propio ejercicio 2019 financiados por Naturgy conforme a la Ley 18/2014, de 17 Octubre por importe de 28 millones de euros (138 millones de euros a 31 de diciembre de 2018). Este importe será recuperado a través de las liquidaciones del sistema gasista. El importe pendiente de cobro, tras las liquidaciones del ejercicio, genera el derecho a su recuperación en los cinco años siguientes por el resto financiado, reconociéndose un tipo de interés en condiciones equivalentes a las de mercado. El importe de esta financiación ha sido registrado en largo plazo y en corto plazo de acuerdo con el plazo estimado de recuperación.
- Los desajustes temporales producidos entre los ingresos y los costes del sistema eléctrico financiados por Naturgy conforme a la Ley 24/2013, de 26 de diciembre por importe de 102 millones de euros (81 millones de euros a 31 de diciembre de 2018). Este importe será recuperado a través de las liquidaciones del sistema eléctrico. El importe del desajuste pendiente de cobro, tras las liquidaciones del ejercicio, genera el derecho a su recuperación en los cinco años siguientes reconociéndose un tipo de interés en condiciones equivalentes a las de mercado. El importe de esta financiación ha sido registrado en su totalidad a corto plazo por entender que se trata de un desajuste temporal que será recuperado a través de las liquidaciones del sistema del propio ejercicio.

**Nota 7. Otros activos no corrientes y deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

El detalle del epígrafe “Otros activos no corrientes” y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”, a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, clasificado por naturaleza y categoría es el siguiente:

	VR con cambios en resultados	VR con cambios en Otro resultado global	Coste amortizado	Total
<b>A 30 junio 2019</b>				
Derivados	-	120	-	120
Otros activos	-	-	183	183
<b>Otros activos no corrientes</b>	-	120	183	303
Derivados	3	74	-	77
Otros activos	-	-	4.117	4.117
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes</b>	3	74	4.117	4.194
<b>Total</b>	3	194	4.300	4.497

	VR con cambios en Otro resultado global	Coste amortizado	Total
<b>A 31 diciembre 2018</b>			
Derivados	162	-	162
Otros activos	-	172	172
<b>Otros activos no corrientes</b>	162	172	334
Derivados	45	-	45
Otros activos	-	5.089	5.089
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes</b>	45	5.089	5.134
<b>Total</b>	207	5.261	5.468

La clasificación de los activos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

	30 de junio de 2019				31 de diciembre de 2018			
	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total
Valor razonable con cambios en resultados	-	3	-	3	-	-	-	-
Valor razonable con cambios en Otro resultado global	-	194	-	194	-	207	-	207
<b>Total</b>	-	<b>197</b>	-	<b>197</b>	-	<b>207</b>	-	<b>207</b>

### Valor razonable con cambios en Otro resultado global

En activos financieros derivados no corrientes a valor razonable con cambios en Otro resultado global se incluye el valor a mercado de dos contratos celebrados entre las sociedad australiana del grupo Crookwell Developement Pty Ltd (Crookwell) y la distribuidora ActewAGL (ACT) y la sociedad australiana del grupo Berrybank Developement Pty Ltd (Berrybank) y el Estado de Victoria (Australia), por los que las sociedades Crookwell y Berrybank se compromete a vender en el mercado, a precio spot, la producción de las plantas de su propiedad y a liquidar con ACT y el estado de Victoria las diferencia entre el precio de cada entrega y un precio fijo para un determinado volumen de MW. Ambos contratos cubren el precio de venta de la producción de las plantas por un período de 20 años para el primero y de 15 años para el segundo, y ambos se han contabilizado como un instrumento financiero de cobertura de flujo de efectivo.

### Coste amortizado

A 30 de junio de 2019, los saldos acumulados por las ventas de electricidad y gas pendientes de facturar se incluyen en el epígrafe de “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” y ascienden a 2.015 millones de euros (1.748 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).

### Nota 8. Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

A 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden al negocio de generación eléctrica en Kenia y de distribución de electricidad en Moldavia:

- A raíz de la revisión estratégica de sus negocios, Naturgy inició un proceso competitivo para la venta del 100% de su participación accionarial en Iberafrica Power Limited, en Kenia. El 27 de junio de 2018, Naturgy alcanzó un acuerdo con AEP Energy Africa Limited para la venta por un valor total (*Enterprise Value*) de 62 millones de dólares. Tras varias extensiones de plazo, en marzo 2019 se comunica a AEP la terminación del contrato y se prosigue con el proceso de venta. Para la estimación del valor razonable menos los costes de venta que requiere la NIIF 5 se actualizó la valoración de Nivel 3 tomando en consideración el precio de las ofertas de venta recibidas menos los costes de venta.
- En abril de 2019 Naturgy firmó un acuerdo con Duet Private Equity Limited para la venta del 100% de las filiales de distribución eléctrica en Moldavia, negocio que fue considerado como mantenido para la venta a 31 de diciembre de 2017. La transacción valora el capital de las participadas en 141 millones de euros, incluidos los dividendos antes del cierre de la operación (48 millones de euros de 2018 y 68 millones de euros en 2019) que se espera se produzca en las próximas semanas. Para la estimación del valor razonable menos los costes de venta que requiere la NIIF 5 se actualizó la valoración de Nivel 3 tomando en consideración el precio de venta menos los costes de venta.

Dado que Naturgy ha vendido o tiene el compromiso firme de vender dichos activos que están claramente identificados, el proceso está en curso y se considera que su venta es altamente probable o ya se ha completado la venta, los saldos contables de estos activos y pasivos se traspasaron al epígrafe de “Activos no corrientes mantenidos para la venta” y “Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta”, en aplicación de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas”. Adicionalmente, se consideró que se trataba de operaciones interrumpidas al ser unos componentes clasificados como mantenido para la venta que representan una línea de negocio o una área geográfica de la explotación significativa y separada del resto, por lo que todos los ingresos y gastos correspondientes a estos negocios de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y de 2018 se presentan en el epígrafe “Resultados del ejercicio procedentes de operaciones

interrumpidas después de impuestos”.

Adicionalmente, a 30 de junio de 2019 también se incluye el 100% de la participación en Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel, S.A. que lleva a cabo la actividad de transporte de electricidad en Chile y que se encuentra en un proceso de venta en curso y las participaciones en empresas asociadas de Compañía General de Electricidad, S.A. (CGE) en Argentina que llevan a cabo la actividad de negocio de distribución eléctrica (Nota 22). Dado que, en ambos casos, el valor previsto de venta de estas participaciones es superior a su valor neto contable no se ha registrado impacto por valoración conforme NIIF 5. Por otro lado, al no representar una línea de negocio o área geográfica de explotación significativa separada del resto, no se ha considerado que se trate de operaciones interrumpidas.

Por otro lado, durante el primer semestre de 2018 se produjo la venta de los siguientes negocios:

- Con fechas 1 y 22 de febrero de 2018 se completó la venta de las sociedades de distribución y comercialización de gas en Italia a las compañías 2i Rete Gas y Edison respectivamente y, posteriormente, el 18 de abril de 2018 se completó la cesión del contrato de suministro de gas. El precio de venta total ascendió a 766 millones de euros, generando una plusvalía de 188 millones de euros después de impuestos.
- El 17 de noviembre de 2017 Naturgy llegó a un acuerdo vinculante con Brookfield Infraestructure para la venta de su participación del 59,1% en Gas Natural S.A. ESP, empresa colombiana dedicada a la distribución y comercialización minorista de gas, por un importe de 1.678.927 millones de pesos colombianos (468 millones de euros). En la primera fase, que se completó en diciembre de 2017 mediante sucesivas operaciones de venta en la bolsa colombiana, se redujo el porcentaje al 41,9%. Finalmente, el 1 de junio de 2018 se liquidó la oferta pública de adquisición sobre Gas Natural S.A. ESP completándose la venta del 41,9% pendiente por 334 millones de euros, importe equivalente a su valor contable neto de los dividendos percibidos, por lo que no se produjo ningún impacto en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- El 27 de junio de 2018 Naturgy alcanzó un pre-acuerdo para la venta de su 70% en Kangra Coal Proprietary Limited (negocio de minería en Sudáfrica) a Menar Holding. Para la estimación del valor razonable menos los costes de venta que requiere la NIIF 5 se realizó una valoración de Nivel 3 tomando en consideración el precio de la oferta de venta recibidas menos los costes de venta. Dado que, de manera previa, en marzo de 2018 se había anticipado un deterioro de 140 millones de euros el resultado de la desvalorización del valor neto contable de la inversión resultante por importe de 141 millones de euros no tuvo impacto adicional significativo al igual que la venta final de la sociedad. El cierre de la operación se produjo en el mes de diciembre de 2018 tras el cumplimiento de los plazos y procedimientos establecidos en el acuerdo de accionistas y la obtención de las aprobaciones reglamentarias necesarias y la autorización de competencia.

El desglose por naturaleza de los activos clasificados como mantenidos para la venta y de los pasivos vinculados, a 30 de junio de 2019, es el siguiente:

2019	Distribución eléctrica Moldavia	Electricidad Internacional Kenia	Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel S.A.	Empresas asociadas CGE (distribución eléctrica Argentina)	Total
Inmovilizado intangible	1	-	26	-	27
Inmovilizado material	61	41	72	-	174
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	-	-	12	12
Activos financieros no corrientes	1	-	-	-	1
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>63</b>	<b>41</b>	<b>98</b>	<b>12</b>	<b>214</b>
Existencias	-	8	-	-	8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	30	10	9	-	49
Otros activos financieros corrientes	-	1	-	-	1
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	13	-	-	-	13
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>43</b>	<b>19</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>71</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>106</b>	<b>60</b>	<b>107</b>	<b>12</b>	<b>285</b>
Subvenciones	9	-	-	-	9
Provisiones no corrientes	1	-	-	-	1
Pasivos financieros no corrientes	-	-	9	-	9
Pasivo por impuesto diferido	1	9	8	-	18
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>37</b>
Pasivos financieros corrientes	-	30	17	-	47
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	35	2	3	-	40
Otros pasivos corrientes	38	5	-	-	43
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>73</b>	<b>37</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>130</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>84</b>	<b>46</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>167</b>

## Naturgy Energy Group, S.A.

El desglose por naturaleza de los activos clasificados como mantenidos para la venta y de los pasivos vinculados, a 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

2018	Distribución eléctrica Moldavia	Electricidad Internacional Kenia	Total
Inmovilizado intangible	1	-	1
Inmovilizado material	64	41	105
Activos financieros no corrientes	1	-	1
Activo por impuesto diferido	1	-	1
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>67</b>	<b>41</b>	<b>108</b>
Existencias	-	8	8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	35	10	45
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	41	-	41
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>76</b>	<b>18</b>	<b>94</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>143</b>	<b>59</b>	<b>202</b>
Subvenciones	9	-	9
Provisiones no corrientes	1	-	1
Pasivo por impuesto diferido	1	9	10
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>20</b>
Pasivos financieros corrientes	3	30	33
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	33	2	35
Otros pasivos corrientes	-	5	5
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>36</b>	<b>37</b>	<b>73</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>47</b>	<b>46</b>	<b>93</b>

Los desgloses por naturaleza del epígrafe “Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas después de impuestos” de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, correspondientes al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2019, son los siguientes:

2019	Distribución eléctrica Moldavia	Electricidad Internacional Kenia	Total
Importe neto de la cifra de negocio	155	18	173
Aprovisionamientos	(126)	(5)	(131)
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Gastos de personal	(4)	(2)	(6)
Otros gastos de explotación	(7)	(2)	(9)
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras	-	-	-
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>18</b>	<b>9</b>	<b>27</b>
Amortización de inmovilizado	-	-	-
Deterioro pérdidas crediticias	-	-	-
Otros resultados	(14)	(6)	(20)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>7</b>
Ingresos financieros	-	-	-
Gastos financieros	(1)	(1)	(2)
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>5</b>
Impuesto sobre beneficios	(3)	(2)	(5)
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Atribuible a:			
Sociedad dominante	-	-	-
Participaciones no dominantes	-	-	-



## Naturgy Energy Group, S.A.

Los desgloses por naturaleza del epígrafe “Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas después de impuestos” de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, correspondientes al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2018, son los siguientes:

2018	Distribución gas Italia	Distribución gas Colombia	Distribución eléctrica Moldavia	Gas comercialización Italia	Electricidad Internacional Kenia	Minería Sudáfrica	Total
Importe neto de la cifra de negocio	7	-	149	36	17	41	250
Aprovisionamientos	-	-	(123)	(30)	(7)	(21)	(181)
Otros ingresos de explotación	2	-	-	1	1	-	4
Gastos de personal	(1)	-	(5)	(2)	(1)	(11)	(20)
Otros gastos de explotación	(3)	-	(7)	(1)	(4)	(8)	(23)
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>30</b>
Amortización de inmovilizado	-	-	-	-	-	(13)	(13)
Deterioro pérdidas crediticias	-	-	-	(1)	-	-	(1)
Otros resultados <sup>(1)</sup>	58	-	(73)	130	(7)	(141)	(33)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>(59)</b>	<b>133</b>	<b>(1)</b>	<b>(153)</b>	<b>(17)</b>
Ingresos financieros	-	-	1	-	-	1	2
Gastos financieros	-	-	(1)	-	(2)	(1)	(4)
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	7	-	-	-	-	7
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>63</b>	<b>7</b>	<b>(59)</b>	<b>133</b>	<b>(3)</b>	<b>(153)</b>	<b>(12)</b>
Impuesto sobre beneficios	(1)	-	(2)	(1)	(2)	3	(3)
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>	<b>62</b>	<b>7</b>	<b>(61)</b>	<b>132</b>	<b>(5)</b>	<b>(150)</b>	<b>(15)</b>
Atribuible a:							
Sociedad dominante	62	7	(61)	132	(4)	(110)	26
Participaciones no dominantes	-	-	-	-	(1)	(40)	(41)

<sup>(1)</sup> Incluye la plusvalía por la venta de la participación de Italia (188 millones de euros) y los impactos de la desvalorización del importe en libros de la inversión para medirla al valor razonable menos costes de venta así como del deterioro previo registrado.

El desglose del Resultado global total de esta actividad en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, es el siguiente:

2019	Distribución eléctrica Moldavia	Electricidad Internacional Kenia	Total
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	-	-	-
<b>Otro resultado global reconocido directamente en Patrimonio Neto:</b>			
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-	-
Diferencias de conversión	(5)	1	(4)
<b>Transferencia a la cuenta de Pérdidas y Ganancias:</b>			
Diferencias de conversión	-	-	-
<b>Resultado global total del ejercicio</b>	<b>(5)</b>	<b>1</b>	<b>(4)</b>

2018	Distribución gas Italia	Distribución gas Colombia	Distribución eléctrica Moldavia	Gas comercialización Italia	Electricidad Internacional Kenia	Minería Sudáfrica	Total
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>62</b>	<b>7</b>	<b>(61)</b>	<b>132</b>	<b>(5)</b>	<b>(150)</b>	<b>(15)</b>
<b>Otro resultado global reconocido directamente en Patrimonio Neto:</b>							
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-	-	-	-	(18)	(18)
Diferencias de conversión	-	-	8	-	-	(8)	-
<b>Transferencia a la cuenta de Pérdidas y Ganancias:</b>							
<b>Ganancias:</b>							
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado global total del ejercicio</b>	<b>62</b>	<b>7</b>	<b>(53)</b>	<b>132</b>	<b>(5)</b>	<b>(176)</b>	<b>(33)</b>

Los flujos de efectivo de las operaciones interrumpidas incluidas en el Estado de Flujos de Efectivo consolidado son:

Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de		
Flujos de efectivo de las actividades de:	2019	2018
Explotación	31	48
Inversión	-	(6)
Financiación	-	-

Las transacciones entre las sociedades que integran los negocios que se han interrumpido con el resto

de sociedades del grupo no son significativas.

## Nota 9. Patrimonio

### Capital social y Prima de emisión

Durante el primer semestre del ejercicio 2019 y durante el ejercicio 2018, no se han producido variaciones en el número de acciones ni en las cuentas de “Capital social” y “Prima de emisión”.

El 22 de febrero de 2018 Repsol, S.A. alcanzó un acuerdo con Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U., una sociedad controlada por fondos asesorados por CVC, para la venta del 20,072% del capital de Naturgy Energy Group, S.A. El 18 de mayo de 2018 se completó la transacción dejando de ser Repsol, S.A. titular de las acciones de dicha sociedad.

### Acciones propias

Los movimientos habidos durante el primer semestre del ejercicio 2019 y de 2018 en las acciones propias de Naturgy Energy Group, S.A. han sido los siguientes:

	Número de acciones	Importe en millones de euros	% Capital
<b>A 1 de enero de 2019</b>	<b>14.037.332</b>	<b>321</b>	<b>1,4</b>
Adquisiciones	11.501.840	286	1,1
Entrega a empleados	(310.812)	(7)	-
Enajenaciones	-	-	-
<b>A 30 de junio de 2019</b>	<b>25.228.360</b>	<b>600</b>	<b>2,5</b>
	Número de acciones	Importe en millones de euros	% Capital
<b>A 1 de enero de 2018</b>	-	-	-
Adquisiciones	5.336.599	105	0,5
Entrega a empleados	(354.422)	(7)	-
Enajenaciones	(4.982.177)	(98)	(0,5)
<b>A 30 de junio de 2018</b>	-	-	-

En el primer semestre de 2019 no se han realizado enajenaciones de acciones propias. En el primer semestre del ejercicio 2018 los resultados obtenidos en las transacciones con acciones propias ascendieron a una pérdida de 0,1 millones de euros, que se registraron en el epígrafe “Otras reservas”.

Las operaciones con acciones propias de Naturgy Energy Group, S.A. corresponden a:

- Plan de incentivos variable a largo plazo: Durante el ejercicio 2018 Naturgy adquirió 8.639.595 acciones propias a un precio medio de 23,15 euros por acción por un importe total de 200 millones de euros cuyo objetivo es la cobertura de la potencial entrega de acciones derivada del incremento del valor de las acciones correspondientes al plan de incentivo variable a largo plazo.
- Programa de recompra de acciones: En el marco del Plan Estratégico 2018-2022, el Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. aprobó un programa de recompra de acciones propias, publicado el 6 de diciembre de 2018, con una inversión máxima de 400 millones de euros hasta el 30 de junio de 2019, representativas de aproximadamente el 1,8% del capital social y que fue ratificado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 5 de marzo de 2019 para ser amortizadas. A 30 de junio 2019 se habían adquirido, en virtud de este programa, un total de 16.567.195 acciones propias a un precio medio de 24,13 euros por acción, lo que representaba un coste total de 400 millones de euros (5.397.737 acciones propias a un precio medio de 22,42 euros por acción, con un coste total de 121 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).
- Plan de Adquisición de Acciones: En ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de Naturgy Energy Group, S.A. celebrada el 20 de abril de 2017 se puso en marcha el Plan de Adquisición de Acciones 2017-2018-2019 correspondiente al ejercicio 2019, dirigido a empleados de Naturgy en España, que voluntariamente decidan acogerse al mismo. El Plan permite a sus participantes recibir parte de su retribución correspondiente al ejercicio 2019 en acciones de la Sociedad, con un límite máximo anual de 12.000 euros. Durante el primer semestre de 2019 se han adquirido 332.382 acciones propias por un importe de 7 millones de euros para su entrega a los participantes de dicho Plan (354.422 acciones propias por un importe de 7 millones de euros durante el primer semestre de 2018) y se han entregado 310.812 acciones, existiendo un sobrante de 21.570 acciones.

El Consejo de Administración de la Sociedad acuerda en su reunión de 23 julio de 2019 ejecutar el acuerdo de reducción de capital aprobado por la Junta General Ordinaria de la Sociedad celebrada con fecha 5 de marzo de 2019, en virtud del cual se aprobó reducir el capital social de Naturgy Energy Group, S.A. en la cuantía resultante de la suma de:

- a) 3 millones de euros, mediante la amortización de las 2.998.622 acciones propias, de un euro de valor nominal cada una, que, a cierre de mercado del 6 de diciembre de 2018, habían sido adquiridas al amparo de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de mayo de 2015 bajo el punto decimocuarto del orden del día y destinadas a la finalidad de recompra de acciones para su posible amortización; y
- b) el valor nominal agregado, hasta el máximo de 16 millones de euros, correspondiente a la amortización de las 16.000.000 acciones adicionales, de un euro de valor nominal cada una, que, en su caso, fueran adquiridas para su amortización en virtud de su programa de recompra de acciones propias aprobado al amparo del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y publicado como hecho relevante el 6 de diciembre de 2018 (número de registro 272.237).

En este sentido, en la medida en que Naturgy Energy Group, S.A. ha adquirido un total de 13.568.573 acciones en virtud del programa de recompra aprobado del apartado b, el Consejo de Administración fija la cifra de la reducción de capital en 17 millones de euros (la "Reducción de Capital") y acuerda proceder a dicha reducción. La Reducción de Capital se llevará a cabo mediante la amortización de 16.567.195 acciones propias de un euro de valor nominal cada una, representativas, aproximadamente, del 1,65% del capital social de la Sociedad al momento de la adopción del presente acuerdo de ejecución. Tras la Reducción de Capital el capital social quedará establecido en 984 millones de euros y estará integrado por 984.122.146 acciones de 1 Euro de valor nominal cada una.

Por otro lado, los movimientos habidos durante el primer semestre del ejercicio 2019 y 2018 en las acciones propias de Compañía General de Electricidad, S.A. y en CGE Gas Natural, S.A. han sido los siguientes:

	Número de acciones		Importe en millones de euros
	Compañía General de Electricidad, S.A.	CGE Gas Natural, S.A.	
<b>A 1 de enero de 2019</b>	<b>4.087.225</b>	-	<b>4</b>
Adquisiciones	-	-	-
Amortizaciones	(1.936.176)	-	(2)
<b>A 30 de junio de 2019</b>	<b>2.151.049</b>	-	<b>2</b>

	Número de acciones		Importe en millones de euros
	Compañía General de Electricidad, S.A.	CGE Gas Natural, S.A.	
<b>A 1 de enero de 2018</b>	<b>6.466.178</b>	<b>5.373.555</b>	<b>9</b>
Adquisiciones	1.936.176	-	2
Amortizaciones	(5.105.914)	-	(5)
<b>A 30 de junio de 2018</b>	<b>3.296.440</b>	<b>5.373.555</b>	<b>6</b>

Con fecha 14 de diciembre de 2016, se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas, que aprobó la fusión por incorporación de Transnet, S.A. en Compañía General de Electricidad, S.A. Con fecha 8 de febrero de 2017, concluyó el período de derecho a retiro de los accionistas disidentes de Compañía General de Electricidad, S.A. y Transnet, S.A. respecto de la mencionada fusión ejerciendo su derecho a retiro 12 accionistas titulares de 5.098.044 acciones de Compañía General de Electricidad, S.A y 6 accionistas titulares de 7.870 acciones de Transnet, S.A.

Con fecha 30 de noviembre de 2017 se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas de Compañía General de Electricidad S.A. que aprobó la fusión por incorporación de la sociedad con sus subsidiarias CGE Distribución S.A., Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica, S.A. y Empresa Eléctrica Atacama, S.A. como consecuencia de la cual los accionistas de dichas sociedades dispusieron de un derecho de retiro, por el cual pudieron vender sus acciones a la sociedad. Este derecho ha sido ejercido por 60 accionistas titulares de 1.936.176 acciones del capital.

Con fecha 31 de mayo de 2018, se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas, que aprobó la fusión por incorporación de Empresa Eléctrica de Arica S.A., Empresa Eléctrica de Iquique S.A. y Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A. en Compañía General de Electricidad S.A. como consecuencia de la cual

## Naturgy Energy Group, S.A.

los accionistas de dichas sociedades dispusieron de un derecho de retiro, por el cual pudieron vender sus acciones a la sociedad. Este derecho ha sido ejercido por 66 accionistas titulares de 2.151.049 acciones del capital.

Las acciones en autocartera como consecuencia del derecho de retiro deben ser enajenadas en el mercado de valores en un plazo máximo de un año, al final del cual, deben ser amortizadas si no se han vendido. Durante el 2019 se disminuye de pleno derecho el capital por no haberse suscrito en plazo de un año desde su fecha de pago 1.936.176 acciones en cartera propia (5.105.914 acciones en 2018).

### Beneficio por acción

El beneficio por acción se calcula dividiendo el “Resultado atribuible a accionistas de la sociedad dominante” entre el número medio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el período.

	<b>A 30.06.19</b>	<b>A 30.06.18</b>
Resultado atribuible a accionistas de la sociedad dominante	592	(3.281)
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	981.561.321	1.000.462.104
Beneficio/(Pérdida) por acción de las actividades continuadas (en euros):		
- Básicas	0,60	(3,31)
- Diluidas	0,60	(3,31)
Beneficio/(Pérdida) por acción de las actividades interrumpidas (en euros):		
- Básicas	-	0,03
- Diluidas	-	0,03

El número medio ponderado de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de las ganancias por acción del primer semestre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Número medio ponderado de acciones ordinarias	1.000.689.341	1.000.689.341
Número medio ponderado de acciones propias	(19.128.020)	(227.237)
Número medio ponderado de acciones en circulación	981.561.321	1.000.462.104

Las ganancias básicas por acción coinciden con las diluidas, dado que no han existido instrumentos que pudieran convertirse en acciones ordinarias durante dichos ejercicios y a 30 de junio de 2019 no se cumplen las condiciones para considerar en el cálculo de las ganancias diluidas las acciones correspondientes al incentivo retributivo descrito en el apartado Remuneraciones basadas en acciones de la Nota 14 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2018.

### Dividendos

A continuación se detallan los pagos de dividendos efectuados durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 y 2018:

	<b>30.06.2019</b>			<b>30.06.2018</b>		
	<b>% sobre Nominal</b>	<b>Euros por acción</b>	<b>Importe <sup>(1)</sup></b>	<b>% sobre Nominal</b>	<b>Euros por acción</b>	<b>Importe</b>
Acciones ordinarias	57%	0,57	565	-	-	-
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	-	-	-	-	-	-
<b>Dividendos totales pagados</b>	-	-	-	-	-	-
a) Dividendos con cargo a resultados	-	-	-	-	-	-
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	-	-	-	-	-	-
c) Dividendos en especie	-	-	-	-	-	-

<sup>(1)</sup> Incluye un importe de 5 millones de euros del dividendo cobrado por la sociedad del grupo Naturgy Alfa Investments, S.A.U.

30 de junio de 2019

La Junta General de Accionistas celebrada el 5 de marzo de 2019 aprueba un dividendo complementario de 0,570 euros por acción, para aquellas acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto y que fue pagado íntegramente en efectivo el 20 de marzo de 2019.

El Consejo de Administración de la Sociedad aprueba, en su reunión del 23 de julio de 2019, distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2019 de 0,294 euros por acción, para aquellas acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto, pagadero el 31 de julio de 2019.

Naturgy Energy Group, S.A. cuenta, a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El estado contable de liquidez provisional formulado por los Administradores el 23 de julio de 2019 es el siguiente:

Resultado después de impuestos	838
Reservas a dotar	-
Cantidad máxima distribuible	838
Previsión de pago máximo del dividendo a cuenta (1)	294
Liquidez de tesorería	1.395
Líneas de crédito no dispuestas	5.035
Liquidez total	6.430

(1) Importe considerando el total de acciones emitidas

30 de junio de 2018

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2018 aprobó un dividendo complementario de 0,670 euros por acción, por un importe total de 671 millones de euros que fue pagado íntegramente en efectivo el 5 de julio de 2018.

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó un dividendo a cuenta del ejercicio 2018 de 0,280 euros por acción que fue pagado íntegramente en efectivo el 31 de julio de 2018.

### Otros componentes de patrimonio

El movimiento de los otros componentes de patrimonio se presenta en el Estado Consolidado de resultado global para cada concepto detallando su efecto fiscal.

En el epígrafe de "Diferencias de conversión" se incluyen las diferencias de cambio descritas en la Nota 3.4.2 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 como consecuencia de la variación del tipo de cambio del euro con respecto a las principales divisas de las sociedades extranjeras de Naturgy.

### Participaciones no dominantes

El movimiento para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 en el epígrafe de Participaciones no dominantes es el siguiente:

<b>Saldo a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>3.647</b>
Resultado global total del periodo	230
Distribución de dividendos	(345)
Pagos por remuneración otros instrumentos de patrimonio	(18)
Vencimiento compromiso de recompra Naturgy México	69
Amortización acciones propias CGE, S.A.	(4)
<b>Saldo a 30 de junio de 2019</b>	<b>3.579</b>

## Naturgy Energy Group, S.A.

A 31 de diciembre de 2018 se incluía en el epígrafe de “Otros pasivos corrientes” el compromiso de recompra sin prima otorgado el 22 de septiembre de 2008 y renovado en junio de 2013 a Sinca Inbursa, S.A. de C.V. (Inbursa) correspondiente al 14,125% de Naturgy México, S.A. de C.V. (antes Gas Natural México, S.A. de C.V.) y al 14% de Sistemas de Administración, S.A. de C.V. por importe de 69 millones de euros.

En mayo de 2019 ha vencido el plazo de dicho compromiso sin que Inbursa hubiera ejercido el derecho por lo que se ha registrado la cancelación del pasivo y el correspondiente aumento de las participaciones no dominantes como una transacción patrimonial, al tratarse de una variación de porcentaje que no supone una pérdida de control, suponiendo un aumento del epígrafe de “Participaciones no dominantes” por importe de 69 millones de euros, una disminución de “Otros pasivos corrientes” de 69 millones de euros, un efecto negativo de “Reservas” por 27 millones de euros y un efecto positivo de “Diferencias de conversión” de 27 millones de euros.

### Nota 10. Provisiones

El detalle de los epígrafes de provisiones a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	A 30.06.19	A 31.12.18
Provisiones por obligaciones con el personal	410	431
Otras provisiones	717	694
<b>Total Provisiones no corrientes</b>	<b>1.127</b>	<b>1.125</b>
<b>Total Provisiones corrientes</b>	<b>227</b>	<b>297</b>
<b>Total</b>	<b>1.354</b>	<b>1.422</b>

Se incluyen en el epígrafe de “Otras provisiones” principalmente las provisiones constituidas para hacer frente a obligaciones derivadas del desmantelamiento de instalaciones, reclamaciones fiscales, así como de litigios y arbitrajes, seguros y otras responsabilidades. En la Nota 21 se incluye información adicional sobre los pasivos contingentes.

### Nota 11. Deuda financiera

El detalle de los pasivos financieros, excluyendo “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 30 junio 2019	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	4.883	-	4.883
Obligaciones y otros valores negociables	8.889	-	8.889
Derivados	-	99	99
Pasivos por arrendamiento (Nota 3.4.4)	1.387	-	1.387
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>15.159</b>	<b>99</b>	<b>15.258</b>
Deudas con entidades de crédito	884	-	884
Obligaciones y otros valores negociables	1.910	-	1.910
Derivados	-	44	44
Pasivos por arrendamiento (Nota 3.4.4)	224	-	224
Otros pasivos financieros	19	-	19
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>3.037</b>	<b>44</b>	<b>3.081</b>
<b>Total pasivos financieros a 30.06.2019</b>	<b>18.196</b>	<b>143</b>	<b>18.339</b>

A 31 diciembre 2018	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	3.534	-	3.534
Obligaciones y otros valores negociables	9.763	-	9.763
Derivados	-	55	55
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>13.297</b>	<b>55</b>	<b>13.352</b>
Deudas con entidades de crédito	1.043	-	1.043
Obligaciones y otros valores negociables	995	-	995
Derivados	-	30	30
Otros pasivos financieros	11	-	11
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>2.049</b>	<b>30</b>	<b>2.079</b>
<b>Total pasivos financieros a 31.12.2018</b>	<b>15.346</b>	<b>85</b>	<b>15.431</b>

## Naturgy Energy Group, S.A.

La clasificación de los pasivos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

	30 de junio de 2019				31 de diciembre de 2018			
	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total
<b>Pasivos financieros</b>								
Derivados de cobertura	-	143	-	143	-	85	-	85
<b>Total</b>	-	143	-	143	-	85	-	85

El valor contable y el valor razonable de la deuda financiera no corriente es el siguiente:

	Valor contable		Valor razonable	
	A 30.06.19	A 31.12.18	A 30.06.19	A 31.12.18
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	8.889	9.763	10.011	10.529
Deuda Financiera con entidades de crédito	4.883	3.534	4.922	3.570

El valor razonable de las emisiones de obligaciones cotizadas se estima de acuerdo a su cotización (Nivel 1). El valor razonable de deudas con tipos de interés fijos se estima sobre la base de los flujos de caja descontados sobre los plazos restantes de dicha deuda. Los tipos de descuento se determinaron sobre los tipos de mercado disponibles a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 sobre deuda financiera con características de vencimiento y crédito similares. Estas valoraciones están basadas en la cotización de instrumentos financieros similares en un mercado activo o en datos observables de un mercado activo (Nivel 2).

En el primer semestre de 2019 y 2018 la evolución de las emisiones de los valores representativos de la deuda ha sido la siguiente:

	A	Emisiones	Recompras o reembolsos	Combinaciones de negocio	Intereses, tipo de cambio y otros	A
	01/01/2019					30/06/2019
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	9.289	3.499	(3.236)	-	(67)	9.485
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido el registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-	-
Emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	1.469	-	(203)	-	48	1.314
<b>Total</b>	<b>10.758</b>	<b>3.499</b>	<b>(3.439)</b>	<b>-</b>	<b>(19)</b>	<b>10.799</b>

	A	Emisiones	Recompras o reembolsos	Combinaciones de negocio	Intereses, tipo de cambio y otros	A
	01/01/2018					30/06/2018
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	10.958	3.044	(3.709)	-	(250)	10.043
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido el registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-	-
Emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	1.256	153	(65)	-	(12)	1.332
<b>Total</b>	<b>12.214</b>	<b>3.197</b>	<b>(3.774)</b>	<b>-</b>	<b>(262)</b>	<b>11.375</b>

El importe total dispuesto dentro del programa Euro Medium Term Notes (EMTN), cuyo límite al 30 de junio de 2019 es de 15.000 millones de euros (15.000 millones de euros a 31 de diciembre de 2018), asciende a 9.267 millones de euros (9.708 millones de euros a 31 de diciembre de 2018). Durante el primer semestre de 2019 han llegado a vencimiento dos bonos por importe total de 440 millones de euros y cupón medio de 3,896%

## Naturgy Energy Group, S.A.

Durante el primer semestre de 2019, se realizaron emisiones bajo el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe total de 3.499 millones de euros (3.044 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio 2018). El saldo vivo a 30 de junio de 2019 de las emisiones dentro del programa ECP asciende a 500 millones de euros, no habiendo emisiones vivas a 31 de diciembre de 2018.

El incremento del epígrafe “Deudas con entidades de crédito” corresponde principalmente a la formalización por la sociedad filial Global Power Generation S.A. de un nuevo préstamo sindicado por 1.500 millones de dólares estadounidenses (1.318 millones de euros) con un vencimiento a 5 años. Dicho importe incluye una línea de crédito de 125 millones de dólares estadounidenses (110 millones de euros) que no está dispuesta y un tramo en pesos mexicanos por 163 millones de euros dispuestos por la sociedad filial Fuerza.y Energía Bii Hioxo S.A. de C.V. Adicionalmente, la sociedad filial Crookwell Developement Pty Ltd (GPG Australia) ha dispuesto de un nuevo préstamo por 98 millones de euros a 7 años refinanciables y Naturgy Mexico S.A. de C.V. ha dispuesto de nuevos préstamos por 92 millones de euros a 3 años.

### Nota 12. Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2019 y 2018 es el siguiente desagregado por categorías con la estructura de información por segmentos de operación:

Para el periodo terminado el 30 de junio 2019	Gas y Infraestructuras	Infraestructuras	Infraestructuras	Otros	Total	
	Electricidad	EMEA	LatAm Sur			LatAm Norte
Ventas de gas y acceso a redes de distribución	3.058	585	1.529	302	-	5.474
Ventas de electricidad y acceso a redes de distribución	2.043	401	1.124	447	-	4.015
Ventas de GNL	1.553	-	-	-	-	1.553
Altas de abono y verificación de instalaciones	36	14	5	5	-	60
Cesión capacidad de generación eléctrica	135	-	-	-	-	135
Alquiler de contadores e instalaciones	151	21	5	-	-	177
Otros ingresos	139	4	59	16	7	225
<b>Total</b>	<b>7.115</b>	<b>1.025</b>	<b>2.722</b>	<b>770</b>	<b>7</b>	<b>11.639</b>

Para el periodo terminado el 30 de junio 2018	Gas y Infraestructuras	Infraestructuras	Infraestructuras	Otros	Total	
	Electricidad	EMEA	LatAm Sur			LatAm Norte
Ventas de gas y acceso a redes de distribución	3.179	579	1.336	258	5	5.357
Ventas de electricidad y acceso a redes de distribución	2.536	404	1.069	376	-	4.385
Ventas de GNL	1.795	-	-	-	-	1.795
Altas de abono y verificación de instalaciones	13	19	6	6	-	44
Cesión capacidad de generación eléctrica	137	-	-	-	-	137
Alquiler de contadores e instalaciones	164	16	6	-	-	186
Otros ingresos	146	6	76	14	30	272
<b>Total</b>	<b>7.970</b>	<b>1.024</b>	<b>2.493</b>	<b>654</b>	<b>35</b>	<b>12.176</b>



Información por áreas geográficas

El importe neto de la cifra de negocio de Naturgy para el periodo de seis meses terminado en 2019 y 2018 asignado según el país de destino se detalla en el cuadro siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2019	2018
España	5.031	5.775
Resto de Europa	1.346	1.394
Francia	772	746
Portugal	236	222
Bélgica	76	77
Irlanda	66	88
Países Bajos	57	66
Alemania	45	44
Reino Unido	30	64
Italia	11	42
Otros Europa	53	45
Latinoamérica	4.353	3.836
Chile	1.628	1.507
Brasil	1.039	761
México	591	654
Panamá	449	379
Argentina	315	337
Puerto Rico	192	98
República Dominicana	85	81
Resto Latinoamérica	54	19
Otros	909	1.171
India	165	180
China	121	213
Japón	116	169
Corea del Sur	101	-
Pakistán	58	112
Resto países	348	497
<b>Total</b>	<b>11.639</b>	<b>12.176</b>

**Nota 13. Aprovisionamientos**

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2019	2018
Compras de energía	7.272	7.683
Servicio acceso a redes de distribución	815	1.021
Otras compras y variación de existencias	254	203
<b>Total</b>	<b>8.341</b>	<b>8.907</b>

**Nota 14. Gastos de personal**

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2019	2018
Sueldos y salarios	324	366
Indemnizaciones por cese	110	24
Costes Seguridad Social	55	61
Planes de aportación definida	16	21
Remuneraciones basadas en acciones	2	-
Trabajos realizados para el inmovilizado del grupo	(49)	(56)
Otros	43	48
<b>Total</b>	<b>501</b>	<b>464</b>

El número medio de empleados de Naturgy para el periodo de seis meses de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2019	2018
Hombres	8.540	10.198
Mujeres	3.763	4.284
<b>Total</b>	<b>12.303</b>	<b>14.482</b>

En el cálculo del número medio de empleados de Naturgy se incluye el número medio de empleados de las entidades de operaciones conjuntas prorrateado por su porcentaje de participación que asciende a 190 personas (191 personas el 30 de junio de 2018).

En el cálculo del número medio de empleados, no se ha tenido en cuenta los empleados de las sociedades que, como consecuencia de la aplicación de la NIIF 5, se clasifican como operaciones interrumpidas (Nota 8) y los empleados de las sociedades que se consolidan siguiendo el método de la participación, según el siguiente detalle:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2019	2018
Operaciones interrumpidas	781	2.351
Sociedades método participación	827	824

#### Nota 15. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2019	2018
Tributos	188	237
Operación y mantenimiento	171	188
Publicidad y otros servicios comerciales	87	101
Servicios profesionales y seguros	49	67
Suministros	33	39
Servicios de construcción o mejora	34	56
Prestación de servicios a clientes	32	36
Arrendamientos	9	34
Otros	137	153
<b>Total</b>	<b>740</b>	<b>911</b>

#### Nota 16. Amortización y pérdidas por deterioro

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2019	2018
Dotación amortización	774	832
Pérdidas por deterioro	20	4.333
<b>Total</b>	<b>794</b>	<b>5.165</b>

En la Nota 5 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2018 se incluye la información sobre las pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros registradas en 2018.

**Nota 17. Resultado financiero neto**

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2019	2018
Dividendos	8	8
Intereses	9	12
Otros ingresos financieros	31	36
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>48</b>	<b>56</b>
Coste de la deuda financiera <sup>(1)</sup>	(317)	(286)
Gastos por intereses de pensiones	(8)	(6)
Otros gastos financieros	(49)	(70)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(374)</b>	<b>(362)</b>
Valoración a valor razonable en instrumentos financieros:	(5)	(1)
Instrumentos de patrimonio (Nota 6)	9	-
Instrumentos financieros derivados	(14)	(1)
Diferencias de cambio netas	-	1
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>(331)</b>	<b>(306)</b>

(1) 2019 incluye el gasto por intereses de los arrendamientos financieros que, tras la entrada en vigor de la NIIF 16, se incluyen dentro de Deuda Financiera (Nota 3.4.4). En 2018 los gastos por intereses de los arrendamientos financieros se incluían dentro de Otros gastos financieros (34 millones de euros).

**Nota 18. Situación fiscal**

El gasto por impuesto sobre las ganancias es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2019	2018
Impuesto corriente	191	5
Impuesto diferido	29	(931)
<b>Total</b>	<b>220</b>	<b>(926)</b>

La tasa efectiva al 30 de junio de 2019 registrada en base a la mejor estimación de la tasa efectiva para todo el ejercicio anual ha ascendido a 21,5% frente al 21,7% del mismo período del año anterior sin considerar los impactos no recurrentes ocurridos en el primer semestre de 2018:

- Parte de los deterioros y saneamientos de activos registrados a 30 de junio de 2018 serán deducibles fiscalmente en ejercicios futuros por lo que se identificaron diferencias temporarias, registrando un ingreso por impuesto diferido por importe de 904 millones de euros.
- Con fecha 31 de mayo de 2018 y siguiendo el proceso de reorganización de los negocios y simplificación societaria en Chile, Compañía General de Electricidad, S.A. procedió a fusionar por absorción sus filiales Empresa Eléctrica de Arica, S.A., Empresa Eléctrica de Iquique, S.A. y Empresa Eléctrica de Antofagasta, S.A.. El fondo de comercio resultante se asignó al valor fiscal de los activos no monetarios recibidos de la absorbida equivalente a su valor contable a la fecha de la operación, generando una disminución del pasivo por impuestos diferidos por 42 millones de euros con contrapartida en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

**Nota 19. Información de las operaciones con partes vinculadas**

A los efectos de información de este apartado se consideran partes vinculadas las siguientes:

- Los accionistas significativos de Naturgy, entendiéndose por tales los que posean directa o indirectamente participaciones iguales o superiores al 5%, así como los accionistas que, sin ser significativos, hayan ejercido la facultad de proponer la designación de algún miembro del Consejo de Administración.

Atendiendo a esta definición, los accionistas significativos de Naturgy son Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa"), Global Infrastructure Partners III (GIP) y sociedades relacionadas, Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U. (sociedad controlada por fondos asesorados por CVC) desde el 18 de mayo de 2018 y, hasta el 17 de mayo de 2018, Repsol, S.A. (Repsol).

- Los administradores y personal directivo de la sociedad y su familia cercana. El término "administrador" significa un miembro del Consejo de Administración y el término "personal directivo" significa con dependencia directa del Presidente Ejecutivo y el Director de Auditoría Interna. Las operaciones realizadas con administradores y personal directivo se detallan en la Nota 20.
- Las operaciones realizadas entre sociedades del grupo forman parte del tráfico habitual y se han cerrado en condiciones de mercado. En empresas del grupo se incluye el importe correspondiente al porcentaje de participación de Naturgy sobre los saldos y transacciones con sociedades que se consolidan por el método de la participación.

Los importes agregados de operaciones con accionistas significativos en miles de euros son los siguientes:

Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2019					
Gastos e Ingresos (en miles de euros)	Accionistas significativos			Sociedades del grupo	
	Grupo "la Caixa"	Rioja Bidco/CVC	Grupo GIP		
Gastos financieros	-	-	-	-	
Arrendamientos	-	-	-	3	
Recepción de servicios	5	-	-	4.800	
Compra de bienes (1)	-	-	-	195.778	
<b>Total gastos</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>200.581</b>	
Ingresos financieros	-	-	-	36	
Prestación de servicios	-	-	-	8.813	
Venta de bienes (1)	828	-	-	52.046	
Otros ingresos	-	-	-	985	
<b>Total ingresos</b>	<b>828</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>61.880</b>	
<b>Otras transacciones (en miles de euros)</b>					
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (2)	-	-	-	2.156	
Dividendos y otros beneficios distribuidos (3)	145.005	114.489	114.079	-	
<b>Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2018</b>					
Gastos e Ingresos (en miles de euros)	Accionistas significativos				Sociedades del grupo
	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol (*)	Rioja Bidco/CVC (**)	Grupo GIP	
Gastos financieros	-	-	-	-	2
Arrendamientos	-	-	-	-	3
Recepción de servicios	7	3.944	-	-	5.717
Compra de bienes (1)	-	160.003	-	-	170.737
<b>Total gastos</b>	<b>7</b>	<b>163.947</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>176.459</b>
Ingresos financieros	-	-	-	-	2.178
Prestación de servicios	36	20.545	-	-	11.612
Venta de bienes (1)	1.215	367.115	-	-	12.951
Otros ingresos	-	-	-	-	1.052
<b>Total ingresos</b>	<b>1.251</b>	<b>387.660</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.793</b>
<b>Otras transacciones (en miles de euros)</b>					
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	295	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestar)	-	-	-	-	2.810
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-

(\*) Hasta el 17 de mayo de 2018.

(\*\*) Desde el 18 de mayo de 2018.

- (1) Incluye básicamente compras y ventas de energía. En el caso de sociedades del grupo, corresponde básicamente a operaciones con Unión Fenosa Gas.
- (2) Incluye tesorería y otros activos líquidos equivalentes.
- (3) A 30 de junio de 2019 el dividendo de “la Caixa” incluye un importe de 28.520 miles de euros pagados a Energía Boreal 2018, S.A.

### **Nota 20. Información sobre miembros del Consejo de Administración y Personal directivo**

#### **Retribuciones al Consejo de Administración**

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A., por su pertenencia al Consejo de Administración y a las distintas Comisiones del mismo ha ascendido a 1.978 miles de euros a 30 de junio de 2019 (2.435 miles de euros a 30 de junio de 2018).

El Consejo de Administración está formado por 12 miembros, la Comisión de Auditoría por 7 miembros y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones por 7 miembros.

El 6 de febrero de 2018, el Consejo de Administración acordó designar un nuevo Presidente Ejecutivo al producirse la salida de los hasta entonces Consejero Delegado y Presidente.

Los importes devengados por el Presidente Ejecutivo por las funciones ejecutivas llevadas a cabo en concepto de retribución fija, retribución variable anual y otros conceptos han ascendido respectivamente a 465 miles de euros, 1.180 miles de euros y 6 miles de euros a 30 de junio de 2019 (359 miles de euros, 789 miles de euros y 4 miles de euros del 6 de febrero de 2018 al 30 de junio de 2018).

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 203 miles de euros a 30 de junio de 2019 (216 miles de euros a 30 de junio de 2018).

Adicionalmente, dado que el Consejo de Administración acordó extinguir el contrato del Consejero Delegado el 6 de febrero de 2018, los importes a 30 de junio de 2018 incluían (i) las retribuciones del anterior Consejero Delegado por sus funciones ejecutivas llevadas a cabo hasta el 6 de febrero de 2018 en concepto de retribución fija, retribución variable anual, retribución variable plurianual y otros conceptos han ascendido respectivamente a 130 miles de euros, 115 miles de euros, 898 miles de euros y 4 miles de euros, y (ii) la indemnización prevista de tres anualidades de la retribución total y la compensación por pacto de no competencia por una anualidad de retribución total por 14.248 miles de euros. Por otro lado, las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, ascendieron a 18 miles de euros a 30 de junio de 2018.

#### **Retribuciones al Personal directivo**

A los efectos exclusivos de la información contenida en este apartado se considera “personal directivo” a los ejecutivos con dependencia directa del primer ejecutivo de la compañía y al Director de Auditoría Interna. A 30 de junio de 2019, 13 personas conforman este colectivo (12 personas a 30 de junio de 2018 y 14 personas a 31 de diciembre de 2018). Durante 2019 se ha producido una baja en abril de 2019.

Los importes devengados por el personal directivo en concepto de retribución fija, retribución variable anual, retribución variable plurianual y otros conceptos han ascendido respectivamente a 3.183 miles de euros, 1.853 miles de euros, 331 miles de euros y 183 miles de euros a 30 de junio de 2019 (3.012 miles de euros, 1.397 miles de euros, 0 miles de euros y 52 miles de euros a 30 de junio de 2018).

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 773 miles de euros a 30 de junio de 2019 (729 miles de euros a 30 de junio de 2018).

#### **Operaciones con miembros del Consejo de Administración y del Personal directivo**

Los miembros del Consejo de Administración y del Personal directivo no han llevado a cabo operaciones ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado con Naturgy Energy Group, S.A. o con las sociedades del grupo.

**Nota 21. Litigios y arbitrajes**

En relación a la información incluida en el apartado de Litigios y arbitrajes de la Nota 35 “Litigios y arbitrajes, garantías y compromisos” de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018 tan solo se ha producido cambios en lo relativo a la impugnación del bono social 2014-2016 para el que el Tribunal Constitucional ha estimado el recurso de amparo presentado por la Administración aunque el Tribunal Supremo aún no ha indicado qué efectos tendrá. En consecuencia, no se han producido cambios significativos en la situación de litigios y arbitrajes durante los primeros seis meses de 2019.

**Nota 22. Hechos posteriores**

Con fecha 5 de julio de 2019 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) publicó los primeros borradores de las circulares que establecerán la metodología de retribución de la actividad regulada de distribución de electricidad y gas a partir del 2020 y 2021, respectivamente. La CNMC ha abierto un plazo para el establecido trámite de alegaciones que vence, en principio, el próximo 9 de agosto. Mediante este proceso la compañía tratará de asegurar que el nuevo marco retributivo siga reconociendo una retribución razonable y previsible a largo plazo, tanto para las inversiones ya acometidas, como para las futuras.

Con fecha 10 de julio de 2019 la sociedad chilena del grupo Compañía General de Electricidad, S.A. (CGE) alcanzó un acuerdo con la sociedad argentina Cartellone Energía y Concesiones, S.A. (CECSA) para permutar las participaciones de CGE en las empresas distribuidoras de electricidad en Argentina (Empresa de Distribución Eléctrica de Tucumán, S.A., Empresa Jujeña de Energía, S.A. y Empresa Jujeña de Sistemas Energéticos Dispersos, S.A.) por las participaciones de CECSA en las empresas distribuidoras de gas en Argentina (Gasnor, S.A. y Gasmarket, S.A.). El precio de venta asciende a 40 millones de dólares y es el mismo fijado para la adquisición y está sujeto a los términos y condiciones pactados para el cierre y no se esperan impactos significativos en los estados financieros consolidados. Mediante este contrato el porcentaje de participación en las empresas de distribución de gas pasará del 50% al 100% y se producirá la enajenación de la participación en las empresas de distribución de electricidad que han sido clasificadas como mantenidas para la venta a 30 de junio de 2019 (Nota 8).

\*\*\*\*\*

**ANEXO I: VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el primer semestre de 2019 han sido las siguientes:

<b>Denominación de la entidad</b>	<b>Categoría de la operación</b>	<b>Fecha efectiva de la operación</b>	<b>Derechos de voto adquiridos / dados de baja (%)</b>	<b>Derechos de voto tras la operación (%)</b>	<b>Método de integración tras la operación</b>
Naturgy IT, S.L.	Constitución	9 de enero	100,0	100,0	Global
Compañía General de Electricidad, S.A.	Amortización acciones propias	21 de marzo	0,2	96,0	Global
Energías Eólicas de Fuerteventura, S.L.	Adquisición	5 de abril	50,0	100,0	Global
Crookwell 3 Development Pty Ltd.	Constitución	9 de abril	100,0	100,0	Global
Crookwell 3 Development Finco Pty Ltd.	Constitución	9 de abril	100,0	100,0	Global
Crookwell Development Finco Pty Ltd.	Constitución	9 de abril	100,0	100,0	Global
Berrybank Development Finco Pty Ltd.	Constitución	9 de abril	100,0	100,0	Global
Ryan Corner Development Finco Pty Ltd	Constitución	9 de abril	100,0	100,0	Global
Torre Marenostrum, S.L.	Enajenación	30 de abril	45,0	-	-
Holding Negocios Electricidad, S.A.	Constitución	29 de mayo	100,0	100,0	Global
Naturgy México, S.A. de C.V. (1)	Reducción participación	31 de mayo	14,1	70,9	Global
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V. (1)	Reducción participación	31 de mayo	14,0	71,0	Global
Comercializadora Metrogas, S.A. de C.V. (1)	Reducción participación	31 de mayo	14,1	70,9	Global
Energía y Confort Administración de Personal, S.A. de C.V. (1)	Reducción participación	31 de mayo	13,5	71,5	Global
Administradora de Servicios de Energía México, S.A. de C.V.(1)	Reducción participación	31 de mayo	14,1	70,9	Global
Naturgy Servicios, S.A. de C.V.(1)	Reducción participación	31 de mayo	14,1	70,9	Global
CH4 Energía S.A. de C.V. (1)	Reducción participación	31 de mayo	7,1	35,4	Participación
Gas Natural Vehicular del Norte Asociación en Participación (1)	Reducción participación	31 de mayo	7,3	36,4	Participación
Naturgy Ingeniería Nuclear, S.L.	Constitución	6 de junio	100,0	100,0	Global

(1) Ver Nota 3.5 y Nota 9.

## Naturgy Energy Group, S.A.

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el ejercicio 2018 fueron las siguientes:

Denominación de la entidad	Categoría de la operación	Fecha efectiva de la operación	Derechos de voto adquiridos /dados de baja (%)	Derechos de voto tras la operación (%)	Método de integración tras la operación
Compañía General de Electricidad, S.A.	Amortización acciones propias	1 de febrero	0,3	95,8	Global
Gas Natural Italia S.P.A.	Enajenación	22 de febrero	100,0	-	-
Nedgia, S.P.A.	Enajenación	22 de febrero	100,0	-	-
Gas Natural Vendita Italia, S.P.A.	Enajenación	22 de febrero	100,0	-	-
Cilento Reti Gas, S.R.L.	Enajenación	22 de febrero	60,0	-	-
Guimaranía I Solar Spe Ltda.	Adquisición	16 de marzo	100,0	100,0	Global
Guimaranía II Solar Spe Ltda.	Adquisición	16 de marzo	100,0	100,0	Global
Holding de Negocios de Gas, S.A.	Enajenación	19 de marzo	20,0	80,0	Global
Global Power Generation Brasil Geração de Energía Ltda.	Constitución	3 de abril	100,0	100,0	Global
Tratamiento Cinca Medio, S.L En liquidación	Adquisición	5 de abril	10,0	90,0	Global
Tratamiento Almazán, S.L, En liquidación	Adquisición	5 de abril	10,0	100,0	Global
Sociedad de Tratamiento La Andaya, S.L en liquidación	Adquisición	5 de abril	5,0	65,0	Global
Sociedad de Tratamiento Hornillos, S.L. en liquidación	Adquisición	5 de abril	5,6	100,0	Global
Gasoducto del Pacífico (Cayman) Ltd. en liquidación	Liquidación	16 de abril	56,7	-	-
Societat Eòlica de l'Enderrocada, S.A.	Reducción capital	10 de mayo	0,2	79,8	Global
Serviconfort Colombia, S.A.S.	Enajenación	1 de junio	100,0	-	-
Gas Natural, S.A. ESP	Enajenación	1 de junio	41,9	-	-
Gas Natural del Oriente, S.A. ESP	Enajenación	1 de junio	54,5	-	-
Gas Natural Cundiboyacense, S.A. ESP	Enajenación	1 de junio	77,5	-	-
Gas Natural Servicios, S.A.S.	Enajenación	1 de junio	100,0	-	-
Gas Natural del Cesar, S.A. ESP	Enajenación	1 de junio	62,2	-	-
Compañía General de Electricidad, S.A.	Fusión	30 de junio	1,5	95,8	Global
Gas Natural Fenosa Ingeniería y Desarrollo de Gen., S.A. en liquidación	Liquidación	1 de julio	100,0	-	-
Energética del Norte, S.A.	Constitución	2 de julio	47,9	47,9	Participación
Compañía Española de Industrias Electroquímicas, S.A.	Enajenación	31 de julio	100,0	-	-
Soluziona Technical Services, Llc. en liquidación	Liquidación	30 de septiembre	100,0	-	-
Compañía General de Electricidad, S.A.	Fusión	1 de octubre	0,1	95,9	Global
Naturgy Alfa Investments, S.A.U	Constitución	10 de octubre	100,0	100,0	Global
Gas Natural Fenosa Ingeniería y Desarrollo de Gen., S.A.S. en liquidación	Liquidación	29 de octubre	100,0	-	-
Naturgy Infraestructuras EMEA, S.L.	Constitución	7 de noviembre	100,0	100,0	Global
Palencia 3 Investigación Desarrollo y Explotación, S.L.	Liquidación	14 de noviembre	63,9	-	-
Eólica Tramuntana, S.L.	Ampliación capital	28 de noviembre	5,8	65,8	Proporcional
Gas Natural Fenosa Ingeniería y Desarrollo de Gen., S.A. En Liquidación	Enajenación	30 de noviembre	100,0	-	-
Naturgy Gas and Power, S.L.U.	Constitución	12 de diciembre	100,0	100,0	Global
Kangra Coal (Proprietary), Ltd.	Enajenación	14 de diciembre	100,0	-	-
Unión Fenosa South Africa Coal (Proprietary), Ltd	Enajenación	14 de diciembre	100,0	-	-
Welgedacht Exploration Company Ltd	Enajenación	14 de diciembre	100,0	-	-
Sociedad de Tratamiento La Andaya, S.L. en liquidación	Adquisición	20 de diciembre	35,0	100,0	Global

\*\*\*\*\*



**Naturgy**



**Informe de Gestión consolidado a 30 de junio de 2019**

**Informe de gestión consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019**

**1. Evolución y resultados de los negocios**

**1.1. Resumen ejecutivo**

	Reportado			Ordinario		
	2019	2018	Variación (%)	2019	2018	Variación (%)
Ebitda	2.150	2.004	7,3	2.277	2.105	8,2
Beneficio neto	592	(3.281)	-	692	532	30,1
Capex <sup>1</sup>	699	1.145	(39,0)	-	-	-
Deuda financiera neta (a 30/06) <sup>2</sup>	14.826	15.309	(3,2)	-	-	-
Free cash flow después de minoritarios	1.448	2.589	(44,1)	-	-	-

1 2018 incluye 380 millones de euros correspondientes a dos buques metaneros en régimen de time-charter (inversión sin salida de caja).

2 A 31.12.2018 con aplicación NIIF 16.

**Hechos destacados**

- El fin del primer semestre de 2019 marca el primer año de funcionamiento desde que Naturgy lanzó su nuevo Plan Estratégico 2018-2022 que sentaba las bases de la estrategia de creación de valor.
- Los primeros seis meses del año se caracterizan por el sólido comportamiento de los negocios de Infraestructuras y la estabilidad del negocio de Gas y Electricidad a pesar de un escenario energético más exigente cuando comparamos con el año anterior.
- Por el lado de las Infraestructuras, las correspondientes revisiones tarifarias en Latinoamérica, el reconocimiento de diferencias de conversión e inflación en 2018 junto con la estabilidad en las operaciones en Europa han contribuido al sólido desempeño en el período.
- En Gas y Electricidad, los resultados del primer semestre están marcados por una notable mejora de la actividad de comercialización que experimenta una sólida recuperación de los márgenes de venta al mercado eléctrico suficiente para compensar un escenario energético más exigente en el negocio de GNL Internacional y en Generación Europa. Las nuevas políticas comerciales de Naturgy y los esfuerzos para disminuir las posiciones de riesgo junto con las eficiencias también han ayudado a compensar la bajada de los precios del gas del período.

**Propuestas de la CNMC a consulta**

Con fecha 5 de julio de 2019 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) publicó los primeros borradores de las circulares que establecerán la metodología de retribución de la actividad regulada de distribución de electricidad y gas a partir del 2020 y 2021, respectivamente. La CNMC ha abierto un plazo para el establecido trámite de alegaciones que vence, en principio, el próximo 9 de agosto. Mediante este proceso la compañía tratará de asegurar que el nuevo marco retributivo siga reconociendo una retribución razonable y previsible a largo plazo, tanto para las inversiones ya acometidas, como para las futuras.

**Avances del Plan Estratégico 2018-2022**

En el primer semestre de 2019 Naturgy ha continuado avanzando en el desarrollo de su estrategia de creación de valor basada en sus cuatro pilares:

## 1. Simplicidad y *accountability*:

Naturgy ha continuado afinando su posición de negocio según contempla su Plan Estratégico abandonando aquellos negocios y geografías no esenciales. Como ejemplos tenemos el acuerdo para la venta del 100% de la distribución y comercialización de electricidad en Moldavia o la venta de la participación en Kangra que llevaba a cabo la actividad de minería en Sudáfrica.

Adicionalmente, Naturgy ha firmado acuerdos para la venta de Transemel, un activo de transporte de electricidad en Chile. También ha llegado a un acuerdo para canjear activos en Argentina, mejorando la posición competitiva en las regiones en la que opera.

En todas, Naturgy demuestra su capacidad de simplificar su posicionamiento de negocio y geográfico orientando su capital y sus recursos a aquellos negocios que maximizan la creación de valor a largo plazo para sus accionistas.

## 2. Optimización:

Las eficiencias alcanzadas desde el lanzamiento del Plan Estratégico son visibles en todos los negocios y continuarán siendo un indicador clave de desempeño en adelante. En relación a este punto, Naturgy ha incurrido en costes de captura por 110 millones de euros en el primer semestre de 2019 considerándolos como elementos no ordinarios del período. Naturgy ha acelerado el cumplimiento del plan de eficiencias y espera alcanzar los 150 millones de euros al final de año, excediendo el importe inicial comprometido de 100 millones de euros. La compañía se reafirma en su compromiso de 500 millones de euros de eficiencias en 2022.

Por lo que hace referencia a la reducción de las posiciones de riesgo, la situación en los negocios de Infraestructuras en Latinoamérica ha mejorado como resultado de la actualización reciente de tarifas y la compañía continúa trabajando en la mejora del perfil de riesgo de sus actividades comerciales. En el negocio de GNL Internacional por ejemplo Naturgy ya ha asegurado el 90% de los volúmenes del año mientras que, en el negocio de comercialización eléctrica, ha continuado reduciendo la cartera de contratos a precio fijo con el objetivo de reducir la exposición al riesgo del precio del pool casando los contratos a precio fijo con la producción infra marginal a través de contratos de PPA.

## 3. Disciplina de capital:

Los sólidos resultados de Naturgy y el incremento del foco en la generación de caja han permitido reducir los niveles de endeudamiento en el período pese a las salidas de caja para cubrir la retribución a los accionistas y las inversiones en el desarrollo de proyectos de generación renovables y en los negocios infraestructuras. En los últimos doce meses el 70% de las inversiones se ha asignado a los negocios de generación renovable y de redes eléctricas. Naturgy continúa llevando a cabo los proyectos de generación renovable de los fue adjudicataria mientras elabora una cartera de proyectos adicional cuyo desarrollo estará sujeto finalmente a las reglas de oro de inversión.

## 4. Remuneración al accionista:

Naturgy ha aprobado el pago de un dividendo de 0,294 euros por acción pagadero el 31 de julio de 2019 que corresponde al primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2019 sobre un total dividendo comprometido de 1,37 euros por acción, lo que representa un incremento del 5% versus 2018. Asimismo, la compañía ha completado el primer tramo del plan de recompra de acciones por 400 millones de euros. El Consejo de Administración ha aprobado la amortización de las acciones adquiridas bajo este programa que se espera llevar a cabo en el mes de agosto de 2019 y ha autorizado el lanzamiento de un nuevo tramo de 400 millones de euros hasta junio de 2020 en ausencia de oportunidades de crecimiento inorgánico que cumplan con los criterios de rentabilidad del grupo.

## Resumen resultados del período

- El desempeño de los negocios durante el primer semestre de 2019 se caracterizan por el sólido comportamiento de los negocios de Infraestructuras y la estabilidad del negocio de Gas y Electricidad a pesar de un escenario energético más exigente cuando comparamos con el año anterior.
- El Ebitda correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 alcanza los 2.150 millones de euros. Sin considerar elementos no ordinarios el Ebitda ordinario alcanza los 2.277 millones de euros lo que supone un incremento del 8,2% gracias a los negocios de Infraestructuras y a las eficiencias alcanzadas en todos los negocios.
- El resultado neto del primer semestre alcanza los 592 millones de euros mientras que el resultado neto ordinario se sitúa en 692 millones de euros lo que supone un incremento de 30% gracias a la mejora en la actividad y la reducción de los gastos por amortizaciones.
- El capex se sitúa en 699 millones de euros y refleja principalmente la inversión en curso en los proyectos de generación renovable así como las inversiones en las redes retribuidas en línea con las reglas de oro de inversión. Desde el lanzamiento del Plan Estratégico 2018-2022, Naturgy ha asignado el 70% de las inversiones a los negocios de generación renovable y de redes eléctricas alineada con sus ambiciones a largo plazo en el negocio eléctrico.
- A 30 de junio de 2019 la deuda financiera neta asciende a 14.826 millones de euros lo que representa una disminución del 3% vs. 31 de diciembre de 2018, gracias al incremento del foco en la generación de caja y pese al pago de dividendos por importe de 560 millones de euros y los 288 millones de euros invertidos en recompra de acciones realizados en el primer semestre de 2019. Como consecuencia, el ratio Deuda financiera neta/Ebitda anualizado desciende a 3,6 veces en comparación con 3,8 veces a 31 de diciembre de 2018.
- En resumen, los resultados del primer semestre de 2019 muestran el progreso de Naturgy hacia una exitosa implementación de su Plan Estratégico 2018-2022.

## 1.2. Factores clave de comparabilidad y elementos no ordinarios

### Cambios en el perímetro de consolidación

Los principales cambios que afectan a la comparabilidad de los resultados del primer semestre de 2019 en comparación con el primer semestre de 2018 son:

- En febrero de 2018, tras la aprobación de las autoridades de competencia, se completó la venta de las sociedades de distribución y comercialización de gas en Italia. También se llevó a cabo la venta del contrato de aprovisionamiento asociado. La contribución de estos negocios en el primer semestre de 2018 al Resultado operaciones interrumpidas ascendió a 194 millones de euros.
- En mayo de 2018 finalizó el plazo de aceptación de la oferta pública de adquisición sobre Gas Natural S.A. ESP completándose así la venta del 41,9% pendiente del negocio de distribución gas Colombia. La contribución de este negocio en el primer semestre de 2018 al Resultado operaciones interrumpidas ascendió a 7 millones de euros.
- En marzo de 2018, tras la aprobación de las autoridades de competencia, se ha completado la venta de una participación minoritaria del 20% en la compañía Holding de Negocios de Gas, S.A., que posee los activos de redes de gas en España por 1.500 millones de euros y supuso un impacto positivo en Reservas por 1.016 millones de euros sin impacto en la cuenta de resultados a efectos comparativos.
- En diciembre de 2018 se completó la venta de la participación en Kangra Coal por 28 millones de euros. La contribución de este negocio en el primer semestre de 2018 al Resultado operaciones interrumpidas ascendió a -150 millones de euros que incluía un deterioro de 141 millones de euros.

Adicionalmente, a raíz de la revisión estratégica de sus negocios, Naturgy inició un proceso competitivo para la venta del 100% de su participación accionarial en Iberafrica Power Limited, en Kenia. El 27 de junio de 2018, Naturgy alcanzó un acuerdo con AEP Energy Africa Limited para la venta por un valor total (Enterprise Value) de 62 millones de dólares. Tras varias extensiones de plazo, en marzo 2019 se comunica a AEP la terminación del contrato y se prosigue con el proceso de venta. La contribución de este negocio en el primer semestre de 2018 al Resultado operaciones interrumpidas ascendió a -5 millones de euros que incluía un deterioro de -7 millones de euros.

En abril de 2019 Naturgy firmó un acuerdo con Duet Private Equity Limited para la venta del 100% de las filiales de distribución eléctrica en Moldavia, negocio que fue considerado como mantenido para la venta a 31 de diciembre de 2017. La transacción valora el capital de las participadas en 141 millones de euros, incluidos los dividendos antes del cierre de la operación y no se espera tenga impacto significativo en el resultado. La contribución de este negocio en el primer semestre de 2018 al Resultado operaciones interrumpidas ascendió a -61 millones de euros que incluía un deterioro de 73 millones de euros.

Finalmente, en abril de 2019 Naturgy procedió a la venta del 45% de participación que ostentaba en la sociedad asociada Torre Marenostrom, S.L. a Inmobiliaria Colonial por 28 millones de euros generando una plusvalía de 20 millones de euros.

### Elementos no ordinarios

A continuación se detallan los elementos no ordinarios:

Millones de euros	Ebitda		Resultado neto	
	2019	2018	2019	2018
Transporte y suministro de gas	-	(38)	-	(28)
Gastos no ordinarios Chile	-	(32)	-	(20)
Costes de reestructuración	(110)	(24)	(82)	(22)
Deterioro de activos	-	-	(20)	(3.831)
Operaciones interrumpidas y participaciones no dominantes	-	-	-	44
Efecto fiscal fusiones Chile	-	-	-	42
Multa CNMC	(20)	-	(20)	-
Venta terrenos y edificios <sup>1</sup>	3	6	22	4
Otros	-	(13)	-	(2)
<b>Total</b>	<b>(127)</b>	<b>(101)</b>	<b>(100)</b>	<b>(3.813)</b>

<sup>1</sup> 2019 incluye plusvalía venta Torremarenostrom.

- A nivel de Ebitda, las partidas no ordinarias ascienden a 127 millones de euros negativos, la más significativa corresponde a los costes de captura derivados de la implementación del plan de eficiencias y la multa recibida de la CNMC.
- A nivel de Resultado neto, las partidas no ordinarias ascienden a 100 millones de euros negativos, principalmente por los elementos mencionados anteriormente.

### Impacto de los tipos de cambio

La fluctuación de los tipos de cambio y su efecto se detallan a continuación:

2019	Medio acumulado	% Cambio	Ebitda	Resultado neto
USD/€	1,13	-6,6	31	10
MXN/€	21,65	-6,2	8	2
BRL/€	4,34	4,8	(7)	(1)
ARS/€ <sup>1</sup>	48,59	86,2	(36)	(23)
CLP/€	762,78	3,0	(7)	(2)
Otros	-	-	1	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10)</b>	<b>(14)</b>

<sup>1</sup> Tipo de cambio a 30 de junio de 2019 como consecuencia de considerar Argentina como una economía hiperinflacionaria.

1.3. Análisis de los resultados consolidados

	Reportado			Ordinario		
	2019	2018	Variación (%)	2019	2018	Variación (%)
Importe neto cifra negocios	11.639	12.176	(4,4)	11.639	12.176	(4,4)
<b>Ebitda</b>	<b>2.150</b>	<b>2.004</b>	<b>7,3</b>	<b>2.277</b>	<b>2.105</b>	<b>8,2</b>
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(794)	(5.165)	(84,6)	(774)	(832)	(7,0)
Deterioro pérdidas crediticias	(62)	(63)	(1,6)	(62)	(63)	(1,6)
Otros resultados	20	-	-	-	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>1.314</b>	<b>(3.224)</b>	<b>(140,8)</b>	<b>1.441</b>	<b>1.210</b>	<b>19,1</b>
Resultado financiero	(331)	(306)	8,2	(331)	(312)	6,0
Resultado método participación	38	(559)	(106,8)	38	13	(192,0)
Impuesto sobre beneficios	(220)	926	(123,8)	(247)	(203)	22,0
Resultados operaciones interrumpidas	-	(15)	(100,0)	-	-	-
Participaciones no dominantes	(209)	(103)	102,9	(209)	(176)	18,8
<b>Resultado neto</b>	<b>592</b>	<b>(3.281)</b>	<b>(118,0)</b>	<b>692</b>	<b>532</b>	<b>30,1</b>

El importe neto de la cifra de negocios hasta el 30 de junio de 2019 asciende a 11.639 millones de euros y registra una disminución del 4,4% respecto al año anterior básicamente por menores precios de la energía y menores volúmenes vendidos en el negocio liberalizado que compensan el crecimiento en la actividad de infraestructuras.

**Ebitda**

El ebitda consolidado del primer semestre de 2019 alcanza los 2.150 millones de euros, con un aumento del 7,3% respecto al mismo período del año anterior soportado por un fuerte comportamiento en los negocios de infraestructuras, la nueva estrategia comercial en la actividad de comercialización y las eficiencias ganadas. Dejando de lado los elementos no ordinarios, el ebitda crecería un 8,2%.

El detalle del Ebitda comparativo por negocios es el siguiente:

	Reportado			Ordinario		
	2019	2018	Variación (%)	2019	2018	Variación (%)
Gas y Electricidad	640	595	7,6	695	639	8,8
Infraestructuras EMEA	919	891	3,1	970	898	8,0
Infraestructuras LatAm Sur	448	362	23,8	449	400	12,3
Infraestructuras LatAm Norte	189	123	53,7	190	121	57,0
Resto	(46)	33	-	(27)	47	-
<b>Total</b>	<b>2.150</b>	<b>2.004</b>	<b>7,3</b>	<b>2.277</b>	<b>2.105</b>	<b>8,2</b>

**Resultado de explotación**

Las dotaciones a amortizaciones y pérdidas por deterioro hasta el 30 de junio de 2019 ascienden a 794 millones de euros (5.165 millones de euros en el mismo período del ejercicio 2018 debido al deterioro de activos de 4.333 millones de euros llevado a cabo en la primera mitad del año 2018).

Las provisiones por morosidad se sitúan en 62 millones de euros frente a 63 millones de euros en el año anterior, un 1,6% menos.

El resultado de explotación hasta el 30 de junio de 2019 asciende a 1.314 millones de euros.

**Resultado financiero**

Millones de euros	2019	2018	Variación (%)
Coste deuda financiera neta	(308)	(274)	12,4
Otros gastos/ingresos financieros	(23)	(32)	(28,1)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(331)</b>	<b>(306)</b>	<b>8,2</b>

El resultado financiero asciende a -331 millones de euros, con un crecimiento del 8,2% debido al aumento del coste de la deuda financiera que, en 2019 como consecuencia de la aplicación de la NIIF 16, incorpora 50 millones de euros (en 2018 los costes de arrendamientos financieros se incluían en otros gastos financieros y ascendían a 34 millones de euros). El coste bruto medio de la deuda es del 3,2% (sin tener en cuenta el coste por NIIF 16) y un 81% de la deuda es a tipo fijo.

**Resultado de entidades valoradas por el método de la participación**

El resultado de las entidades valoradas por el método de la participación asciende a 38 millones de euros positivos básicamente por Ecoeléctrica (25 millones de euros) y sociedades del subgrupo CGE (18 millones de euros).

**Impuesto sobre beneficios**

La tasa efectiva de 2019 se mantiene en el 21,5%.

**Resultado operaciones interrumpidas**

En el primer semestre de 2019, no hay contribución al Resultado por operaciones interrumpidas. El detalle del resultado por operaciones interrumpidas a 30 de junio de 2018 es el siguiente:

	<b>2018</b>
Colombia gas	7
Italia	194
Kenia	(5)
Moldavia	(61)
Kangra	(150)
<b>Total</b>	<b>(15)</b>

**Participaciones no dominantes**

El detalle de participaciones no dominantes es el siguiente:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variación (%)</b>
EMPL	(30)	(26)	15,4
Nedgia	(38)	(20)	90,0
Otras participaciones	(111)	(27)	-
Otros instrumentos de patrimonio	(30)	(30)	-
<b>Total</b>	<b>(209)</b>	<b>(103)</b>	<b>-</b>

En otras participaciones se incluyen sociedades de Generación eléctrica internacional, sociedades de distribución de gas en Chile, Brasil, México y Argentina, y sociedades de distribución eléctrica en Chile y Panamá.

En otros instrumentos de patrimonio se incluyen los intereses devengados por las obligaciones perpetuas subordinadas y las acciones preferentes.

**Resultado neto**

El resultado neto ordinario consolidado asciende a 692 millones de euros positivos en el ejercicio 2019 mayor en un 30,1%, excluyendo los elementos no ordinarios.

## 1.4. Análisis de resultados por segmentos

### 1.4.1. Gas y Electricidad

Ebitda	Reportado			Ordinario		
	2019	2018	Variación (%)	2019	2018	Variación (%)
Comercialización gas, electricidad y servicios	198	55	260,0	216	98	120,4
GNL Internacional	158	233	(32,2)	159	233	(31,8)
Generación Europa	120	166	(27,7)	154	167	(7,8)
Generación Internacional	164	141	16,3	166	141	17,7
<b>Total</b>	<b>640</b>	<b>595</b>	<b>7,6</b>	<b>695</b>	<b>639</b>	<b>8,8</b>

El Ebitda ordinario avanza un 8,8% durante el período, con un buen comportamiento de las ventas del negocio de Comercialización de gas, electricidad y servicios así como del negocio de la Generación Internacional. Los negocios de GNL Internacional y Generación Europa se han visto afectados negativamente por un descenso en ventas y márgenes durante el período.

#### 1.4.1.1. Comercialización gas, electricidad y servicios

##### Resultados

	2019	2018	%
Importe neto de la cifra de negocios	6.058	6.768	(10,5)
Aprovisionamientos	(5.661)	(6.457)	(12,3)
<b>Margen Bruto</b>	<b>397</b>	<b>311</b>	<b>27,7</b>
Otros ingresos de explotación	13	4	-
Gastos de personal	(71)	(64)	10,9
Tributos	(31)	(32)	(3,1)
Otros gastos de explotación	(110)	(164)	(32,9)
<b>EBITDA</b>	<b>198</b>	<b>55</b>	<b>-</b>
Depreciación y provisiones	(74)	(61)	21,3
<b>Resultado de explotación</b>	<b>124</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>

El Ebitda ordinario asciende a 216 millones de euros en el primer semestre de 2019 desde 98 millones de euros en el primer semestre de 2018 básicamente por el resultado de i) mayores márgenes de electricidad gracias a la nueva estrategia comercial de Naturgy que ha reducido la exposición a contratos de precio fijo, ii) eficiencias y iii) mayores márgenes de gas que han compensado las menores ventas en los segmentos de ventas a clientes industriales y minoristas debido a las mayores temperaturas medias.

##### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad de comercialización gas, electricidad y servicios han sido las siguientes:

	2019	2018	%
<b>Ventas de gas (GWh)</b>	<b>116.131</b>	<b>126.587</b>	<b>(8,3)</b>
Industrial España	73.003	85.316	(14,4)
Residencial España	15.460	17.535	(11,8)
Mercado eléctrico (CCC)	8.345	7.317	14,0
Terceros	19.323	16.419	17,7
<b>Ventas de electricidad (Gwh)</b>	<b>12.751</b>	<b>18.328</b>	<b>(30,4)</b>
Mercado liberalizado	10.257	15.709	(34,7)
PVPC	2.494	2.619	(4,8)



	2019	2018	%
<b>Contratos minoristas (España) (miles, a 30/06)</b>	<b>11.227</b>	<b>11.655</b>	<b>(3,7)</b>
Gas	4.082	4.208	(3,0)
Electricidad	4.342	4.588	(5,4)
Servicios	2.803	2.859	(2,0)
Nº Contratos por Clientes	1,53	1,52	-
Cuota de mercado contratos gas (España)	52,2	53,8	-1,7 p.p.

Las ventas de gas disminuyen un 8,3% en el primer semestre de 2019 básicamente como resultado de unas menores ventas en los segmentos de residencial e Industrial España (-11,8% y -14,4% respectivamente), parcialmente compensadas con mayores ventas al mercado eléctrico (+14,0%) y a terceros (+17,7%).

Las ventas de electricidad disminuyen un 30,4% en el período básicamente por menores ventas en el mercado liberalizado (-34,7%), siguiendo la estrategia de centrarse en los márgenes y de reducir los contratos a precios fijos para casar nuestra producción infra-marginal. Las ventas PVPC disminuyen un 4,8%.

#### 1.4.1.2. GNL Internacional

##### Resultados

	2019	2018	%
Importe neto de la cifra de negocios	1.553	1.795	(13,5)
Aprovisionamientos	(1.377)	(1.555)	(11,4)
<b>Margen Bruto</b>	<b>176</b>	<b>240</b>	<b>(26,7)</b>
Otros ingresos de explotación	1	1	-
Gastos de personal	(12)	(2)	-
Tributos	-	-	-
Otros gastos de explotación	(7)	(6)	16,7
<b>EBITDA</b>	<b>158</b>	<b>233</b>	<b>(32,2)</b>
Depreciación y provisiones	(60)	(36)	66,7
<b>Resultado de explotación</b>	<b>98</b>	<b>197</b>	<b>(50,3)</b>

El Ebitda ordinario asciende a 159 millones de euros, un 31,8% inferior debido a los menores volúmenes y márgenes en el período. Como ya se ha comentado, las condiciones de mercado en el primer semestre de 2018 y durante todo el 2018 en global, fueron extraordinarias y no se pueden extrapolar al año 2019.

La contribución al Ebitda de la actividad de transporte marítimo ascendió a 84 millones de euros en el primer semestre de 2019 (68 millones de euros en el primer semestre de 2018).

##### Principales magnitudes

	2019	2018	%
Ventas de gas (GWh)	60.556	76.793	(21,1)
Capacidad flota transporte marítimo (m3)	1.811.741	1.463.149	23,8

Los volúmenes vendidos disminuyeron un 21,1% respecto a los del mismo período del 2018 debido a la reducción a las ventas en el corto plazo (-49,6%). Las ventas a largo plazo continúan mostrando un crecimiento estable (+56,5%) soportadas por los esfuerzos comerciales para intentar reducir la volatilidad en los márgenes.

### 1.4.1.3. Generación Europa

Incluye las actividades de generación de electricidad en España tanto convencional como renovable.

#### Resultados

	2019	2018	%
Importe neto de la cifra de negocios	834	912	(8,6)
Aprovisionamientos	(455)	(465)	(2,2)
<b>Margen Bruto</b>	<b>379</b>	<b>447</b>	<b>(15,2)</b>
Otros ingresos de explotación	7	8	(12,5)
Gastos de personal	(73)	(56)	30,4
Tributos	(95)	(138)	(31,2)
Otros gastos de explotación	(98)	(95)	3,2
<b>EBITDA</b>	<b>120</b>	<b>166</b>	<b>(27,7)</b>
Depreciación y provisiones	(138)	(4.147)	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(18)</b>	<b>(3.981)</b>	-

El Ebitda ordinario del primer semestre de 2019 asciende a 154 millones de euros, un 7,8% inferior debido principalmente a i) menores márgenes en Ciclos combinados como resultado de unos mayores costes básicamente por el incremento en los precios de CO<sub>2</sub>, ii) menor producción en hidráulica, y iii) menores pagos por capacidad.

#### Principales magnitudes

Las principales magnitudes de la actividad de electricidad de Naturgy en España son las siguientes:

#### Precios de mercado

	2019	2018	%
Precio forward (€/MWh) <sup>1</sup>	50,6	45,8	10,5
Precio del pool (€/MWh) <sup>2</sup>	51,8	50,1	3,4

1 Media mensual de los 12 precios base mensuales forward en el Operador del Mercado Ibérico de Energía (OMIP) en el periodo.

2 Precio medio en el mercado diario de generación de eléctrica.

#### Capacidad de generación eléctrica

	2019	2018	%
Capacidad de generación eléctrica (MW)	13.069	12.719	2,8
Generación	11.751	11.569	1,6
Hidráulica	1.954	1.954	-
Nuclear	604	604	-
Carbón	1.766	2.010	(12,1)
Ciclos combinados	7.427	7.001	6,1
Renovable y cogeneración	1.318	1.150	14,7
Eólica	1.051	982	7,1
Minihidráulicas	109	110	(0,5)
Cogeneración y otras	158	58	-

Energía eléctrica producida y ventas de electricidad

	2019	2018	%
<b>Energía eléctrica producida (GWh)</b>	<b>12.417</b>	<b>13.280</b>	<b>(6,5)</b>
Generación	10.975	11.849	(7,4)
Hidráulica	1.325	2.335	(43,3)
Nuclear	2.204	2.060	7,0
Carbón	654	1.203	(45,6)
Ciclos combinados	6.792	6.251	8,7
Renovable y cogeneración	1.442	1.431	0,8
Eólica	1.049	1.079	(2,8)
Minihidráulicas	296	316	(6,4)
Cogeneración y otras	97	36	-
Cuota mercado generación	16,4	16,9	(0,4) pp

La producción total disminuye un 6,5% aunque con una distribución desigual entre tecnologías; la producción hidráulica cae un 43,3% aunque el resto de energías renovables y la producción térmica incrementan un 0,8% y un 1,4% respectivamente.

Los precios del pool permanecen estables en comparación con el mismo período de 2018, con un promedio en el semestre de 51,8 €/Mwh, mayor en un 3,4% respecto al primer semestre de 2018, a pesar del mayor peso de la producción térmica en el mix de generación en el primer semestre de 2019.

Naturgy continúa aumentando el peso de la capacidad instalada en renovables con el desarrollo de 667MW eólicos y de 250MW de proyectos solares adjudicados en las subastas en España, la totalidad de los cuales se espera que entren en operación durante el 2019. De esta manera, la capacidad en operación a 30 de junio de 2019 ha ascendido a 1.318 MW, con un incremento del 14,7% respecto al año anterior.

**1.4.1.4. Generación Eléctrica Internacional (GPG)**

**Resultados**

	2019	2018	%
Importe neto de la cifra de negocios	456	433	5,3
Aprovisionamientos	(242)	(243)	(0,4)
<b>Margen Bruto</b>	<b>214</b>	<b>190</b>	<b>12,6</b>
Otros ingresos de explotación	2	2	-
Gastos de personal	(19)	(19)	-
Tributos	(2)	(1)	100,0
Otros gastos de explotación	(31)	(31)	-
<b>EBITDA</b>	<b>164</b>	<b>141</b>	<b>16,3</b>
Depreciación y provisiones	(59)	(82)	(28,0)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>105</b>	<b>59</b>	<b>78,0</b>

El Ebitda ordinario del primer semestre de 2019 asciende a 166 millones de euros, un 17,7% superior. El crecimiento ha sido soportado por la nueva capacidad instalada puesta en operación en 2018 en Brasil y Australia, así como a mejores márgenes del exceso de ventas de energía en México y las ventas a mercado en la República Dominicana. Lo anterior se compensa parcialmente por menores ingresos por PPA en México.

El detalle del Ebitda por países es el siguiente:

Ebitda por países					
	2019	2018	Variación (%)	tipo cambio	Variación ajustada (%)
México	127	122	4,1	8	(2,5)
Resto	37	19	94,7	1	89,5
<b>Total</b>	<b>164</b>	<b>141</b>	<b>2,2</b>	<b>9</b>	<b>9,9</b>

### Principales magnitudes

#### Capacidad de generación eléctrica

	2019	2018	%
<b>Capacidad de generación eléctrica (MW)</b>	<b>3.169</b>	<b>2.912</b>	<b>8,8</b>
México (CC)	2.365	2.289	3,3
México (eólico)	234	234	-
Brasil (solar)	153	68	-
Costa Rica (hidráulica)	101	101	-
Panamá (hidráulica)	22	22	-
República Dominicana (fuel)	198	198	-
Australia (eólica)	96	-	-

#### Energía eléctrica producida y factor de disponibilidad

	2019	2018	%
<b>Energía eléctrica producida (GWh)</b>	<b>9.160</b>	<b>8.980</b>	<b>2,0</b>
México (CC)	7.796	7.847	(0,6)
México (eólico)	336	362	(7,1)
Brasil (solar)	138	67	-
Costa Rica (hidráulica)	137	154	(10,7)
Panamá (hidráulica)	23	40	(43,5)
República Dominicana (fuel)	610	510	19,6
Australia (eólica)	120	-	-
<b>Factor de disponibilidad (%)</b>			
México (CC)	93,1	90,8	2,2
Costa Rica (hidráulica)	98,0	99,3	(1,3)
Panamá (hidráulica)	83,2	81,8	1,4
República Dominicana (fuel)	90,6	93,9	(3,3)

#### 1.4.2. Infraestructuras EMEA

Ebitda	Reportado			Ordinario		
	2019	2018	Variación (%)	2019	2018	Variación (%)
Distribución gas España	443	432	2,5	469	437	7,3
Distribución electricidad España	322	316	1,9	347	318	9,1
Infraestructuras Magreb	154	143	7,7	154	143	7,7
<b>Total</b>	<b>919</b>	<b>891</b>	<b>3,1</b>	<b>970</b>	<b>898</b>	<b>8,0</b>

El Ebitda ordinario alcanza los 970 millones de euros (+8,0%) en el primer semestre de 2019 como resultado del buen desempeño de todos los negocios y de las eficiencias.

### 1.4.2.1. Distribución gas España

#### Resultados

	2019	2018	%
Importe neto de la cifra de negocios	615	612	0,5
Aprovisionamientos	(41)	(41)	-
<b>Margen Bruto</b>	<b>574</b>	<b>571</b>	<b>0,5</b>
Otros ingresos de explotación	20	20	-
Gastos de personal	(61)	(43)	41,9
Tributos	(16)	(16)	-
Otros gastos de explotación	(74)	(100)	(26,0)
<b>EBITDA</b>	<b>443</b>	<b>432</b>	<b>2,5</b>
Depreciación y provisiones	(149)	(148)	0,7
<b>Resultado de explotación</b>	<b>294</b>	<b>284</b>	<b>3,5</b>

El Ebitda ordinario en el primer semestre de 2019 incrementa un 7,3% a 469 millones de euros, básicamente por menores gastos operativos debido a mejoras por eficiencias y por volúmenes mayores.

#### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad de distribución de gas en España han sido las siguientes:

	2019	2018	%
Ventas - ATR (GWh)	107.446	102.730	4,6
Red de distribución (km)	56.766	55.871	1,6
Incremento de puntos de suministro, en miles	(7)	20	-
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	5.396	5.391	0,1

Las ventas de gas y los puntos de suministro crecen un 4,6% y un 0,1% respectivamente.

### 1.4.2.2. Distribución electricidad España

#### Resultados

	2019	2018	%
Importe neto de la cifra de negocios	435	427	1,9
Aprovisionamientos	-	-	-
<b>Margen Bruto</b>	<b>435</b>	<b>427</b>	<b>1,9</b>
Otros ingresos de explotación	8	8	-
Gastos de personal	(60)	(39)	53,8
Tributos	(15)	(14)	7,1
Otros gastos de explotación	(46)	(66)	(30,3)
<b>EBITDA</b>	<b>322</b>	<b>316</b>	<b>1,9</b>
Depreciación y provisiones	(120)	(119)	0,8
<b>Resultado de explotación</b>	<b>202</b>	<b>197</b>	<b>2,5</b>

El ebitda ordinario en el primer semestre de 2019 asciende a 347 millones de euros, con un incremento del 9,1%, básicamente por ganancias en eficiencias y por el devengo de nuevas inversiones puestas en funcionamiento.

**Principales magnitudes**

	2019	2018	%
Ventas - ATR (GWh)	15.704	16.294	(3,6)
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	3.750	3.730	0,5
Opex/km (€/km)	1.585	1.780	(11,0)
TIEPI (minutos)	17	25	(30,1)

El ratio del opex unitario por km de red instalada continúa su mejora, disminuyendo un 11,0% durante el período, alcanzando los 1.585 €/Km.

**1.4.2.3. Infraestructuras Magreb**

**Resultados**

	2019	2018	%
Importe neto de la cifra de negocios	165	157	5,1
Aprovisionamientos	-	-	-
<b>Margen Bruto</b>	<b>165</b>	<b>157</b>	<b>5,1</b>
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Gastos de personal	(3)	(2)	-
Tributos	-	-	-
Otros gastos de explotación	(8)	(12)	(33,3)
<b>EBITDA</b>	<b>154</b>	<b>143</b>	<b>7,7</b>
Depreciación y provisiones	(16)	(26)	(38,5)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>138</b>	<b>117</b>	<b>17,9</b>

El Ebitda ordinario en el primer semestre de 2019 crece un 7,7% hasta los 154 millones de euros. El crecimiento es debido básicamente por el efecto positivo del tipo de cambio (10 millones de euros) y a la actualización de la tarifa, a pesar de la reducción significativa en el transporte de gas por la baja demanda. Lo anterior demuestra la poca sensibilidad del ebitda al volumen.

**Principales magnitudes**

Las principales magnitudes en la actividad de transporte internacional de gas son las siguientes:

	2019	2018	%
Transporte de gas - EMPL (GWh)	31.183	71.066	(56,1)
Portugal-Marruecos	12.957	20.398	(36,5)
España (Naturgy)	18.226	50.668	(64,0)

**1.4.3. Infraestructuras Latinoamérica Sur**

Ebitda	Reportado			Ordinario		
	2019	2018	Variación (%)	2019	2018	Variación (%)
Chile electricidad	163	124	31,5	162	144	12,5
Chile gas	118	87	35,6	118	98	20,4
Brasil gas	125	110	13,6	126	109	15,6
Argentina gas y electricidad	43	43	-	44	51	(13,7)
Perú gas	(1)	(2)	(50,0)	(1)	(2)	(50,0)
<b>Total</b>	<b>448</b>	<b>362</b>	<b>23,8</b>	<b>449</b>	<b>400</b>	<b>12,3</b>

El Ebitda ordinario asciende a 449 millones de euros en el período, un 12,3% mayor al del mismo período del ejercicio 2018, debido a actualización de tarifas y eficiencias, y a pesar de la evolución negativa del tipo de cambio (-46 millones de euros).

### 1.4.3.1. Chile electricidad

#### Resultados

	2019	2018	%
Importe neto de la cifra de negocios	1.126	1.077	4,5
Aprovisionamientos	(846)	(789)	7,2
<b>Margen Bruto</b>	<b>280</b>	<b>288</b>	<b>(2,8)</b>
Otros ingresos de explotación	6	6	-
Gastos de personal	(45)	(58)	(22,4)
Tributos	(3)	(4)	(25,0)
Otros gastos de explotación	(75)	(108)	(30,6)
<b>EBITDA</b>	<b>163</b>	<b>124</b>	<b>31,5</b>
Depreciación y provisiones	(57)	(61)	(6,6)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>106</b>	<b>63</b>	<b>68,3</b>

El Ebitda ordinario en el primer semestre de 2019 asciende a 162 millones de euros, con un incremento del 12,5%, básicamente por i) mayores ingresos regulados e indexados a la tarifa, y ii) menor opex por mejoras en eficiencias. En el lado opuesto, los impactos por el tipo de cambio ascenderían a -5 millones de euros.

#### Principales magnitudes

	2019	2018	%
Ventas actividad de electricidad (GWh)	7.774	7.675	1,3
Ventas de electricidad	5.874	6.377	(7,9)
ATR	1.900	1.298	46,4
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	2.965	2.893	2,5
Energía transportada (GWh)	7.210	7.573	(4,8)
Red de transporte (km, a 30/06)	3.528	3.528	-

A nivel operativo, el negocio ha experimentado un crecimiento en puntos de suministro (+2,5%) y una ligera disminución en las ventas de electricidad globales (-1,7%) considerando la actividad de transmisión.

### 1.4.3.2. Chile gas

Incluye las actividades de distribución y comercialización de gas.

#### Resultados

	2019	2018	%
Importe neto de la cifra de negocios	402	359	12,0
Aprovisionamientos	(247)	(222)	11,3
<b>Margen Bruto</b>	<b>155</b>	<b>137</b>	<b>13,1</b>
Otros ingresos de explotación	1	1	-
Gastos de personal	(14)	(14)	-
Tributos	(1)	(1)	-
Otros gastos de explotación	(23)	(36)	(36,1)
<b>EBITDA</b>	<b>118</b>	<b>87</b>	<b>35,6</b>
Depreciación y provisiones	(31)	(28)	10,7
<b>Resultado de explotación</b>	<b>87</b>	<b>59</b>	<b>47,5</b>

El Ebitda ordinario totalizó 118 millones de euros, un 20,4% más que durante el primer semestre de 2018, debido a i) mayores volúmenes en todos los segmentos, ii) mayores márgenes en compras y ventas a los distribuidores y a los generadores eléctricos y iii) a la indexación de la tarifa, mejoras en las eficiencias y al buen comportamiento del segmento comercial/minoritario en la actividad de distribución.

### Principales magnitudes

	2019	2018	%
Ventas gas (GWh)	24.079	23.988	0,4
Ventas distribución de gas (GWh)	4.970	5.222	(4,8)
Ventas comercialización a terceros (GWh)	4.952	3.102	59,6
ATR (GWh)	14.157	15.664	(9,6)
Red de distribución (km)	7.680	7.358	4,4
Incremento de puntos de suministro, en miles	8	12	(27,9)
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	635	614	3,3

Las ventas de gas permanecen estables (0,4%), ya que el incremento de la demanda en la actividad de comercialización se ha visto compensado por una reducción en el gas distribuido, mayoritariamente en los segmentos industrial y de generación eléctrica. Los puntos de suministro incrementan un 3,3%.

### 1.4.3.3. Distribución gas Brasil

#### Resultados

	2019	2018	%
Importe neto de la cifra de negocios	881	735	19,9
Aprovisionamientos	(709)	(563)	25,9
<b>Margen Bruto</b>	<b>172</b>	<b>172</b>	-
Otros ingresos de explotación	11	24	(54,2)
Gastos de personal	(14)	(20)	(30,0)
Tributos	(2)	(2)	-
Otros gastos de explotación	(42)	(64)	(34,4)
<b>EBITDA</b>	<b>125</b>	<b>110</b>	<b>13,6</b>
Depreciación y provisiones	(32)	(32)	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>93</b>	<b>78</b>	<b>19,2</b>

El Ebitda ordinario en el primer semestre de 2019 crece un 15,6% hasta los 126 millones de euros debido a la indexación tarifaria y a las mejoras en las eficiencias, que fueron parcialmente compensados por el impacto por el tipo de cambio (-6 millones de euros) y la baja demanda, en particular en la generación eléctrica.

### Principales magnitudes

	2019	2018	%
Ventas actividad de gas (GWh)	31.703	35.461	(10,6)
Ventas de gas	28.195	28.850	(2,3)
ATR	3.508	6.611	(46,9)
Red de distribución (km)	7.715	7.627	1,1
Incremento de puntos de suministro, en miles	9	19	(54,6)
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	1.125	1.109	1,4

Las ventas de gas bajaron un 10,6% debido a la menor demanda de los generadores eléctricos y del segmento de clientes industriales, y de menores ventas en el segmento de minoritarios por el clima suave; los puntos de suministro crecen un 1,4% en el período.



**1.4.3.4. Distribución gas y electricidad Argentina**

**Resultados**

	2019	2018	%
Importe neto de la cifra de negocios	308	321	(4,0)
Aprovisionamientos	(202)	(203)	(0,5)
<b>Margen Bruto</b>	<b>106</b>	<b>118</b>	<b>(10,2)</b>
Otros ingresos de explotación	19	20	(5,0)
Gastos de personal	(15)	(17)	(11,8)
Tributos	(20)	(25)	(20,0)
Otros gastos de explotación	(47)	(53)	(11,3)
<b>EBITDA</b>	<b>43</b>	<b>43</b>	<b>-</b>
Depreciación y provisiones	(15)	(9)	66,7
<b>Resultado de explotación</b>	<b>28</b>	<b>34</b>	<b>(17,6)</b>

El Ebitda ordinario en el primer semestre de 2019 asciende a 40 millones de euros, con un decremento del 13,7%, básicamente por el impacto negativo del tipo de cambio (-36 millones de euros). Sin considerar este impacto, el Ebitda habría crecido entorno al 8% debido a i) la aplicación final del nuevo marco tarifario en Abril de 2018, ii) indexación de la tarifa, y iii) crecimiento en las ventas de gas.

**Principales magnitudes**

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	2019	2018	%
Ventas actividad de gas (GWh)	38.363	34.576	10,9
Ventas de gas	13.740	14.138	(2,8)
ATR	24.623	20.438	20,5
Red de distribución (km)	26.304	25.965	1,3
Incremento de puntos de suministro, en miles	7	8	(13,6)
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	1.672	1.659	0,8

Las ventas y los puntos de conexión crecen en el período un 10,9% y un 0,8% respectivamente gracias al segmento industrial, el gas vehicular y los ATRs.

**1.4.4. Infraestructuras Latinoamérica Norte**

Ebitda	Reportado			Ordinario		
	2019	2018	Variación (%)	2019	2018	Variación (%)
Distribución gas México	115	78	47,4	116	76	52,6
Distribución electricidad Panamá	74	45	64,4	74	45	64,4
<b>Total</b>	<b>189</b>	<b>123</b>	<b>53,7</b>	<b>190</b>	<b>121</b>	<b>57,0</b>

El Ebitda ordinario asciende a 190 millones de euros, con un crecimiento del 57,0% debido a impactos regulatorios positivos, incremento en la demanda y mejoras en las eficiencias.

#### 1.4.4.1. Distribución gas México

##### Resultados

	2019	2018	%
Importe neto de la cifra de negocios	333	277	20,2
Aprovisionamientos	(188)	(159)	18,2
<b>Margen Bruto</b>	<b>145</b>	<b>118</b>	<b>22,9</b>
Otros ingresos de explotación	7	4	75,0
Gastos de personal	(10)	(16)	(37,5)
Tributos	-	(1)	-
Otros gastos de explotación	(27)	(27)	-
<b>EBITDA</b>	<b>115</b>	<b>78</b>	<b>47,4</b>
Depreciación y provisiones	(31)	(28)	10,7
<b>Resultado de explotación</b>	<b>84</b>	<b>50</b>	<b>68,0</b>

El Ebitda ordinario incrementa un 52,6% hasta los 116 millones de euros. La evolución positiva del negocio es debido a i) a la actualización de la regulación de la tarifa y a la indexación anual de la tarifa, ii) al crecimiento de la demanda, iii) mejores márgenes de compra, y iv) mejoras por eficiencias. Además de estos impactos, también ha habido un impacto positivo de 7 millones de euros por la evolución del tipo de cambio.

##### Principales magnitudes

	2019	2018	%
Ventas actividad de gas (GWh)	29.949	27.343	9,5
Ventas de gas	11.391	10.379	9,7
ATR	18.558	16.964	9,4
Red de distribución (km)	22.572	22.204	1,7
Incremento de puntos de suministro, en miles	(84)	31	-
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	1.711	1.804	(5,1)

La nueva estrategia comercial, enfocada a potenciar la rentabilidad de los clientes explica la reducción en puntos de suministro (-5,1%).

#### 1.4.4.2. Distribución electricidad Panamá

##### Resultados

	2019	2018	%
Importe neto de la cifra de negocios	448	377	18,8
Aprovisionamientos	(350)	(305)	14,8
<b>Margen Bruto</b>	<b>98</b>	<b>72</b>	<b>36,1</b>
Otros ingresos de explotación	1	1	-
Gastos de personal	(4)	(6)	(33,3)
Tributos	(2)	(3)	(33,3)
Otros gastos de explotación	(19)	(19)	-
<b>EBITDA</b>	<b>74</b>	<b>45</b>	<b>64,4</b>
Depreciación y provisiones	(23)	(19)	21,1
<b>Resultado de explotación</b>	<b>51</b>	<b>26</b>	<b>96,2</b>

El Ebitda ordinario asciende a 74 millones de euros, un 64,4% mayor al del mismo período del ejercicio 2018.

La evolución positiva se debe a la actualización de la tarifa conforme al nuevo período regulatorio y a la mayor demanda y temperaturas además de mejoras en la eficiencia. Además, el efecto positivo de 5 millones de euros por el efecto del tipo de cambio se añade al buen comportamiento operativo.

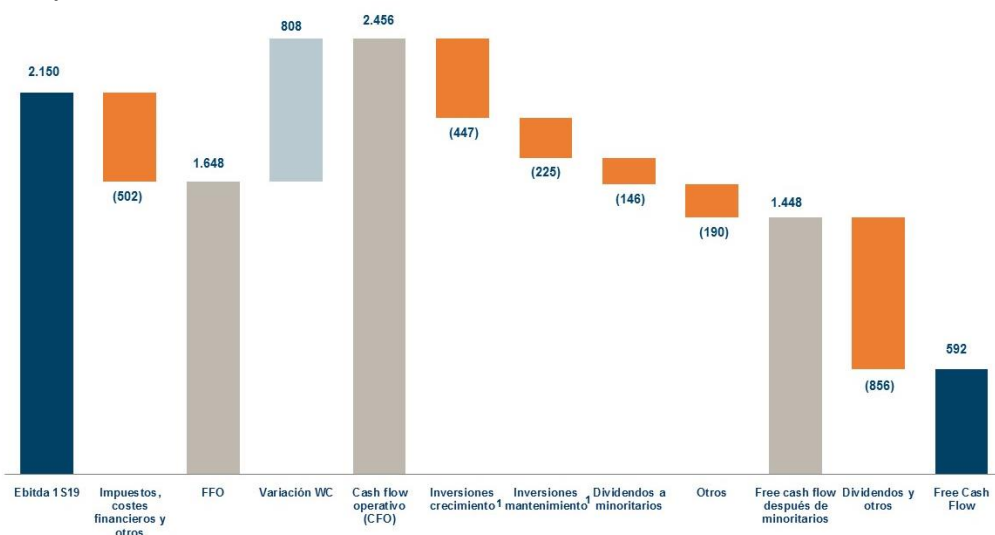
### Principales magnitudes

	2019	2018	%
Ventas actividad de electricidad (GWh)	2.698	2.545	6,0
Ventas de electricidad	2.458	2.434	1,0
ATR	240	111	-
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	681	656	3,8

Las ventas de electricidad y puntos de suministro crecen un 6,0% y un 3,8% respectivamente.

### 1.5. Flujo de caja

A continuación se detalla la evolución del flujo de efectivo del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019:



<sup>1</sup> Netas de cesiones y aportaciones

El free cash flow después de minoritarios asciende a 1.448 millones de euros. Además de los sólidos resultados operativos, Naturgy ha tenido una evolución positiva en la evolución del working capital, que se explica por un incremento en el foco de gestión del working capital, además de otras circunstancias estacionales ocurridas en el período.

El free cash flow después de minoritarios es básicamente utilizado para el pago de dividendos y la reducción de la deuda financiera neta.

### Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

	2019	2018	%
Inversiones materiales e intangibles	699	1.145	(39,0)
Inversiones financieras	-	35	-
<b>Total inversiones brutas</b>	<b>699</b>	<b>1.180</b>	<b>(39,0)</b>
Desinversiones y otros	(27)	(2.609)	-
<b>Total inversiones</b>	<b>672</b>	<b>(1.429)</b>	-

Las inversiones materiales e intangibles del año 2019 alcanzan los 699 millones de euros, con una disminución del 39,0% respecto a las del ejercicio anterior, debido a que a 30 de junio de 2018 se incluía la adquisición de dos nuevos buques metaneros bajo régimen de arrendamiento financiero.

El detalle por actividades de las inversiones materiales e intangibles, desglosadas entre inversiones de crecimiento e inversiones de mantenimiento, es el siguiente:

	Capex Crecimiento			Capex mantenimiento			Capex total		
	2019	2018	% 2019/ 2018	2019	2018	% 2019/ 2018	2019	2018	% 2019/ 2018
<b>Gas &amp; Electricidad</b>	<b>270</b>	<b>547</b>	<b>(50,6)</b>	<b>66</b>	<b>76</b>	<b>(13,2)</b>	<b>336</b>	<b>623</b>	<b>(46,1)</b>
Comerc. gas, electricidad y servicios	19	17	11,8	2	18	(88,9)	21	35	(40,0)
GNL Internacional	-	380	(100,0)	2	-	-	2	380	(99,5)
Generación Europa	219	79	-	31	30	3,3	250	109	-
Generación Internacional	32	71	(54,9)	31	28	5,3	63	99	(36,4)
<b>Infraestructuras EMEA</b>	<b>97</b>	<b>108</b>	<b>(10,2)</b>	<b>74</b>	<b>77</b>	<b>(3,9)</b>	<b>171</b>	<b>185</b>	<b>(7,6)</b>
Redes gas España	71	83	(14,5)	13	11	18,2	84	94	(10,6)
Redes electricidad España	26	25	4,0	60	65	(7,7)	86	90	(4,4)
Infraestructuras Magreb	-	-	-	1	1	-	1	1	-
<b>Infraestructuras LatAm Sur</b>	<b>67</b>	<b>127</b>	<b>(47,2)</b>	<b>56</b>	<b>111</b>	<b>(49,5)</b>	<b>123</b>	<b>238</b>	<b>(48,3)</b>
Electricidad Chile	15	32	(53,1)	30	74	(59,5)	45	106	(57,5)
Gas Chile	37	57	(35,1)	5	7	(28,6)	42	64	(34,4)
Gas Brasil	8	21	(61,9)	9	14	(35,7)	17	35	(51,4)
Gas Argentina	4	7	(42,9)	12	15	(20,0)	16	23	(30,4)
Electricidad Argentina	3	4	(25,0)	-	1	(100,0)	3	4	(25,0)
Gas Perú	-	6	(100,0)	-	-	-	-	6	-
<b>Infraestructuras LatAm Norte</b>	<b>38</b>	<b>52</b>	<b>(26,9)</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>(3,6)</b>	<b>65</b>	<b>80</b>	<b>(18,8)</b>
Gas México	14	28	(50,0)	4	7	(42,9)	18	35	(48,6)
Electricidad Panamá	24	24	-	23	21	9,5	47	45	4,4
<b>Resto</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>(100,0)</b>	<b>4</b>	<b>17</b>	<b>(76,5)</b>	<b>4</b>	<b>19</b>	<b>(78,9)</b>
<b>Total inversiones materiales e intangibles</b>	<b>472</b>	<b>836</b>	<b>(43,5)</b>	<b>227</b>	<b>309</b>	<b>(26,5)</b>	<b>699</b>	<b>1.145</b>	<b>(39,0)</b>

El capex de mantenimiento en el primer semestre de 2019 asciende a 227 millones de euros vs. 309 millones de euros en 2018, una reducción del 26,5% consecuencia de la optimización de capex de mantenimiento en los negocios de infraestructura y ciertos retrasos en el mantenimiento al segundo semestre del año.

El capex de crecimiento en el primer semestre de 2019 representa el 67% del capex total y asciende a 472 millones de euros vs. 836 millones de euros en 2018, que incluía básicamente 380 millones de euros correspondientes a la adquisición de dos buques metaneros bajo régimen de arrendamiento financiero. El capex de crecimiento en el primer semestre de 2019 incluye:

- 219 millones de euros correspondientes a la construcciones de diversos proyectos de generación renovable en España (solares y eólicos), con 138 MW que ya han sido puestos en operación en el primer semestre y otros 777 MW que se espera que entren en operación a lo largo del año.
- 24 millones de euros invertidos en el desarrollo de 180 MW eólicos en Australia y 324 MW eólicos y solares en Chile que entrarán en operación antes del tercer trimestre de 2020 y primer trimestre de 2021 respectivamente.

## Desinversiones

No se han realizado desinversiones significativas durante el primer semestre del 2019. Aunque, el 12 de abril de 2019 Naturgy anunció un acuerdo para la venta del 100% de las filiales de distribución eléctrica en Moldavia. La transacción valora el capital de las participadas en 141 millones de euros, incluidos los dividendos antes del cierre de la operación y no se espera tenga impacto significativo en el resultado.

### 1.6. Posición financiera

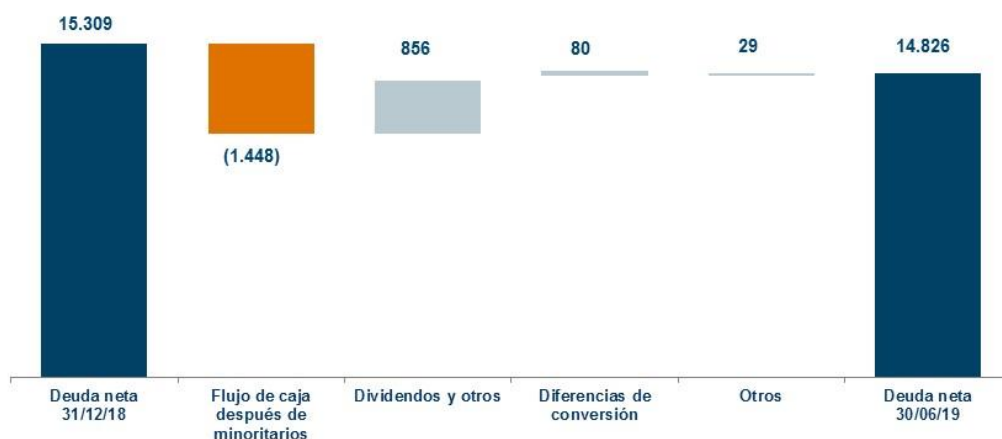
La Deuda financiera neta a 30 de junio de 2019 considerando los ajustes por aplicación de la NIIF 16 asciende a 14.826 millones de euros, 483 millones de euros menos que la Deuda financiera neta reportada a 31 de diciembre de 2018, y a pesar del pago de dividendos y el pago por compra de acciones propias de 848 millones de euros y al incremento por las diferencias de conversión de la deuda de 80 millones de euros. Por tanto, el ratio deuda financiera neta/LTM Ebitda disminuye a 3,6 veces desde 3,8 veces a 31 de diciembre de 2018.

Naturgy avanza en su optimización de su estructura de capital como se fijaba en el Plan Estratégico 2018-2022, y continúa en el proceso de optimización de la financiación, colocando en cada una de las unidades de negocio con el fin de aumentar la *accountability* y dar autonomía en la misma moneda con la que se origina el cash flow y ganando flexibilidad. Algunas de las operaciones cerradas en el primer semestre del 2019 siguiendo esta política son las siguientes:

- GPG ha formalizado un nuevo préstamo sindicado por 1.500 millones de dólares con un vencimiento de 5 años (extendible a 2 años más) a un coste muy competitivo.
- Un nuevo préstamo ha sido dispuesto para financiar los activos renovables de Crockwell (Australia) por 98 millones de euros y un vencimiento a 7 años.
- Naturgy México ha firmado una línea de crédito en pesos mejicanos por un equivalente a 69 millones de euros y ha dispuesto de préstamos por importe de 92 millones de euros con un vencimiento de 3 años.

#### Evolución de la deuda financiera neta (millones de euros)

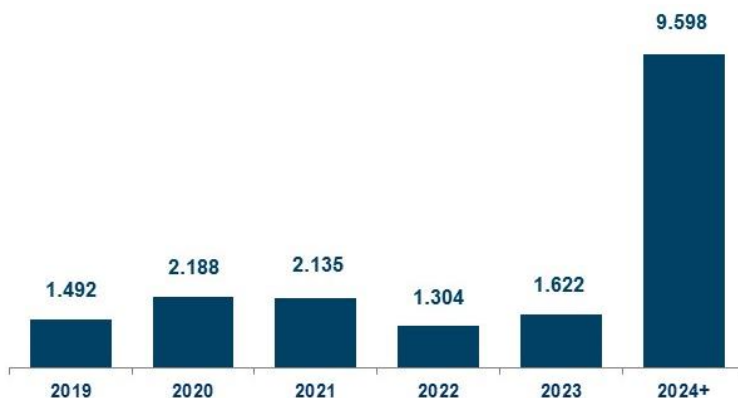
La evolución de la deuda del 31 de diciembre de 2018 al 30 de junio de 2019 ha sido la siguiente:



El coste medio de la deuda sin incluir el coste por los pasivos financieros por arrendamientos NIIF 16 asciende a 3,2% en línea con el de cierre de 2018 (3,1%).

## Vencimientos de la deuda bruta

El detalle de la deuda financiera bruta por vencimientos es el siguiente:



La evolución de los principales ratios aplicados referentes a la Deuda financiera neta es la siguiente:

		2019	2018
EBITDA/Coste deuda financiera neta	veces	7,0	7,3
Deuda financiera neta / EBITDA anualizado	veces	3,6	3,2

El detalle de la deuda financiera neta, el coste medio de la deuda bruta y el % de deuda fija bruta por país y moneda es el siguiente:

		Consolidada		Chile		Brasil	Argentina	Perú	México	Panamá	Holding y otros
		Jun'19	Dic'18	CLP	USD	BRL	ARS	USD	MXN	USD	EUR/USD
Deuda financiera neta	MEuros	14.826	15.309	1.960	34	195	3	60	357	554	11.663
Coste medio deuda bruta <sup>1</sup>	%	3.2	3.1	5.8	5.6	7.7	66.6	3.4	8.9	4.4	2.2
% Fija (Deuda bruta)	%	81	87	75	36	10	14	7	52	60	92

<sup>1</sup> No incluye el coste de la deuda por NIIF 16.

## 2. Principales riesgos e incertidumbres

### 2.1. Riesgos operativos

#### 2.1.1. Riesgo regulatorio

Naturgy y sus sociedades filiales están obligadas a cumplir con la normativa legal aplicable a los sectores de gas natural y de electricidad. En especial, los negocios de distribución gasista y eléctrico responden a actividades reguladas en la mayor parte de los países en los que Naturgy realiza dicha actividad.

La normativa legal aplicable a los sectores de gas natural y de electricidad en los países en los que opera Naturgy está típicamente sujeta a revisión periódica por parte de las autoridades competentes. La introducción de las referidas modificaciones podría incidir en el actual esquema de retribución de las actividades reguladas, afectando de un modo adverso al negocio, beneficios, subvenciones y situación financiera de Naturgy.

Con fecha 5 de julio de 2019 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) publicó los primeros borradores de las circulares que establecerán la metodología de retribución de la actividad regulada de distribución de electricidad y gas a partir del 2020 y 2021, respectivamente. La CNMC ha abierto un plazo para el establecido trámite de alegaciones que vence, en principio, el próximo 9 de agosto. Mediante este proceso la compañía tratará de asegurar que el nuevo marco retributivo siga reconociendo una retribución razonable y previsible a largo plazo, tanto para las inversiones ya acometidas, como para las futuras.

En caso de que los organismos públicos o privados que pudiera corresponder interpretaran o aplicaran de manera distinta al criterio de Naturgy la referida normativa, podría cuestionarse o recurrirse dicho cumplimiento y, de resultar probado cualquier incumplimiento, podría afectar de un modo material adverso al negocio, perspectivas, beneficios, subvenciones y situación financiera de Naturgy.

La gestión del riesgo regulatorio se basa en la comunicación fluida que Naturgy mantiene con los organismos reguladores. Adicionalmente, en el desempeño de las actividades reguladas, Naturgy ajusta sus costes e inversiones a las tasas de rentabilidad reconocidas para cada negocio.

### **2.1.2. Riesgo de volúmenes de gas y electricidad**

La mayor parte de las compras de gas natural y gas natural licuado (GNL) se realizan a través de contratos a largo plazo, que incluyen cláusulas conforme a las cuales Naturgy tiene la obligación de comprar anualmente determinados volúmenes de gas (conocidas como cláusulas “*take-or-pay*”). Con arreglo a dichos contratos, a pesar de que Naturgy no necesite adquirir el volumen de gas comprometido para un momento determinado, estará obligado contractualmente a pagar la cantidad mínima comprometida de conformidad con las cláusulas “*take-or-pay*”.

Los mencionados contratos contienen unos volúmenes de gas que se corresponden con las necesidades estimadas de Naturgy. No obstante, las necesidades reales pueden ser inferiores a las previstas en el momento de suscripción de los contratos. En caso de producirse variaciones significativas en tales estimaciones, Naturgy estará obligado a adquirir un mayor volumen de gas del que efectivamente necesita o, en su defecto, a pagar por la cantidad de gas mínima comprometida, con independencia de que no adquiera el exceso sobre sus necesidades, lo que podría afectar de un modo adverso y significativo a los costes operativos de Naturgy.

En el ámbito eléctrico, el resultado de Naturgy está expuesto a la contracción de los volúmenes de generación de electricidad, condicionada por la evolución de la demanda eléctrica. Adicionalmente, dado el importante papel de la tecnología de ciclo combinado en el parque de generación de Naturgy, el volumen generado puede verse minorado por el creciente peso relativo de la generación con energías renovables. Igualmente el resultado del negocio puede verse alterado por los niveles de producción hidráulica pudiendo llegar a impactar en el mix y costes de producción.

La contracción de volúmenes generados implicaría una mayor incertidumbre respecto al cumplimiento del posicionamiento generación/comercialización objetivo y la variabilidad de los resultados.

Naturgy gestiona de manera integrada sus contratos y activos a nivel global con objeto de optimizar los balances energéticos, permitiendo corregir cualquier desviación de la manera más rentable posible.

### **2.1.3. Riesgo operacional**

#### **a) Riesgos asegurables**

Las actividades de Naturgy están expuestas a distintos riesgos operacionales, tales como averías en la red de distribución, en las instalaciones de generación de electricidad y en los buques metaneros, explosiones, emisiones contaminantes, vertidos tóxicos, incendios, condiciones meteorológicas adversas, incumplimientos contractuales, sabotajes o accidentes en la red de distribución de gas o activos de generación de electricidad, así como otros desperfectos y supuestos de fuerza mayor que podrían tener como resultado daños personales y/o materiales, deterioros de las instalaciones o propiedades de Naturgy o la destrucción de las mismas.

Asimismo cabe mencionar que Naturgy podría ser objeto de reclamaciones de responsabilidad civil por lesiones personales y/o otros daños causados en el desarrollo ordinario de sus actividades. La interposición de dichas reclamaciones podría conllevar el pago de indemnizaciones con arreglo a la legislación aplicable en aquellos países en los que Naturgy opera.

A pesar de que Naturgy cuenta con un Programa de Seguros de eficiencia contrastada que permite cubrir su exposición operacional, la irrupción de acontecimientos como los relacionados puede impactar la situación financiera y resultados de Naturgy. Ello puede deberse a limitaciones de coberturas, niveles de franquicia y/o encarecimientos de las primas a satisfacer al mercado asegurador.

Naturgy elabora planes de mejora continua que permitan reducir la frecuencia y severidad de potenciales incidencias. Entre otras, se han desarrollado unidades específicas de supervisión de activos enfocadas a intensificar el mantenimiento preventivo y predictivo. Adicionalmente, la política de cobertura mediante seguros se basa en la optimización del coste total del riesgo.

### **b) Imagen y reputación**

Naturgy tiene identificados sus grupos y subgrupos de interés y define el riesgo reputacional como el “gap” entre las expectativas de estos grupos y el desempeño de la Compañía. Estas expectativas de los grupos de interés se abordan a través de la elaboración de un Plan de Sostenibilidad que determina líneas de acción a implantar. Al Plan de Sostenibilidad anterior que comenzaba en 2016, le sustituye un Plan de Sostenibilidad con horizonte 2022, actualmente en elaboración y que será aprobado por el Consejo de Administración. Este Plan tiene en cuenta a los grupos de interés (accionistas, clientes, empleados, medioambiente, proveedores, sociedad en general y el medioambiente, en el marco de un principio de integridad y transparencia. El Plan pone en práctica y concreta los compromisos de la Política de Responsabilidad Corporativa aprobada por el Consejo de administración.

### **c) Medioambiente**

Las instalaciones de Naturgy generan una serie de emisiones atmosféricas, vertidos líquidos, residuos, etc. que, cuando superan determinados límites, pueden generar impactos sobre el entorno, la biodiversidad o las personas. Así mismo, pueden producirse accidentes fortuitos en las instalaciones con consecuencias negativas sobre el entorno. Para prevenir este riesgo, se llevan a cabo las siguientes medidas a lo largo del ciclo de vida de los proyectos:

- Para las nuevas instalaciones, se realizan los estudios ambientales y sociales pertinentes, con el fin de prevenir dichas afecciones durante la fase de diseño, adaptando los proyectos e incluyendo las medidas preventivas, correctoras y compensatorias necesarias.
- Durante las fases de construcción, operación y desmantelamiento, se llevan a cabo procedimientos de control operacional y, donde es necesario, estudios de evaluación de riesgos ambientales y planes de emergencia para prevenir los incidentes o minimizar sus daños. Así mismo, se llevan a cabo simulacros de emergencia ambiental donde se ponen a prueba dichos procedimientos.
- Mantenimiento de un sistema de gestión medioambiental, auditado externamente y certificado, para prevenir y reducir los riesgos ambientales a lo largo de toda la cadena de valor. Adicionalmente, se contratan pólizas de seguro específicas para la cobertura de esta tipología de riesgos.
- Sistema Themis para la identificación, registro, seguimiento y gestión de los requisitos legales en todos los negocios y geografías.
- Sistema Enablon para el registro y gestión centralizada de los indicadores ambientales relativos a emisiones atmosféricas, consumo de materias primas, agua y otros recursos, vertidos, residuos, etc.



## d) Cambio climático

La demanda de electricidad y de gas natural está ligada al clima. Una parte importante del consumo de gas durante los meses de invierno depende de las necesidades estacionales de consumo del segmento doméstico a través de calefacción, así como necesidades de ciclos combinados para dar soporte a la producción del Sistema Eléctrico. Durante los meses de verano el consumo depende de la producción de electricidad destinada a las instalaciones de aire acondicionado, fundamentalmente. Los ingresos y resultados de Naturgy derivados de las actividades de distribución y comercialización de gas natural podrían verse afectados de forma adversa en el caso de que se produjesen otoños templados o inviernos menos fríos. Igualmente la demanda de electricidad podría descender si se producen veranos menos calurosos debido a una menor demanda de aire acondicionado. Asimismo, el nivel de ocupación de las plantas de generación hidroeléctrica dependen del nivel de precipitaciones en donde se encuentren dichas instalaciones, pudiéndose ver afectado en épocas de sequía.

Las políticas y medidas establecidas a nivel europeo con objeto de combatir el cambio climático podrían afectar al resultado de Naturgy, en caso de alterar la competitividad del mix de generación de la compañía.

Naturgy participa en distintos grupos de trabajo a nivel europeo que le permiten adaptar anticipadamente su estrategia a los nuevos desarrollos normativos. Adicionalmente, participa en proyectos de desarrollo limpio orientados a reducir las emisiones de CO<sub>2</sub>.

## e) Exposición geopolítica

Naturgy cuenta con intereses en países con distintos entornos políticos, económicos y sociales, destacando dos áreas geográficas principales:

- Latinoamérica

Una parte importante del resultado operativo de Naturgy es generado por sus filiales latinoamericanas. Las operaciones en Latinoamérica están expuestas a diferentes riesgos inherentes a la inversión en la región. Entre los factores de riesgo ligados a la inversión y negocio en Latinoamérica, cabe mencionar los siguientes:

- Importante influencia en la economía por parte de los gobiernos locales;
- Significativa fluctuación en la tasa de crecimiento económico;
- Altos niveles de inflación;
- Devaluación, depreciación o sobrevaloración de las divisas locales;
- Controles o restricciones relativos a la repatriación de ganancias;
- Entorno cambiante de los tipos de interés;
- Cambios en las políticas financieras, económicas y fiscales;
- Cambios inesperados en los marcos regulatorios;
- Tensiones sociales e
- Inestabilidad política y macroeconómica.

- Oriente Próximo y Magreb

Naturgy cuenta tanto con activos propios como con importantes contratos de suministro de gas procedente de distintos países del Magreb y Oriente Próximo, en particular Egipto. La inestabilidad política en la zona puede derivar tanto en daños físicos sobre activos de empresas participadas por Naturgy como en la obstrucción de las operaciones de dichas u otras empresas que impliquen una interrupción del suministro de gas del grupo.

Naturgy cuenta con una cartera diversificada tanto en países en los que desarrolla negocios de distribución de energía (Latinoamérica, Europa) como países de los que procede el aprovisionamiento de gas (Latinoamérica, África, Oriente Medio, Europa). Dicha diversificación permite minimizar el riesgo tanto de expropiación como de interrupción de suministro ante el efecto contagio de inestabilidad política entre países cercanos. Adicionalmente, existen pólizas de seguro específicas contratadas frente a los riesgos mencionados.

## 2.2. Riesgos financieros

Los riesgos de carácter financiero (tipo de interés, tipo de cambio, precio de las materias primas (*commodities*), riesgo de crédito, riesgo de liquidez) se desarrollan en la Nota 18 de la Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018.

## 2.3. Principales oportunidades

Las principales oportunidades con las que Naturgy cuenta son:

- **Generación renovable:** Incremento de la capacidad de generación renovable a nivel internacional, dada la competitividad en costes de las energías renovables y la presencia de Naturgy en mercados en crecimiento.
- **Mix de generación:** El parque de generación de Naturgy, dominado por centrales de ciclo combinado cuenta con la flexibilidad necesaria para adaptarse a distintas situaciones de mercado, resultando un activo valioso en el aprovechamiento de oportunidades relacionadas con la volatilidad de los precios y volúmenes demandados en los mercados de gas y electricidad.
- **Portfolio de aprovisionamiento de gas natural y GNL:** La gestión de gasoductos, la participación en plantas y la flota de buques metaneros permite cubrir las necesidades de los diferentes negocios del Grupo de manera flexible y diversificada, optimizando para los distintos escenarios energéticos. Naturgy es uno de los mayores operadores de GNL en el mundo y referente en la cuenca Atlántica y Mediterránea.
- **Equilibrada posición** estructural en negocios y áreas geográficas, con flujos estables, independientes del precio de las *commodities*, que permiten optimizar la captura de los crecimientos de demanda energética y maximizar las oportunidades de nuevos negocios en nuevos mercados.
- **Desarrollos tecnológicos e innovación:** Naturgy apuesta por los proyectos de investigación y desarrollo e innovación, como medio para generar un suministro de energía fiable y sostenible.

## 3. Hechos posteriores

Los hechos posteriores al cierre del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 se describen en la Nota 22 de los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados.

\*\*\*\*\*

## 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.

Las MAR seleccionadas son útiles para los usuarios de la información financiera porque permiten analizar el rendimiento financiero, los flujos de caja y la situación financiera de Naturgy, así como su comparación con otras empresas.

A continuación se incluye un Glosario con la definición de las MAR utilizadas. Los términos de las MAR resultan, por lo general, directamente trazables con los epígrafes indicados del balance de situación consolidado intermedio, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia, el estado de flujos de efectivo consolidado intermedio o con las notas explicativas a los estados financieros intermedios de Naturgy. Para aquellos términos cuya trazabilidad no es directa se presenta la conciliación a continuación del Glosario.

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación valores a 30.06.2019	Conciliación valores a 30.06.2018	Relevancia de uso
Ebitda	"Resultado de explotación" <sup>(2)</sup>	2.150 millones de euros	2.004 millones de euros	Medida de la rentabilidad operativa antes de intereses, impuestos, amortizaciones y provisiones
Ebitda ordinario	Ebitda - Partidas no ordinarias <sup>(7)</sup>	2.277 = 2.150 millones de euros + 127	2.105 = 2.004 millones de euros + 101	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 <sup>(2)</sup> - Partidas no ordinarias <sup>(1)</sup>	692 millones de euros = 592 + 100	532 millones de euros = (3.281) + 3.813	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 <sup>(4)</sup> + Inversión inmovilizado material <sup>(4)</sup>	699 millones de euros = 69 + 630	1.145 millones de euros = 121 + 1.024	Inversión realizada en inmovilizado material e intangible
Inversiones netas	CAPEX <sup>(5)</sup> + Inversiones financieras <sup>(6)</sup> - Cobros por desinversiones de inmovilizado material e intangible <sup>(6)</sup> - Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión <sup>(6)</sup>	672 millones de euros = 699 + 0 - 27	-1.429 millones de euros = 1.145 + 35 - 2.609	Inversiones totales netas del efectivo cobrado en las desinversiones y de otros cobros relacionados con las actividades de inversión
Deuda financiera bruta	"Pasivos financieros no corrientes" <sup>(1)</sup> + "Pasivos financieros corrientes" <sup>(1)</sup>	18.339 millones de euros = 15.258 + 3.081	15.928 millones de euros = 13.711 + 2.217	Deuda financiera a corto y largo plazo
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta <sup>(5)</sup> - "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" <sup>(1)</sup> - "Activos financieros derivados" <sup>(4)</sup> (Nota 8)	14.826 millones de euros = 18.339 - 3.489 - 24	12.362 millones de euros = 15.928 - 3.492 - 74	Deuda financiera a corto y largo plazo menos el efectivo y activos líquidos equivalentes y los activos financieros derivados
Endeudamiento (%)	Deuda financiera neta <sup>(5)</sup> / (Deuda financiera neta <sup>(5)</sup> + "Patrimonio neto" <sup>(1)</sup> )	50,7% = 14.826 / (14.826 + 14.414)	44,8% = 12.362 / (12.362 + 15.220)	Relación que existe entre los recursos ajenos de la empresa sobre los recursos totales
Coste deuda financiera neta	"Coste de la deuda financiera" <sup>(4)</sup> (Nota 17) - "Intereses" <sup>(4)</sup> (Nota 17)	308 millones de euros = 317 - 9	274 millones de euros = 286 - 12	Importe del gasto relativo al coste de la deuda financiera menos los ingresos por intereses
Ebitda / Coste deuda financiera neta	Ebitda <sup>(5)</sup> / Coste deuda financiera neta <sup>(5)</sup>	7,0x = 2.150 / 308	7,3x = 2.004 / 274	Relación entre el ebitda y la deuda financiera neta
Deuda financiera neta / LTM Ebitda	Deuda financiera neta <sup>(5)</sup> / Ebitda de los últimos 4 trimestres <sup>(5)</sup>	3,6x = 14.826 / 4.165	3,2x = 12.362 / 3.889	Relación entre la deuda financiera neta y el ebitda
Free Cash Flow después de minoritarios	Free Cash Flow <sup>(5)</sup> + Dividendos sociedad dominante <sup>(4)</sup> + Compra acciones propias <sup>(4)</sup> + Pago inversiones inorgánicas <sup>(4)</sup>	1.448 millones de euros = 592 + 560 + 288 + 8	2.589 millones de euros = 2.555 + 0 + 7 + 27	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
Free Cash Flow	Flujos de efectivo de las actividades de explotación <sup>(3)</sup> + Flujos de efectivo de las actividades de inversión <sup>(3)</sup> + Flujos de efectivo de las actividades de financiación <sup>(3)</sup> - Cobros/pagos por instrumentos de pasivo financiero <sup>(3)</sup>	592 millones de euros = 2.456 - 859 + 172 - 1.177	2.555 millones de euros = 1.244 + 191 - 1.164 + 2.284	Tesorería neta generada por la empresa disponible para atender el pago de la deuda

- (1) Epígrafe del Balance de situación consolidado.
- (2) Epígrafe de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- (3) Epígrafe del Estado de flujos de efectivo consolidado.
- (4) Magnitud detallada en la memoria consolidada.
- (5) Magnitud detallada en las MAR.
- (6) Magnitud detallada en el informe de gestión.

(7) El detalle de las partidas no ordinarias es el siguiente:

Millones de euros	Ebitda		Resultado neto	
	2019	2018	2019	2018
Transporte y suministro de gas	-	(38)	-	(28)
Gastos no ordinarios Chile	-	(32)	-	(20)
Costes de reestructuración	(110)	(24)	(82)	(22)
Deterioro de activos	-	-	(20)	(3.831)
Operaciones interrumpidas y participaciones no dominantes	-	-	-	44
Efecto fiscal fusiones Chile	-	-	-	42
Multa CNMC	(20)	-	(20)	-
Venta terrenos y edificios	3	6	22	4
Otros	-	(13)	-	(2)
<b>Total</b>	<b>(127)</b>	<b>(101)</b>	<b>(100)</b>	<b>(3.813)</b>

NATURGY ENERGY GROUP, S.A.

Formulación del Informe Financiero Semestral Consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2019, realizada por el Consejo de Administración de NATURGY ENERGY GROUP, S.A., en su sesión de 23 de julio de 2019.

D. Francisco Reynés Massanet  
Presidente Ejecutivo

D. Ramón Adell Ramón  
Consejero Coordinador

D. Enrique Alcántara-García Irazoqui  
Consejero

D. Marcelino Armenter Vidal  
Consejero

D. Francisco Belil Creixell  
Consejero

Dña. Helena Herrero Starkie  
Consejera

D. Rajaram Rao  
Consejero

Rioja, S.à.r.l  
Consejera  
D. Javier de Jaime Guijarro

D. Scott Stanley  
Consejero

D. Claudi Santiago Ponsa  
Consejero

D. Pedro Sainz de Baranda Riva  
Consejero

Theatre Directorship Services Beta, S.à.r.l.  
Consejera  
D. José Antonio Torre de Silva López de Letona

Informe de Revisión Limitada

Naturgy Energy Group, S.A.  
Estados Financieros Intermedios Resumidos Individuales e  
Informe de Gestión Intermedio Individual  
correspondientes al período de seis meses terminado el  
30 de junio de 2019

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS INDIVIDUALES

A los Accionistas de Naturgy Energy Group, S.A.  
por encargo de la Dirección

### Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos individuales

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos individuales adjuntos (en adelante, los estados financieros intermedios) de Naturgy Energy Group, S.A. (en adelante la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los principios contables y contenido mínimo previstos en los artículos 12 y 13 del Real Decreto 1362/2007 y en la Circular 3/2018, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo a los principios contables y contenido mínimo previstos en los artículos 12 y 13 del Real Decreto 1362/2007 y en la Circular 3/2018, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

### Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros completos preparados de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales individuales de Naturgy Energy Group, S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio individual adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio individual con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Naturgy Energy Group, S.A.

### Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de Naturgy Energy Group, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollada por el Real Decreto 1362/2007.

**Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya**

ERNST & YOUNG, S.L.

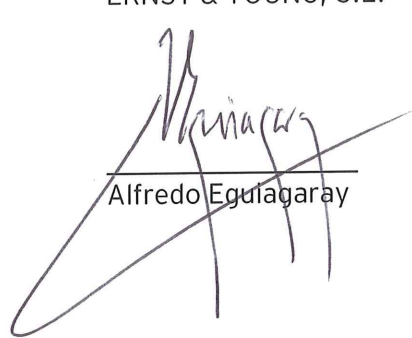
2019 Núm. 20/19/15462

IMPORT COL-LEGAL: 30,00 EUR

Informe sobre treballs diferents  
a l'auditoria de comptes

24 de julio de 2019

ERNST & YOUNG, S.L.



Alfredo Eguiagaray



# Naturgy Energy Group, S.A.

**Estados financieros intermedios resumidos a 30 de junio de 2019**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Balance de situación intermedio	1
Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia	3
Estados de cambios en el patrimonio neto intermedio	4
Estado de flujos de efectivo intermedio	6
Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos	7

# Naturgy Energy Group, S.A.

## Naturgy Energy Group, S.A.

### Balance de situación intermedio

(en millones de euros)

	30.06.19	31.12.18
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>30.594</b>	<b>31.317</b>
Inmovilizado intangible	4	32
Fondo de Comercio	--	27
Otro inmovilizado intangible	4	5
Inmovilizado material	131	141
Terrenos y construcciones	119	127
Otro inmovilizado material	12	14
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	30.210	30.894
Instrumentos de patrimonio	14.637	15.237
Créditos a empresas	15.573	15.657
Inversiones financieras a largo plazo	16	17
Instrumentos de patrimonio	5	5
Otros activos financieros	11	12
Otros activos no corrientes	69	81
Activos por impuesto diferido	164	152
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.983</b>	<b>2.225</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	416	661
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	19	101
Clientes empresas del grupo y asociadas	208	366
Deudores varios	163	129
Activos por impuesto corriente	26	65
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.138	797
Créditos a empresas	513	740
Otros activos financieros	625	57
Inversiones financieras a corto plazo	33	44
Derivados	--	8
Otros activos financieros	33	36
Periodificaciones a corto plazo	1	1
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.395	722
Tesorería	1.395	722
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>33.577</b>	<b>33.542</b>

Las notas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos.

Naturgy Energy Group, S.A.

Balance de situación intermedio

(en millones de euros)

	30.06.19	31.12.18
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>17.186</b>	<b>17.226</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>17.249</b>	<b>17.253</b>
Capital	1.001	1.001
Capital escriturado	1.001	1.001
Prima de emisión	3.808	3.808
Reservas	11.996	8.009
Legal y estatutarias	300	300
Otras reservas	11.696	7.709
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(400)	(121)
Resultado del ejercicio	838	5.282
Dividendo a cuenta	--	(730)
Otros instrumentos de patrimonio	6	4
<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>(63)</b>	<b>(27)</b>
Activos financieros disponibles para la venta	(1)	--
Operaciones de cobertura	(62)	(27)
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>12.025</b>	<b>13.085</b>
Provisiones a largo plazo	464	478
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	241	256
Otras provisiones	223	222
Deudas financieras a largo plazo	1.918	2.040
Deudas con entidades de crédito	1.821	1.985
Derivados	96	54
Otros pasivos financieros	1	1
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	9.361	10.273
Pasivos por impuesto diferido	212	212
Otros pasivos	69	81
Periodificaciones a largo plazo	1	1
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>4.366</b>	<b>3.231</b>
Deudas financieras a corto plazo	257	246
Deudas con entidades de crédito	242	233
Derivados	12	9
Otros pasivos financieros	3	4
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3.564	2.283
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	544	701
Proveedores	148	249
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	102	267
Acreedores varios	171	129
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	13	29
Pasivos por impuesto corriente	13	--
Otras deudas con las Administraciones públicas	97	27
Periodificaciones a corto plazo	1	1
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>33.577</b>	<b>33.542</b>

Las notas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos.

## Naturgy Energy Group, S.A.

### Naturgy Energy Group, S.A.

#### Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia

(en millones de euros)

	30.06.19	30.06.18
Importe neto de la cifra de negocio	2.234	2.164
Ventas	1.110	1.581
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	918	326
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas	206	257
Aprovisionamientos	(1.112)	(1.585)
Consumo de mercaderías	(1.109)	(1.581)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(3)	(4)
Otros ingresos de explotación	115	189
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	115	188
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	--	1
Gastos de personal	(84)	(122)
Sueldos, salarios y asimilados	(70)	(97)
Cargas sociales	(10)	(19)
Provisiones	(4)	(6)
Otros gastos de explotación	(103)	(151)
Servicios exteriores	(103)	(151)
Amortización del inmovilizado	(39)	(48)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	16	5.450
Resultado por enajenaciones inmovilizado material	--	2
Deterioro y pérdidas de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	(5)	(4.074)
Resultado por enajenaciones de participaciones en empresas del grupo y asociadas	21	9.522
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.027</b>	<b>5.897</b>
Ingresos financieros	1	14
De valores negociables y otros instrumentos financieros	1	14
- En terceros	1	14
Gastos financieros	(206)	(279)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(187)	(208)
Por deudas con terceros	(19)	(71)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(7)	--
Cartera de negociación y otros	(7)	--
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(212)</b>	<b>(265)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>815</b>	<b>5.632</b>
Impuesto sobre beneficios	23	(35)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>838</b>	<b>5.597</b>
Beneficio en euros por acción básico y diluido	0,85	5,59

Las notas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos.

Naturgy Energy Group, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio

(en millones de euros)

	30.06.19	30.06.18
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>838</b>	<b>5.597</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>(38)</b>	<b>(6)</b>
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	(1)	--
Por coberturas de flujos de efectivo	(52)	(8)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	2	--
Efecto impositivo	13	2
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
Por coberturas de flujos de efectivo	5	4
Efecto impositivo	(1)	(1)
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO</b>	<b>804</b>	<b>5.594</b>

Las notas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos.

# Naturgy Energy Group, S.A.

## Naturgy Energy Group, S.A.

### Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio

(en millones de euros)

#### ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros instrumentos	Ajustes por cambio de valor	Total
<b>Saldo a 01.01.2018</b>	<b>1.001</b>	<b>3.808</b>	<b>7.971</b>	--	--	<b>1.023</b>	<b>(330)</b>	--	<b>(7)</b>	<b>13.466</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	15	--	--	5.282	--	4	(20)	<b>5.281</b>
Operaciones con socios o propietarios										
- Distribución de dividendos	--	--	--	--	(670)	--	(730)	--	--	<b>(1.400)</b>
- Operaciones con acciones o participación propias	--	--	--	(121)	--	--	--	--	--	<b>(121)</b>
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	23	--	670	(1.023)	330	--	--	--
<b>Saldo a 31.12.2018</b>	<b>1.001</b>	<b>3.808</b>	<b>8.009</b>	<b>(121)</b>	--	<b>5.282</b>	<b>(730)</b>	<b>4</b>	<b>(27)</b>	<b>17.226</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	838	--	2	(36)	<b>804</b>
Operaciones con socios o propietarios										
- Distribución de dividendos	--	--	--	--	(565)	--	--	--	--	<b>(565)</b>
- Operaciones con acciones o participación propias	--	--	--	(279)	--	--	--	--	--	<b>(279)</b>
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	3.987	--	565	(5.282)	730	--	--	--
<b>Saldo a 30.06.2019</b>	<b>1.001</b>	<b>3.808</b>	<b>11.996</b>	<b>(400)</b>	--	<b>838</b>	--	<b>6</b>	<b>(63)</b>	<b>17.186</b>

Las notas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos.

Naturgy Energy Group, S.A.

Estado de flujos de efectivo intermedio

(en millones de euros)

	30.06.2019	30.06.2018
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>815</b>	<b>5.632</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>(885)</b>	<b>(5.711)</b>
Amortización del inmovilizado	39	48
Correcciones valorativas por deterioro	5	4.074
Variación de provisiones	3	--
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	--	2
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(20)	(9.522)
Ingresos financieros	(1.125)	(597)
Gastos financieros	206	279
Diferencias de cambio	(1)	--
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	7	--
Otros ingresos y gastos	1	5
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>35</b>	<b>(146)</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar	173	(155)
Otros activos corrientes	1	1
Acreedores y otras cuentas a pagar	(139)	8
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>976</b>	<b>1.512</b>
Pagos de intereses	(252)	(357)
Cobros de dividendos	939	1.570
Cobros de intereses	215	258
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	74	41
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>941</b>	<b>1.287</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(343)</b>	<b>(13.640)</b>
Empresas del grupo y asociadas	(334)	(13.628)
Inmovilizado material	(3)	(6)
Otros activos financieros	(6)	(6)
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>820</b>	<b>16.490</b>
Empresas del grupo y asociadas	819	16.474
Inmovilizado material	--	1
Otros activos financieros	1	15
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>477</b>	<b>2.850</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>(288)</b>	<b>--</b>
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(288)	--
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>108</b>	<b>(3.126)</b>
Emisión	4.314	4.098
Deudas con entidades de crédito	--	177
Deudas con empresas del grupo y asociadas	4.314	3.921
Devolución y amortización de	(4.206)	(7.224)
Deudas con entidades de crédito	(155)	(1.862)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	(4.039)	(5.354)
Otras deudas	(12)	(8)
<b>Pagos por dividendos</b>	<b>(565)</b>	<b>--</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(745)</b>	<b>(3.126)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>673</b>	<b>1.011</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	722	1.553
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.395	2.564

Las notas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos.

**Naturgy Energy Group, S.A.**

**Índice notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos**

Nota 1.	Información general.....	8
Nota 2.	Bases de presentación y políticas contables .....	8
Nota 3.	Hechos significativos del período.....	9
Nota 4.	Otra información.....	14
Nota 5.	Importe neto de la cifra de negocios .....	17
Nota 6.	Información sobre miembros del Consejo de Administración y Personal directivo .....	17
Nota 7.	Información de las operaciones con partes vinculadas .....	18
Nota 8.	Hechos posteriores al 30 de junio de 2019.....	19



## Nota 1. Información general

Naturgy Energy Group, S.A. (en adelante la Sociedad), sociedad matriz del grupo Naturgy (en adelante Naturgy), es una sociedad anónima constituida en 1843 y que tiene su domicilio social en Avda. de San Luis, 77 de Madrid. Con fecha 27 de junio de 2018, la Junta General de Accionistas acordó modificar la denominación social de la compañía, que pasó a denominarse Naturgy Energy Group, S.A., anteriormente Gas Natural SDG, S.A.

La Sociedad tiene por objeto social, de acuerdo con sus estatutos:

- a) Todo tipo de actividades relacionadas con el negocio del gas, de la electricidad y con cualquier otra fuente de energía existente, la producción y comercialización de componentes y equipos eléctricos, electromecánicos y electrónicos, la planificación, ejecución de proyectos de construcción, gestión de trabajos de arquitectura, obras civiles, servicios públicos y de distribución de gas o hidrocarburos en general; gestión de redes de comunicaciones, de telecomunicaciones, de distribución de gas o hidrocarburos en general, la compraventa y mantenimiento de electrodomésticos y gasodomésticos; así como servicios de consultoría empresarial, planificación energética y racionalización del uso de la energía, la investigación, desarrollo y explotación de nuevas tecnologías, comunicaciones, informática y sistemas de seguridad industrial; la formación y selección de recursos humanos y la actividad de gestión y promoción inmobiliaria.
- b) La actuación como sociedad holding, pudiendo al efecto constituir o participar, en concepto de socio o accionista, en otras sociedades, cualquiera que sea su naturaleza u objeto, mediante la suscripción o adquisición y tenencia de acciones, participaciones o cualquier otro título derivado de las mismas, sujeto todo ello al cumplimiento de los requisitos legales exigibles en cada caso.

La actividad ordinaria más relevante de la Sociedad corresponde a la administración y gestión de las participaciones en distintas sociedades filiales. Adicionalmente, dispone de contratos de aprovisionamiento de gas destinados a otras compañías de Naturgy y en el ámbito eléctrico ha actuado como representante ante el Mercado Eléctrico de las sociedades generadoras y comercializadoras de Naturgy hasta el pasado 1 de junio de 2019.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las cuatro bolsas españolas, cotizan en el mercado continuo y forman parte del Ibex 35.

## Nota 2. Bases de presentación y políticas contables

### 2.1. Bases de presentación

Las Cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2018 se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de marzo de 2019.

La información financiera intermedia seleccionada se ha elaborado de acuerdo con los principios y normas de contabilidad previstos en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y en la Circular 1/2008 de 30 de enero, sobre información periódica de los emisores con valores admitidos a negociación en mercados regulados relativa a los informes financieros semestrales, las declaraciones de gestión intermedias y, en su caso, los informes financieros trimestrales modificada por la Circular 5/2015, de 28 de octubre y posteriormente por la Circular 3/2018 de 28 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y deben leerse junto las Cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas Cuentas anuales de la Sociedad. En su lugar las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios de la situación financiera y en los resultados de las operaciones, del resultado global, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo de la Sociedad desde el 31 de diciembre de 2018, fecha de las Cuentas anuales de la Sociedad anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2019.

A 30 de junio de 2019, la Sociedad mantiene un fondo de maniobra negativo por importe de 1.383 millones de euros. En este sentido, los estados de liquidez de la Sociedad previstos para el próximo ejercicio unido al importe disponible de las líneas de crédito, garantizan la cobertura del mismo.

Las cifras contenidas en estos estados financieros intermedios resumidos se muestran en millones de euros, salvo lo indicado expresamente en otra unidad.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo el 23 de Julio de 2019 de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia". Las principales magnitudes que se desprenden de los estados financieros consolidados son las siguientes:

Activo total	41.732
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	10.835
Participaciones no dominantes	3.579
Importe neto de la cifra de negocios	11.639
Beneficio después de impuestos atribuido a la Sociedad dominante	592

## 2.2. Principales riesgos e incertidumbres

En la Nota 3 "Hechos significativos del período" se describen los principales cambios que han afectado a la situación patrimonial y a los resultados de la Sociedad en los períodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2019 y 2018.

Adicionalmente, en la misma nota se describen los principales cambios en las hipótesis económicas utilizadas para la elaboración del nuevo Plan Estratégico 2018-2022 aprobado en junio 2018 y otros factores acaecidos en el período que dieron lugar a un deterioro de los valores contables de las participaciones en empresas del grupo y asociadas a 30 de junio de 2018.

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no se han producido cambios significativos en el entorno empresarial o económico, ni en el regulatorio que puedan dar lugar a modificaciones significativas en los activos y pasivos de la Sociedad a 30 de junio de 2019.

## 2.3. Políticas contables

Los principios contables y las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad para la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos son los mismos que los aplicados en las Cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio finalizado en el 31 de diciembre de 2018.

## Nota 3. Hechos significativos del período

### Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

Las principales operaciones llevadas a cabo por la Sociedad durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, han sido las siguientes:

#### Operaciones societarias

- Enajenación del 45% de la participación en el capital de Torre Marenstrum, S.L. por un importe de 28 millones de euros, generando una plusvalía antes de impuestos de 20 millones de euros.
- Se ha registrado como disminución del valor contable de la participación en la sociedad del grupo Global Power Generation, S.A., la distribución de la prima de emisión por importe de 589 millones de euros.

## Otras operaciones significativas

- Adquisición de acciones y participaciones en instrumentos de patrimonio propias por 279 millones de euros de acuerdo al programa de recompra de acciones propias publicado el 6 de diciembre de 2018 en el marco del Plan Estratégico 2018-2022. El importe acumulado a 30 de junio de 2019 asciende a 400 millones de euros.

## Operaciones de financiación

- El importe total dispuesto dentro del programa Euro Medium Term Notes (EMTN), cuyo límite al 30 de junio de 2019 es de 15.000 millones de euros (15.000 millones de euros a 31 de diciembre de 2018), asciende a 9.268 millones de euros (9.708 millones de euros a 31 de diciembre de 2018). Durante el primer semestre de 2019 han llegado a vencimiento dos bonos por importe total de 440 millones de euros y cupón medio de 3,896%.
- Durante el primer semestre de 2019, se realizaron emisiones bajo el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe total de 3.499 millones de euros. El saldo vivo a 30 de junio de 2019 de las emisiones dentro del programa ECP asciende a 500 millones de euros, no habiendo emisiones vivas a 31 de diciembre de 2018.

## Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

Las principales operaciones llevadas a cabo por la Sociedad durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018, fueron las siguientes:

### Operaciones societarias

- El 3 de agosto de 2017 la Sociedad firmó un acuerdo con un Consorcio formado por Allianz Capital Partners y Canada Pension Plan Investment Board para vender una participación del 20% en el negocio de distribución de gas natural en España por un importe de 1.500 millones de euros previo incremento del nivel de deuda a través de una financiación intragrupo a largo plazo por parte de Naturgy de 6.000 millones de euros. El cierre de la operación estaba sujeto a la obtención de las aprobaciones reglamentarias y de competencia necesarias.

Para llevar a cabo la operación, Holding de Negocios de Gas S.A., sociedad participada en un 100% por la Sociedad, se convierte en la cabecera de las actividades de distribución y transporte de gas natural y distribución de gas natural licuado del petróleo (GLP) en España, realizando las siguientes operaciones:

- En fecha 7 de febrero de 2018, Holding de Negocios de Gas S.A. realizó un aumento de capital social mediante la emisión de 15.000 nuevas acciones de 1 euro de valor nominal, con una prima de emisión de 499.999 euros por acción. Estas nuevas acciones fueron íntegramente suscritas y desembolsadas por la Sociedad por un importe total de 7.500 millones de euros.
- En fecha 7 de febrero de 2018 la Sociedad otorgó un préstamo intragrupo por importe de 6.000 millones de euros a Holding de Negocios de Gas, S.A. Dicho préstamo tiene vencimientos entre 7 y 12 años y devenga un tipo de interés de mercado.
- En fecha 7 de febrero de 2018, con los fondos recibidos, Holding de Negocios de Gas S.A. adquirió a la Sociedad el 100% de las participaciones en Nedgia S.A. (sociedad anteriormente denominada Holding Negocios Regulados Gas Natural S.A. y que es la tenedora de las sociedades distribuidoras de gas españolas) por un importe de 11.518 millones de euros, importe que fue determinado como valor razonable en base al mismo precio por acción fijado en el mencionado acuerdo de venta con el Consorcio, y que fue refrendado por las *fairness opinion* de los bancos de negocio J.P. Morgan y Morgan Stanley que actuaron como asesores financieros en esta operación y que concluyeron que el valor era razonable desde el punto de vista financiero. De acuerdo con lo establecido en el apartado 1 de la Norma de Registro y Valoración 21ª del Plan General de Contabilidad, la transacción realizada se contabilizó por su valor razonable y supuso un beneficio de 9.537 millones de euros. Asimismo la Sociedad

canceló los créditos que tenía concedidos a las sociedades de distribución de gas españolas por importe de 1.982 millones de euros, siendo la sociedad Holding de Negocios de Gas S.A quien concedió dicha financiación por idéntico valor a las sociedades de distribución de gas españolas.

- En fecha 14 de febrero de 2018 Holding Negocios de Gas, S.A. adquirió a Nedgia, S.A. el 100% de las participaciones en Gas Natural Transporte SDG, S.L. y en Gas Natural Redes de GLP, S.A. por un importe de 165 millones de euros, importe que fue determinado como valor razonable a partir del precio fijado en el mencionado acuerdo de venta con el Consorcio, previa distribución por parte de Nedgia, S.A. de dividendos por importe de 165 millones de euros con cargo a prima de emisión.

En fecha 19 de marzo la Sociedad, una vez completadas las aprobaciones reglamentarias y de competencia necesarias, transmitió al mencionado Consorcio el 20% de la participación en el capital de Holding de Negocios de Gas, S.A por un importe de 1.500 millones de euros en efectivo, sin impacto relevante en resultados, dado que la participación figuraba registrada por su valor razonable.

- Reducción de capital con devolución de aportaciones de Clover Financial and Treasury Services, D.A.C, por 200 millones de dólares. La reducción de la participación generó un resultado positivo de 10 millones de euros por impacto de tipo de cambio.
- Se registraron como disminución del valor contable de las participaciones, las distribuciones de reservas por Global Power Generation, S.A. y Holding de Negocios de Gas, S.A. por importe de 67 millones de euros y de 464 millones de euros respectivamente.

### Otras operaciones significativas

- El 22 de febrero de 2018 Repsol, S.A. alcanzó un acuerdo con Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U., una sociedad controlada por fondos asesorados por CVC, para la venta del 20,072% del capital de Naturgy Energy Group, S.A. El 18 de mayo de 2018 se completó la transacción dejando de ser Repsol, S.A. titular de las acciones de dicha sociedad.
- En Otros activos financieros se incluyeron los desajustes temporales producidos entre los ingresos y los costes del sistema gasista acumulados del ejercicio 2017 financiados por Naturgy conforme a la Ley 18/2014, de 17 de octubre. Este importe fue adquirido por la Sociedad a las sociedades distribuidoras de Naturgy y será recuperado a través de las liquidaciones del sistema gasista, al generar el derecho a su recuperación en los cinco años siguientes, reconociéndose un tipo de interés en condiciones equivalentes a las de mercado. El importe de esta financiación se registró de acuerdo con el plazo estimado de recuperación.

Tras recibir las sucesivas liquidaciones del ejercicio 2017, se observa que el déficit del sector del gas ha evolucionado favorablemente y se adecuó el importe correspondiente al desajuste del año 2017 en 14 millones de euros al 30 de junio de 2018. Posteriormente, a 31 de diciembre de 2018 y de acuerdo a la liquidación 15/2017 de la CNMC el déficit fue corregido hasta alcanzar un importe definitivo de 9 millones de euros.

### Operaciones de financiación

- En enero de 2018 Naturgy realizó una emisión de bonos bajo su programa Euro Medium Term Notes (EMTN) por valor de 850 millones de euros con vencimiento a 10 años y un cupón de 1,5% cuyos recursos se destinaron a una oferta de recompra de bonos por un importe de 916 millones de euros de obligaciones con vencimientos entre 2019 y 2023, lo que supuso un desembolso neto de 66 millones de euros. Asimismo, durante el primer semestre de 2018 llegaron a vencimiento dos bonos por importe total de 1.099 millones de euros y cupón medio de 4,59%.
- Durante el primer semestre de 2018, se realizaron emisiones bajo el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe total de 3.044 millones de euros. El saldo vivo de las emisiones dentro del programa ECP ascendía a 500 millones de euros, no habiendo emisiones vivas a 31 de diciembre de 2017.

## Pérdidas por deterioro del valor de los activos

En el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2018, se registraron deterioros de participaciones en empresas del grupo y asociadas por importe de 3.820 millones de euros, registrado en el epígrafe “Deterioro y pérdidas de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas” de la Cuenta de pérdidas y ganancias, originados por la reevaluación de las estimaciones de flujos de efectivos futuros basados en el Plan Estratégico 2018-2022 aprobado el 27 de junio de 2018, o por otros factores acaecidos durante el período, y que se detallan como sigue:

- Un importe de 2.947 millones de euros por la participación en Naturgy Generación, S.L.U.

Como consecuencia de la existencia de indicios de deterioro, tras la aprobación del nuevo Plan Estratégico, y teniendo en consideración los informes externos de analistas que indican un valor del negocio de electricidad en España inferior al valor en libros, se llevó a cabo un análisis de deterioro.

Las nuevas hipótesis y proyecciones estaban basadas en el nuevo Plan Estratégico 2018-2022, aprobado por el Consejo de Administración resultante tras la última Junta General de Accionistas y que actualizaban las que se habían utilizado hasta la fecha, se determinaron: i) a la luz de las nuevas variables del entorno para el próximo quinquenio, ii) teniendo en cuenta la incertidumbre relativa al papel de determinados activos de generación en la política de transición energética (carbón, nuclear y ciclos combinados) y consecuentemente a la evolución de sus riesgos asociados, iii) considerando la mayor presencia prevista en renovables, iv) vista la creciente volatilidad de precios en el mercado mayorista de electricidad y de los derechos de emisión y v) valorando las referencias de transacciones anunciadas muy recientes en activos de generación de electricidad convencional en España.

Las principales hipótesis consideradas fueron las siguientes:

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Evolución PIB español</b>	2,70%	2,20%	1,90%	1,70%	1,70%
<b>Precio pool €/MWh</b>	58,5	56,8	54,8	51,3	50,3
<b>Brent (USD/bbl)</b>	75,3	75,5	71,0	67,8	65,6
<b>Gas Henry Hub (USD/MMBtu)</b>	2,9	2,8	2,7	2,7	2,7
<b>Carbón (API2 CIF ARA) (USD/t)</b>	89,6	88,0	85,2	82,9	81,9
<b>CO<sub>2</sub> €/t</b>	14,0	16,1	16,3	16,6	17,0

Los aspectos más sensibles que se incluyeron en la nueva estimación del importe recuperable determinado de acuerdo al valor en uso y aplicando la metodología detallada, fueron los siguientes:

- Electricidad producida. La evolución de la demanda se estimó en base al consenso de varios Organismos internacionales. La cuota de participación se estimó en función de la cuota de mercado de Naturgy en cada tecnología y de la evolución que se esperaba de la cuota de cada tecnología en el mercado total y asumiendo un año de hidraulicidad media. La principal variación con respecto a las proyecciones pasadas correspondía a una disminución de producción convencional en consonancia con la evolución futura esperada del “mix” de generación convencional.
- Precio de la electricidad. Los precios de la energía en el mercado empleados se calcularon con los modelos que cruzaban la demanda esperada con las previsiones de la oferta, considerando la evolución previsible del parque de generación en España, en base a las previsiones sectoriales. La principal variación con respecto a las proyecciones pasadas correspondía a que, como resultado de dicho análisis, se obtuvieron unas sendas de precios que, como consecuencia de la mencionada elevada incertidumbre de la política energética en España, se ajustaron a la baja en promedio con las curvas de futuros y las previsiones de analistas. Las fuentes utilizadas para las previsiones de analistas correspondían a IHS CERA.

- Coste de los combustibles. Estimado en base a los contratos a largo plazo de aprovisionamiento suscritos por Naturgy y a la evolución prevista de las curvas de precios y la experiencia en los mercados donde opera. La principal variación con respecto a las proyecciones pasadas correspondía a un incremento del coste de derechos de emisión en base a la evolución de curvas de futuros y previsiones de analistas (IHS CERA).
- Costes de operación y mantenimiento. Fueron estimados a partir de los costes históricos del parque gestionado.
- Los tributos establecidos por la Ley 15/2012.

Asimismo, se utilizó una tasa de crecimiento a largo plazo del 1,9% y una tasa de descuento antes de impuestos de 7,0%.

El deterioro acumulado a 30 de junio de 2018 registrado por la participación Naturgy Generación, S.L.U. ascendió a 2.947 millones de euros.

- Un importe de 710 millones de euros correspondientes al deterioro de la participación del 50% en Unión Fenosa Gas.

Desde 2012 Egyptian Natural Gas Holding (EGAS), empresa pública egipcia, dejó de suministrar gas a Unión Fenosa Gas, y dejó de pagar el canon de uso de la planta de licuefacción de Damietta (Egipto). Esta circunstancia provocó la presentación de diversas reclamaciones en sede arbitral, cuya resolución se retrasó considerablemente respecto a las expectativas contenidas en la información recogida en las Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2017.

Los aspectos más sensibles que se incluyeron en el análisis de deterioro realizado son los siguientes:

- Volúmenes de gas a suministrar por cada fuente de aprovisionamiento. La principales causas de las diferencias entre las proyecciones de flujos de efectivo pasadas y corrientes correspondían a la disminución de los volúmenes de gas a suministrar de Egipto y a licuar en la planta durante el período del Plan Estratégico 2018-2022, como consecuencia de que todavía no se había materializado el acuerdo con EGAS y considerando los retrasos en los procesos de arbitraje arriba mencionados.
- Coste de los aprovisionamientos de gas. De acuerdo a los precios de los contratos a largo plazo suscritos por Unión Fenosa Gas y a la evolución prevista de los precios en los mercados spot en base a la variación de la composición de los volúmenes de gas afectados por la situación de Egipto.
- Precio de venta del gas natural. Valorado con los modelos predictivos de acuerdo con la evolución prevista de las curvas de precios y la experiencia en los mercados en los que opera Unión Fenosa Gas.

Asimismo, se utilizó una tasa de crecimiento a largo plazo del 1,9% y una tasa de descuento antes de impuestos del 15,1%.

El deterioro acumulado a 30 de junio de 2018 registrado por la participación del 50% en Unión Fenosa Gas ascendió a 2.081 millones de euros.

- Un importe de 129 millones de euros correspondiente al deterioro de la participación en Naturgy Informática, S.A. correspondiente al deterioro de aplicaciones informáticas, motivado por la revisión de las mismas en el marco del nuevo Plan Estratégico 2018-2022 y teniendo en cuenta su obsolescencia.

El deterioro acumulado a 30 de junio de 2018 registrado por la participación Naturgy Informática, S.A. ascendió a 129 millones de euros.

- Un importe de 34 millones de euros por el deterioro de otras participaciones.

Adicionalmente, se registró el deterioro de los activos siguientes:

- El deterioro de 243 millones de euros de la participación en Unión Fenosa Minería, S.A. por la diferencia entre el valor en libros de la participación en el yacimiento de carbón en Sudáfrica (Kangra Coal (Propietary) LTD) y su valor razonable menos los costes de ventas, tomando en consideración el precio y las condiciones alcanzadas en el acuerdo para su venta.

El deterioro acumulado a 30 de junio de 2018 registrado por la participación Unión Fenosa Minería, S.A. ascendió a 278 millones de euros.

- El deterioro de 11 millones de euros de la participación en Naturgy Participaciones, S.A.U, registrada de acuerdo al patrimonio neto.

Adicionalmente, estaba provisionada la participación de Gas Natural Exploración, S.L. por un importe de 213 millones de euros. El valor recuperable se determinó mediante su patrimonio neto.

## Nota 4. Otra información

### Estructura de la plantilla

El número medio de empleados de la Sociedad, es el siguiente:

	A 30.06.19	A 30.06.18
Hombres	458	833
Mujeres	566	918
<b>Total</b>	<b>1.024</b>	<b>1.751</b>

### Acciones propias

Los movimientos habidos durante el primer semestre de los ejercicios 2019 y 2018 con acciones propias de la Sociedad han sido los siguientes:

	Número de acciones	Importe en millones de euros	% Capital
<b>A 1 de enero de 2019</b>	<b>5.397.737</b>	<b>121</b>	<b>0,5</b>
Adquisiciones	11.501.840	286	1,1
Plan de Adquisición de Acciones	(310.812)	(7)	--
<b>A 30 de junio de 2019</b>	<b>16.588.765</b>	<b>400</b>	<b>1,6</b>

	Número de acciones	Importe en millones de euros	% Capital
<b>A 1 de enero de 2018</b>	--	--	--
Adquisiciones	5.336.599	105	0,5
Plan de Adquisición de Acciones	(354.422)	(7)	--
Enajenaciones	(4.982.177)	(98)	(0,5)
<b>A 30 de junio de 2018</b>	--	--	--

En el primer semestre del ejercicio 2019 no se han realizado enajenaciones de acciones propias. En el primer semestre del ejercicio 2018 los resultados obtenidos en las transacciones con acciones propias por la Sociedad ascendieron a una pérdida de 0,1 millones de euros, que se registraron en el epígrafe "Otras reservas".

En ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 20 de abril de 2017, se puso en marcha el Plan de Adquisición de Acciones 2017-2018-2019

correspondientes al ejercicio 2019, dirigido a empleados de Naturgy en España que voluntariamente decidan acogerse al mismo. El Plan permite a sus participantes recibir parte de su retribución en acciones de Naturgy Energy Group, S.A. con un límite máximo anual de 12.000 euros. Durante el primer semestre de 2019 se han adquirido 332.382 acciones propias por un importe de 7 millones de euros para su entrega a los participantes de dicho Plan (354.422 acciones propias por un importe de 7 millones de euros durante el primer semestre de 2018) y se han entregado 310.812 acciones, existiendo un sobrante de 21.570 acciones.

En el marco del Plan Estratégico 2018-2022, el Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. aprobó un programa de recompra de acciones propias, publicado el 6 de diciembre de 2018, con una inversión máxima de 400 millones de euros hasta el 30 de junio de 2019, representativas de aproximadamente el 1,8% del capital social y que fue ratificado por la Junta General de Accionistas de 5 de marzo de 2019 para ser amortizadas. A 30 de junio de 2019 se han adquirido, en virtud de este programa, un total de 16.567.195 de acciones propias a un precio medio de 24,13 euros por acción, lo que representa un coste total de 400 millones de euros (5.397.737 acciones propias a un precio medio de 22,42 euros por acción, con un coste de 121 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).

El Consejo de Administración de la Sociedad acuerda en su reunión de 23 Julio de 2019 ejecutar el acuerdo de reducción de capital aprobado por la Junta General Ordinaria de la Sociedad celebrada con fecha 5 de marzo de 2019, en virtud del cual se aprobó reducir el capital social de la Sociedad en la cuantía resultante de la suma de:

- a) 3 millones de euros, mediante la amortización de las 2.998.622 acciones propias, de un euro de valor nominal cada una, que, a cierre de mercado del 6 de diciembre de 2018, habían sido adquiridas al amparo de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de mayo de 2015 bajo el punto decimocuarto del orden del día y destinadas a la finalidad de recompra de acciones para su posible amortización; y
- b) el valor nominal agregado, hasta el máximo de 16 millones de euros, correspondiente a la amortización de las 16.000.000 acciones adicionales, de un euro de valor nominal cada una, que, en su caso, fueran adquiridas para su amortización por la Sociedad en virtud de su programa de recompra de acciones propias aprobado por la Sociedad al amparo del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y publicado como hecho relevante el 6 de diciembre de 2018 (número de registro 272.237).

En este sentido, en la medida en que la Sociedad ha adquirido un total de 13.568.573 en virtud del programa de recompra aprobado del apartado b, el Consejo de Administración fija la cifra de la reducción de capital en 17 millones euros (la "Reducción de Capital") y acuerda proceder a dicha reducción. La Reducción de Capital se llevará a cabo mediante la amortización de 16.567.195 acciones propias de un euro de valor nominal cada una, representativas, aproximadamente, del 1,65% del capital social de la Sociedad al momento de la adopción del presente acuerdo de ejecución. Tras la Reducción de Capital el capital social quedará establecido en 984 millones de euros y estará integrado por 984.122.146 acciones de 1 Euro de valor nominal cada una.

### **Dividendos**

A continuación se detallan los pagos de dividendos efectuados durante el primer semestre de 2019 y el primer semestre de 2018:



## Naturgy Energy Group, S.A.

	30/06/2019			30/06/2018		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe
Acciones ordinarias	57%	0,57	565	-	-	-
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	-	-	-	-	-	-
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>57%</b>	<b>0,57</b>	<b>565</b>	-	-	-
a) Dividendos con cargo a resultados	57%	0,57	565	-	-	-
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	-	-	-	-	-	-
c) Dividendos en especie	-	-	-	-	-	-

### 30 de junio de 2019

La Junta General de Accionistas celebrada el 5 de marzo de 2019 aprueba un dividendo complementario de 0,570 euros por acción, para aquellas acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto y que ha sido pagado íntegramente en efectivo el 20 de marzo de 2019.

El Consejo de Administración de la Sociedad aprueba, en su reunión del 23 de julio de 2019, distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2019 de 0,294 euros por acción, para aquellas acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto, pagadero el 31 de julio de 2019.

La Sociedad cuenta, a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El estado contable de liquidez provisional formulado por los Administradores el 23 de julio de 2019 es el siguiente:

Resultado después de impuestos	838
Reservas a dotar	--
Cantidad máxima distribuible	838
Previsión de pago máximo del dividendo a cuenta (1)	294
Liquidez de tesorería	1.395
Líneas de crédito no dispuestas	5.035
Liquidez total	6.430

(1)importe considerando el total de acciones emitidas

### 30 de junio de 2018

La propuesta aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2018 incluyó un dividendo complementario de 0,670 euros por acción, por un importe total de 671 millones de euros que fue pagado íntegramente en efectivo el 5 de julio de 2018.

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó, en su reunión del 24 de julio de 2018, distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2018 de 0,28 euros por acción, que fue íntegramente pagado en efectivo el 31 de julio de 2018.

### **Litigios y arbitrajes**

En relación a la información incluida en el apartado de Pasivos contingentes por litigios y arbitrajes de la Nota 27 "Compromisos y pasivos contingentes" de las Cuentas anuales del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018 tan solo se ha producido cambios en lo relativo a la impugnación del bono social

2014-2016 para el que el Tribunal Constitucional ha estimado el recurso de amparo presentado por la Administración aunque el Tribunal Supremo aún no ha indicado qué efectos tendrá. En consecuencia, no se han producido cambios significativos en la situación de litigios y arbitrajes durante los primeros seis meses de 2019.

## Nota 5. Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocio de la Sociedad correspondiente a sus actividades ordinarias, por un período de seis meses terminado en 30 de junio de 2019 y el 30 de junio de 2018 es el siguiente:

	A 30.06.19	A 30.06.18
Mercado interior	1.984	1.945
Exportación:	250	219
- Unión Europea	239	214
- Países O.C.D.E.	9	4
- Resto de países	2	1
<b>Total</b>	<b>2.234</b>	<b>2.164</b>

El detalle de los dividendos procedentes de empresas del Grupo es el siguiente:

	A 30.06.19	A 30.06.18
Sagane, S.A.	240	2
Naturgy Distribución Latinoamérica S.A.	173	23
UFD Distribución Electricidad, S.A.	152	29
Holding Negocios Gas, S.A.	151	173
Naturgy Inversiones Internacionales, S.A.	108	--
Naturgy Iberia, S.A.	59	--
Global Power Generation, S.A.U.	31	20
Naturgy Capital Markets, S.A.	4	5
Clover Financial and Treasury Services, D.A.C.	--	32
Naturgy Aprovisionamientos S.A	--	24
General de Edificios y Solares, S.L.	--	11
Naturgy Finance, B.V.	--	3
Unión Fenosa Minería, S.A.	--	2
Naturgy Almacенamientos Andalucía, S.A.	--	1
Otros	--	1
<b>Total</b>	<b>918</b>	<b>326</b>

## Nota 6. Información sobre miembros del Consejo de Administración y Personal directivo

### Retribuciones al Consejo de Administración

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A., por su pertenencia al Consejo de Administración y a las distintas Comisiones del mismo ha ascendido a 1.978 miles de euros a 30 de junio de 2019 (2.435 miles de euros a 30 de junio de 2018).

El Consejo de Administración está formado por 12 miembros, la Comisión de Auditoría por 7 miembros y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones por 7 miembros.

El 6 de febrero de 2018, el Consejo de Administración acordó designar un nuevo Presidente Ejecutivo al producirse la salida de los hasta entonces Consejero Delegado y Presidente.

Los importes devengados por el Presidente Ejecutivo por las funciones ejecutivas llevadas a cabo en concepto de retribución fija, retribución variable anual, y otros conceptos han ascendido

respectivamente a 465 miles de euros, 1.180 miles de euros y 6 miles de euros a 30 de junio de 2019 (359 miles de euros, 789 miles de euros y 4 miles de euros del 6 de febrero de 2018 al 30 de junio de 2018).

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 203 miles de euros a 30 de junio de 2019 (216 miles de euros a 30 de junio de 2018).

Adicionalmente, dado que el Consejo de Administración acordó extinguir el contrato del Consejero Delegado el 6 de febrero de 2018, los importes a 30 de junio de 2018 incluían (i) las retribuciones del anterior Consejero Delegado por sus funciones ejecutivas llevadas a cabo hasta el 6 de febrero de 2018 en concepto de retribución fija, retribución variable anual, retribución variable plurianual y otros conceptos han ascendido respectivamente a 130 miles de euros, 115 miles de euros, 898 miles de euros y 4 miles de euros, y (ii) la indemnización prevista de tres anualidades de la retribución total y la compensación por pacto de no competencia por una anualidad de retribución total por 14.248 miles de euros. Por otro lado, las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, ascendieron a 18 miles de euros a 30 de junio de 2018.

### **Retribuciones al Personal directivo**

A los efectos exclusivos de la información contenida en este apartado se considera “personal directivo” a los ejecutivos con dependencia directa del primer ejecutivo de la compañía y al Director de Auditoría Interna. A 30 de junio de 2019, 13 personas conforman este colectivo (12 personas a 30 de junio de 2018 y 14 personas a 31 de diciembre de 2018). Durante 2019 se ha producido una baja en abril de 2019.

Los importes devengados por el personal directivo en concepto de retribución fija, retribución variable anual, retribución variable plurianual y otros conceptos han ascendido respectivamente a 3.183 miles de euros, 1.853 miles de euros, 331 miles de euros y 183 miles de euros a 30 de junio de 2019 (3.012 miles de euros, 1.397 miles de euros, 0 miles de euros y 52 miles de euros a 30 de junio de 2018).

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 773 miles de euros a 30 de junio de 2019 (729 miles de euros a 30 de junio de 2018).

### **Operaciones con miembros del Consejo de Administración y del Personal directivo**

Los miembros del Consejo de Administración y del Personal directivo no han llevado a cabo operaciones ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado con Naturgy Energy Group, S.A. o con las sociedades del grupo.

### **Nota 7. Información de las operaciones con partes vinculadas**

A los efectos de información de este apartado, se consideran partes vinculadas las siguientes:

- Los accionistas significativos de la Sociedad, entendiéndose por tales los que posean directa o indirectamente participaciones iguales o superiores al 5%, así como los accionistas que, sin ser significativos, hayan ejercido la facultad de proponer la designación de algún miembro del Consejo de Administración.

Atendiendo a esta definición, los accionistas significativos de Naturgy son Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (“la Caixa”), Global Infrastructure Partners III (GIP) y sociedades relacionadas, Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U. (sociedad controlada por fondos asesorados por CVC) desde el 18 de mayo de 2018 y, hasta el 17 de mayo de 2018, Repsol, S.A. (Repsol).

- Los administradores y personal directivo de la Sociedad y su familia cercana. El término “administrador” significa un miembro del Consejo de Administración y el término “personal directivo” significa con dependencia directa del Presidente Ejecutivo y el Director de Auditoría Interna. Las operaciones

realizadas con administradores y personal directivo se detallan en la nota 6.

- Las operaciones realizadas entre sociedades del grupo forman parte del tráfico habitual y se han cerrado en condiciones de mercado. En empresas del grupo se incluye el importe correspondiente al porcentaje de la Sociedad sobre los saldos y transacciones con sociedades que consolidan por el método de la participación.

Los importes agregados de operaciones con accionistas significativos en miles de euros son los siguientes:

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019			
Gastos e ingresos (en miles de euros)	Grupo "la Caixa" (*)	Rioja Bidco/CVC	Grupo GIP
Recepción de servicios	1	--	--
<b>Total gastos</b>	<b>1</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Accionistas significativos			
Otras transacciones (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Rioja Bidco/CVC	Grupo GIP
Dividendos y otros beneficios distribuidos (1)	145.005	114.489	114.079

(1) A 30 de junio de 2019 el dividendo de "la Caixa" incluye un importe de 28.520 miles de euros pagados a Energía Boreal 2018, S.A.

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018				
Gastos e ingresos (en miles de euros)	Grupo "la Caixa" (*)	Grupo Repsol (**)	Rioja Bidco Shareholdings (***)	Grupo GIP
Recepción de servicios	--	801	--	--
<b>Total gastos</b>	<b>--</b>	<b>801</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
Ingresos financieros	--	38	--	--
Prestación de servicios	--	293	--	--
<b>Total ingresos</b>	<b>--</b>	<b>331</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

(\*) Desde el 1 de enero de 2018 sólo se informarán las operaciones con Fundación la Caixa y con Critería.

(\*\*) Hasta el 17 de mayo de 2018.

(\*\*\*) Desde el 18 de mayo de 2018.

## Nota 8. Hechos posteriores al 30 de junio de 2019

Con fecha 5 de julio de 2019 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) publicó los primeros borradores de las circulares que establecerán la metodología de retribución de la actividad regulada de distribución de electricidad y gas a partir del 2020 y 2021, respectivamente. La CNMC ha abierto un plazo para el establecido trámite de alegaciones que vence, en principio, el próximo 9 de agosto. Mediante este proceso la compañía tratará de asegurar que el nuevo marco retributivo siga reconociendo una retribución razonable y previsible a largo plazo, tanto para las inversiones ya acometidas, como para las futuras.

\*\*\*\*\*



# **Naturgy Energy Group, S.A.**

**Informe de gestión intermedio resumido a 30 de junio de 2019**

## Naturgy Energy Group, S.A.

### Informe de gestión correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

#### Nota 1. Evolución de los negocios

Naturgy Energy Group, S.A. es una sociedad holding, en la que la actividad ordinaria más relevante corresponde a la administración y gestión de las participaciones en distintas sociedades filiales. En consecuencia sus resultados provienen fundamentalmente de dividendos e ingresos devengados procedentes de la financiación concedida a sociedades del grupo Naturgy. Adicionalmente, dispone de contratos de aprovisionamiento de gas destinados a otras compañías de Naturgy y en el ámbito eléctrico actúa como representante ante el Mercado Eléctrico de las sociedades generadoras y comercializadoras de Naturgy hasta el pasado 1 de junio de 2019.

#### Nota 2. Hechos significativos del primer semestre del ejercicio 2019

##### Principales magnitudes de la cuenta de resultados

Básicamente la evolución del resultado del primer semestre del ejercicio 2019 se explica por los ingresos devengados en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo, así como por el resultado positivo por enajenaciones en instrumentos de patrimonio tras formalizarse la venta de Torremarenostrum (Nota 3).

La evolución del resultado del primer semestre del ejercicio 2018, básicamente se explicaba por la operación de compra venta de la participación del 20% en el negocio de distribución de gas en España que se llevó a cabo a través de la sociedad del grupo Holding Negocios Gas, S.A y por las pérdidas por deterioro de instrumentos financieros incurridas tras la adaptación al nuevo Plan Estratégico 2018-2022 (Nota 3)

El importe neto de la cifra de negocios en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, asciende a 2.234 millones de euros, de los cuales 1.110 millones de euros corresponden a ventas de gas y electricidad básicamente, 918 millones de euros a dividendos recibidos de las empresas del grupo y asociadas y 206 millones de euros por la financiación a empresas del grupo Naturgy (2.164 millones de euros a 30 de junio de 2018, los cuales 1.581 millones de euros correspondieron a a ventas de gas y electricidad básicamente, 326 millones de euros a dividendos recibidos de las empresas del grupo y asociadas, y 257 millones de euros por la financiación a empresas del grupo Naturgy).

El aumento del Importe de la cifra de negocios en 70 millones de euros es el efecto neto de:

- Las ventas han disminuido en 471 millones de euros básicamente, por la evolución desfavorable de las ventas de electricidad y el traslado de la operativa del mercado de representación y de determinados contratos de gas a otras sociedades del grupo (incremento de 87 millones de euros al 30 de junio de 2018 básicamente por la evolución favorable del mercado del gas).
- Aumento de 592 millones de euros en los dividendos recibidos de las filiales en el semestre, principalmente de las sociedades Sagane,S.A, Naturgy Distribución Latinoamerica, S.A, UFD Distribución Electricidad, S.A y Holding Negocios de Gas, S.A (disminución en 281 millones de euros en 30 de junio de 2018 en los dividendos recibidos de las filiales en el semestre, principalmente de las sociedades Gas Natural Comercializadora, S.A., Naturgy Iberia, S.A. y Sagane, S.A.
- Disminución de 51 millones de euros (aumento de 36 millones de euros en 30 de junio de 2018) por ingresos financieros procedentes de financiación a filiales.

Los aprovisionamientos del ejercicio suponen 1.112 millones de euros (1.585 millones de euros en 30 de junio de 2018) asociados fundamentalmente al aprovisionamiento de gas y electricidad, disminuyendo 473 millones de euros en línea con las ventas.

Otros ingresos de explotación por 115 millones de euros, los gastos de personal neto por 84 millones de euros, los gastos de explotación por 103 millones de euros, las amortizaciones por 39 millones de euros y el deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado por 16 millones de euros, llevan al resultado de explotación del periodo a situarse en 1.027 millones de euros, disminuyendo en 4.870 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior.

A 30 de junio de 2018, otros ingresos de explotación por 189 millones de euros, los gastos de personal neto por 122 millones de euros, los gastos de explotación por 151 millones de euros, las amortizaciones por 48 millones de euros y el deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado por 5.450 millones de euros, llevaron al resultado de explotación del periodo a situarse en 5.897 millones de euros.

El resultado financiero ha sido negativo en 212 millones de euros frente a los 265 millones de euros en el mismo periodo de 2018. La disminución tiene su origen fundamentalmente por la cancelación de préstamos y otras operaciones de financiación con las empresas del grupo Naturgy.

El beneficio antes de impuestos asciende a 815 millones de euros y el impuesto de sociedades asciende a 23 millones de euros, lo que deja el resultado neto del periodo en 838 millones de euros, frente a los 5.597 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

### **Nota 3. Hechos posteriores al 30 de junio de 2019**

Los hechos posteriores al 30 de junio de 2019 se describen en la Nota 8 de los Estados Financieros intermedios resumidos a 30 de junio de 2019.

\*\*\*\*\*

NATURGY ENERGY GROUP, S.A.

Formulación del Informe Financiero Semestral de NATURGY ENERGY GROUP, S.A. correspondiente al primer semestre del ejercicio 2019, realizada por el Consejo de Administración de NATURGY ENERGY GROUP, S.A., en su sesión de 23 de julio de 2019.

D. Francisco Reynés Massanet  
Presidente Ejecutivo

D. Ramón Adell Ramón  
Consejero Coordinador

D. Enrique Alcántara-García Irazoqui  
Consejero

D. Marcelino Armenter Vidal  
Consejero

D. Francisco Belil Creixell  
Consejero

Dña. Helena Herrero Starkie  
Consejera

D. Rajaram Rao  
Consejero

Rioja, S.à.r.l.  
Consejera  
D. Javier de Jaime Guijarro

D. Scott Stanley  
Consejero

D. Claudi Santiago Ponsa  
Consejero

D. Pedro Sainz de Baranda Riva  
Consejero

Theatre Directorship Services Beta, S.à.r.l.  
Consejera  
D. José Antonio Torre de Silva López de Letona



Limited Review Report

Naturgy Energy Group S.A. and Subsidiaries  
Interim Condensed Consolidated Financial Statements and  
Interim Consolidated Management Report  
for the six-month period ended  
June 30, 2019

Translation of a report originally issued in Spanish. In the event of discrepancy, the Spanish-language version prevails

## LIMITED REVIEW REPORT ON INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

To the shareholders of Naturgy Energy Group, S.A. At the request of Management

### Report on interim condensed consolidated financial statements

#### *Introduction*

We have carried out a limited review of the accompanying interim condensed consolidated financial statements (hereinafter the interim financial statements) of Naturgy Energy Group, S.A. (hereinafter the Parent) and Subsidiaries (hereinafter the Group), which comprise the condensed consolidated balance sheet at June 30, 2019, the condensed consolidated income statement, the condensed consolidated statement of comprehensive income, the condensed consolidated statement of changes in equity, the condensed consolidated cash flow statement, and the explanatory notes thereto, for the six-month period then ended. The Parent's directors are responsible for the preparation of said interim financial statements in accordance with the requirements established by International Accounting Standard (IAS) 34, "Interim Financial Reporting," as adopted by the European Union for the preparation of interim condensed financial reporting as per article 12 of Royal Decree 1362/2007. Our responsibility is to express a conclusion on these interim financial statements based on our limited review.

#### *Scope of the review*

We have performed our limited review in accordance with the International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Reporting Performed by the Independent Auditor of the Entity." A limited review of interim financial statements consists of making inquiries, primarily of personnel responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A limited review is substantially less in scope than an audit carried out in accordance with regulations on the auditing of accounts in force in Spain and, consequently, does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion on the accompanying interim financial statements.

#### *Conclusion*

During the course of our limited review, which under no circumstances can be considered an audit of accounts, no matter came to our attention which would cause us to believe that the accompanying interim consolidated financial statements for the six-month period ended June 30, 2019 have not been prepared, in all material respects, in accordance with the requirements established in International Accounting Standard (IAS) 34, "Interim Financial Reporting," as adopted by the European Union in conformity with article 12 of Royal Decree 1362/2007 for the preparation of interim condensed financial statements.

*Emphasis of matter paragraph*

We draw attention to the matter described in accompanying explanatory Note 3, which indicates that the above-mentioned accompanying interim financial statements do not include all the information that would be required for complete consolidated financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted by the European Union. Therefore, the accompanying interim financial statements shall be read in conjunction with the consolidated financial statements of Naturgy Energy Group, S.A. and Subsidiaries for the year ended December 31, 2018. Our conclusion is not modified in respect of this matter.

*Report on other legal and regulatory requirements*

The accompanying interim consolidated management report for the six-month period ended June 30, 2019 contains such explanations as the Parent's Directors consider necessary regarding significant events which occurred during this period and their effect on these interim financial statements, of which it is not an integral part, as well as on the information required in conformity with article 15 of Royal Decree 1362/2007. We have checked that the accounting information included in the above-mentioned management report agrees with the interim financial statements for the six-month period ended on June 30, 2019. Our work is limited to verifying the interim consolidated management report in accordance with the scope described in this paragraph, and does not include the review of information other than that obtained from the accounting records of Naturgy Energy Group, S.A. and its Subsidiaries.

*Paragraph on other issues*

This report has been prepared at the request of the Management of Naturgy Energy Group, S.A. with regard to the publication of the half yearly financial report required by article 119 of Royal Legislative Decree 4/2015, of October 23, approving the consolidated text of the Securities Market Law enacted by Royal Decree 1362/2007.

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Signature on the original in Spanish)

---

Alfredo Eguiagaray

July 24, 2019

# Naturgy

## Condensed interim consolidated financial statements at 30 June 2019

<b>Contents</b>	<b>Page</b>
Interim consolidated balance sheet	1
Interim consolidated income statement	2
Interim consolidated statement of comprehensive income	3
Interim consolidated statement of changes in equity	4
Interim consolidated cash flow statement	5
Notes to the condensed interim consolidated financial statements	6

**Naturgy**  
**Interim consolidated balance sheet**

(million euros)

	30/06/2019	31/12/2018
<b>ASSETS</b>		
Intangible assets (Note 5)	7,888	7,845
Goodwill	3,225	3,215
Other intangible assets	4,663	4,630
Property, plant and equipment (Note 5)	19,679	20,707
Right-of-use assets (Note 3.4.4 and 5)	1,417	-
Investments recorded using the equity method	809	816
Non-current financial assets (Note 6)	905	910
Other non-current assets (note 7)	303	334
Deferred tax assets	1,743	1,689
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>32,744</b>	<b>32,301</b>
Non-current assets held for sale (Note 8)	285	202
Inventories	694	850
Trade and other receivables	4,194	5,134
Trade receivables	3,734	4,415
Other receivables	335	534
Current tax assets	125	185
Other current financial assets (Note 6)	326	428
Cash and cash equivalents	3,489	1,716
<b>CURRENT ASSETS</b>	<b>8,988</b>	<b>8,330</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>41,732</b>	<b>40,631</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
Share capital	1,001	1,001
Share premium	3,808	3,808
Own shares	(602)	(325)
Reserves	7,156	11,290
Profit for the period attributed to the parent company	592	(2,822)
Interim dividend	-	(730)
Other equity components	(1,120)	(1,274)
<b>Equity attributed to the parent company</b>	<b>10,835</b>	<b>10,948</b>
<b>Non-controlling interest</b>	<b>3,579</b>	<b>3,647</b>
<b>EQUITY (Note 9)</b>	<b>14,414</b>	<b>14,595</b>
Deferred income	895	863
Non-current provisions (Note 10)	1,127	1,125
Non-current financial liabilities (Note 11)	15,258	13,352
Borrowings	13,871	13,352
Lease liabilities	1,387	-
Deferred tax liabilities	2,232	2,149
Other non-current liabilities (Note 3.4.4)	312	1,540
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>	<b>19,824</b>	<b>19,029</b>
Liabilities related to non-current assets held for sale (Note 8)	167	93
Current provisions (Note 10)	227	297
Current financial liabilities (Note 11)	3,081	2,079
Borrowings	2,838	2,068
Lease liabilities	224	-
Other financial liabilities	19	11
Trade and other payables	3,503	4,067
Trade payables	2,828	3,267
Other payables	584	767
Current tax liabilities	91	33
Other current liabilities (note 3.4.4)	516	471
<b>CURRENT LIABILITIES</b>	<b>7,494</b>	<b>7,007</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>41,732</b>	<b>40,631</b>

Notes 1 to 22 contained in the notes to the condensed interim consolidated accounts and the Appendix are an integral part of the consolidated balance sheet as at 30 June 2019 and 31 December 2018.

**Naturgy**  
**Interim consolidated income statement**

(million euros)

	For the six-month period ended 30 June	
	2019	2018
Revenue (Note 12)	11,639	12,176
Procurements (Note 13)	(8,341)	(8,907)
Other operating income	67	83
Personnel expenses (Note 14)	(501)	(464)
Other operating expenses (Note 15)	(740)	(911)
Profit/(loss) on disposals of fixed assets	5	6
Release of fixed asset grants to income and other	21	21
<b>EBITDA</b>	<b>2,150</b>	<b>2,004</b>
Depreciation, amortisation and impairment losses (Notes 5 and 16)	(794)	(5,165)
Impairment of credit losses	(62)	(63)
Other results	20	-
<b>EBIT</b>	<b>1,314</b>	<b>(3,224)</b>
Financial income	48	56
Financial expenses	(374)	(362)
Variations in fair value of financial instruments	(5)	(1)
Exchange differences	-	1
<b>NET FINANCIAL INCOME</b> (Note 17)	<b>(331)</b>	<b>(306)</b>
Profit/(loss) of companies measured under the equity method	38	(559)
<b>PROFIT BEFORE TAXES</b>	<b>1,021</b>	<b>(4,089)</b>
Corporate income tax (Note 18)	(220)	926
<b>NET PROFIT FOR THE PERIOD FROM CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>801</b>	<b>(3,163)</b>
Net profit for the year from discontinued operations, net of taxes (Note 8)	-	(15)
<b>CONSOLIDATED NET PROFIT FOR THE PERIOD</b>	<b>801</b>	<b>(3,178)</b>
Attributable to:		
the parent company	592	(3,281)
From continuing operations	592	(3,307)
From discontinued operations	-	26
Non-controlling interest	209	103
	<b>801</b>	<b>(3,178)</b>
Basic and diluted earnings/(loss) per share in euros from continuing operations attributable to the equity holders of the parent company (Note 9)	0.60	(3.31)
Basic and diluted earnings/(loss) per share in euros attributable to the equity holders of the parent company (Note 9)	0.60	(3.28)

Notes 1 to 22 contained in the notes to the condensed interim consolidated accounts and the Appendix are an integral part of the consolidated income statement for the six-month periods ended 30 June 2019 and 2018.

**Naturgy**  
**Interim consolidated statement of comprehensive income**

**(million euros)**

	For the six-month period ended 30 June	
	2019	2018
<b>CONSOLIDATED NET PROFIT FOR THE PERIOD</b>	<b>801</b>	<b>(3,178)</b>
<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY</b>	<b>139</b>	<b>(462)</b>
<b>Items that will not be transferred to profit/(loss):</b>		
Other financial liabilities at fair value with changes through other comprehensive income	6	(164)
Actuarial gains and losses and other adjustments	5	(2)
Tax effect	(1)	1
<b>Items that will subsequently be transferred to profit/(loss):</b>		
Cash flow hedges	(20)	(119)
Exchange differences	135	(212)
Tax effect	5	30
Companies recorded using the equity method	9	4
<i>Cash flow hedges</i>	-	1
<i>Exchange differences</i>	9	3
<i>Tax effect</i>	-	-
<b>RELEASES TO INCOME STATEMENT</b>	<b>13</b>	<b>59</b>
Cash flow hedges	19	72
Exchange differences	-	-
Tax effect	(6)	(13)
Companies recorded using the equity method	-	-
<i>Cash flow hedges</i>	-	-
<i>Exchange differences</i>	-	-
<i>Tax effect</i>	-	-
<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD</b>	<b>152</b>	<b>(403)</b>
<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD</b>	<b>953</b>	<b>(3,581)</b>
Attributable to:		
The parent company	723	(3,637)
From continuing operations	727	(3,649)
From discontinued operations	(4)	12
Non-controlling interest	230	56

Notes 1 to 22 contained in the notes to the condensed interim consolidated accounts and the Appendix are an integral part of the consolidated statement of comprehensive income for the six-month periods ended 30 June 2019 and 2018.

# Naturgy

## Interim consolidated statement of changes in equity (million euros)

	Equity attributed to the parent company										Non-controlling interest	EQUITY
	Share capital	Share premium	Own shares	Reserves and accumulated gains	Profit for the year	Exchange differences	Cash flow hedges	Financial assets at fair value	Other equity components	Subtotal		
<b>Balance at 31/12/2017</b>	<b>1,001</b>	<b>3,808</b>	<b>(9)</b>	<b>9,574</b>	<b>1,360</b>	<b>(899)</b>	<b>(54)</b>	<b>(47)</b>	<b>(1,000)</b>	<b>14,734</b>	<b>3,571</b>	<b>18,305</b>
Impact of first-time application of new standards (Note 3.4)	-	-	-	10	-	-	-	(14)	(14)	(4)	(13)	(17)
<b>Balance at 01/01/18</b>	<b>1,001</b>	<b>3,808</b>	<b>(9)</b>	<b>9,584</b>	<b>1,360</b>	<b>(899)</b>	<b>(54)</b>	<b>(61)</b>	<b>(1,014)</b>	<b>14,730</b>	<b>3,558</b>	<b>18,288</b>
Total comprehensive income for the year	-	-	-	(1)	(3,281)	(167)	(29)	(159)	(355)	(3,637)	56	(3,581)
<b>Transactions with shareholders or owners</b>	-	-	<b>3</b>	<b>1,705</b>	<b>(1,360)</b>	-	-	-	-	<b>348</b>	<b>184</b>	<b>532</b>
Dividend distribution (Note 9)	-	-	-	689	(1,360)	-	-	-	-	(671)	(269)	(940)
Transfer of dependent company	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transactions with own shares and equity instruments	-	-	3	-	-	-	-	-	-	3	(5)	(2)
Other transactions with shareholders or owners	-	-	-	1,016	-	-	-	-	-	1,016	458	1,474
<b>Other changes in equity</b>	-	-	-	<b>1</b>	-	-	-	-	-	<b>1</b>	<b>(20)</b>	<b>(19)</b>
Other changes	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	(20)	(19)
<b>Balance at 30/06/18</b>	<b>1,001</b>	<b>3,808</b>	<b>(6)</b>	<b>11,289</b>	<b>(3,281)</b>	<b>(1,066)</b>	<b>(83)</b>	<b>(220)</b>	<b>(1,369)</b>	<b>11,442</b>	<b>3,778</b>	<b>15,220</b>
Total comprehensive income for the year	-	-	-	16	459	5	92	(24)	73	548	154	702
<b>Transactions with shareholders or owners</b>	-	-	<b>(319)</b>	<b>(746)</b>	-	-	-	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>(1,043)</b>	<b>(245)</b>	<b>(1,288)</b>
Dividend distribution (Note 9)	-	-	-	(729)	-	-	-	-	-	(729)	(236)	(965)
Transfer of dependent company	-	-	-	(22)	-	-	-	22	22	-	(9)	(9)
Transactions with own shares and equity instruments	-	-	(319)	-	-	-	-	-	-	(319)	-	(319)
Share-based payments	-	-	-	5	-	-	-	-	-	5	-	5
Other transactions with shareholders or owners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Other changes in equity</b>	-	-	-	<b>1</b>	-	-	-	-	-	<b>1</b>	<b>(40)</b>	<b>(39)</b>
Other changes	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	(40)	(39)
<b>Balance at 31/12/2018</b>	<b>1,001</b>	<b>3,808</b>	<b>(325)</b>	<b>10,560</b>	<b>(2,822)</b>	<b>(1,061)</b>	<b>9</b>	<b>(222)</b>	<b>(1,274)</b>	<b>10,948</b>	<b>3,647</b>	<b>14,595</b>
Total comprehensive income for the year	-	-	-	4	592	123	(2)	6	127	723	230	953
<b>Transactions with shareholders or owners</b>	-	-	<b>(277)</b>	<b>(3,412)</b>	<b>2,822</b>	<b>27</b>	-	-	<b>27</b>	<b>(840)</b>	<b>(280)</b>	<b>(1,120)</b>
Dividend distribution (Note 9)	-	-	-	(3,387)	2,822	-	-	-	-	(565)	(345)	(910)
Transfer of dependent company	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transactions with own shares and equity instruments (Note 9)	-	-	(277)	-	-	-	-	-	-	(277)	(4)	(281)
Share-based payments	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2	-	2
Other transactions with shareholders or owners (Note 9)	-	-	-	(27)	-	27	-	-	27	-	69	69
<b>Other changes in equity</b>	-	-	-	<b>4</b>	-	-	-	-	-	<b>4</b>	<b>(18)</b>	<b>(14)</b>
Other changes	-	-	-	4	-	-	-	-	-	4	(18)	(14)
<b>Balance at 30/06/19</b>	<b>1,001</b>	<b>3,808</b>	<b>(602)</b>	<b>7,156</b>	<b>592</b>	<b>(911)</b>	<b>7</b>	<b>(216)</b>	<b>(1,120)</b>	<b>10,835</b>	<b>3,579</b>	<b>14,414</b>

Notes 1 to 22 contained in the notes to the condensed interim consolidated accounts and the Appendix are an integral part of the consolidated statement of changes in equity as at 30 June 2019 and 31 December 2018.



**Naturgy**  
**Interim consolidated cash flow statement (Million euro)**

	For the six-month period ended 30 June	
	2019	2018
<b>PROFIT BEFORE TAXES</b>	<b>1,021</b>	<b>(4,089)</b>
<b>Adjustments to results</b>	<b>1,048</b>	<b>5,990</b>
Depreciation, amortisation and impairment losses	794	5,165
Other adjustments to net income	254	825
<b>Changes in working capital</b>	<b>808</b>	<b>(203)</b>
<b>Other cash flows from operating activities:</b>	<b>(421)</b>	<b>(454)</b>
Interest paid	(398)	(417)
Interest collected	11	10
Dividend received	73	82
Corporate income tax paid	(107)	(129)
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES (1)</b>	<b>2,456</b>	<b>1,244</b>
<b>Cash flows from investing activities:</b>	<b>(966)</b>	<b>(959)</b>
Group companies, associates and business units	(10)	(27)
Property, plant and equipment and intangible assets	(935)	(898)
Other financial assets	(21)	(34)
<b>Proceeds from divestitures:</b>	<b>80</b>	<b>1,121</b>
Group companies, associates and business units	28	1,080
Property, plant and equipment and intangible assets	12	5
Other financial assets	40	36
<b>Other cash flows from investing activities:</b>	<b>27</b>	<b>29</b>
Other receipts/(payments) from/(of) investing activities	27	29
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES (1)</b>	<b>(859)</b>	<b>191</b>
<b>Receipts and payments on equity instruments:</b>	<b>(288)</b>	<b>1,493</b>
Issue/refund	-	1,500
Acquisition	(288)	(7)
<b>Receipts and (payments) on financial liability instruments</b>	<b>1,177</b>	<b>(2,284)</b>
Issue	5,293	6,742
Repayment and redemption	(4,116)	(9,026)
<b>Dividends paid and remuneration on other equity instruments</b>	<b>(706)</b>	<b>(295)</b>
<b>Other cash flows from financing activities</b>	<b>(11)</b>	<b>(78)</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES (1)</b>	<b>172</b>	<b>(1,164)</b>
<b>Other changes in cash and cash equivalents</b>	<b>3</b>	<b>(21)</b>
<b>Effect of fluctuations in exchange rates</b>	<b>1</b>	<b>17</b>
<b>VARIATION IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>1,773</b>	<b>267</b>
Cash and cash equivalents at beginning of the period	1,716	3,225
Cash and cash equivalents at the end of the period	3,489	3,492

(1) Includes cash flows from continuing and discontinued operations (Note 8).

*Notes 1 to 22 contained in the notes to the condensed interim consolidated accounts and the Appendix are an integral part of the consolidated statement of cash flows for the six-month periods ended 30 June 2019 and 2018.*

## **Notes to the condensed interim consolidated accounts**

### **Note 1. General information**

Naturgy Energy Group, S.A. is a public limited company that was incorporated in 1843. Its registered office is located at Avenida de San Luis 77, Madrid. On 27 June 2018, the Shareholders' Meeting resolved to change the company's name to Naturgy Energy Group, S.A. (it was formerly Gas Natural SDG, S.A.).

Naturgy Energy Group, S.A. and subsidiaries ("Naturgy") form a group that is mainly engaged in the business of gas (supply, liquefaction, regasification, transport, storage, distribution and sale), electricity (generation, transport, distribution and sale) and any other existing source of energy. It may also act as a holding company and in this respect may incorporate or hold shares in other entities, no matter what their corporate object or nature, by subscribing, acquiring or holding shares, participation units or any other securities deriving from same.

Naturgy operates mainly in Spain and also outside Spain, especially in Latin America, and in the rest of Europe.

Note 4 includes financial information by operating segment.

The shares of Naturgy Energy Group, S.A. are listed on the four official Spanish stock exchanges, are traded on the continuous market and form part of the Ibex35.

### **Note 2. Regulatory framework**

In relation to the regulatory framework described in the consolidated annual accounts for the year ended 31 December 2018, the following aspects for the first half of 2019 within Europe are worth noting:

Royal Decree 18/2019, of 25 January, implementing aspects related to the application of the greenhouse gas emission rights trading regime in the period 2021-2030, was published on 26 January 2019. The purpose of this Royal Decree is to prepare the entry into force in Spain of the new phase of the European Union Emissions Trading System (EU ETS), which will be applicable between 2021 and 2030. The EU ETS is one of the main instruments used by the European Union to achieve its goal of reducing greenhouse gas (GHG) emissions by at least 40% in 2030 compared with 1990 values, in line with the commitments made by the European Council in 2014 and as part of the EU's contribution to the 2015 Paris Agreement.

On 20 February 2019, Spain's National Commission for Markets and Competition (CNMC) published the calendar for the regulatory Circulars that may affect the aspects of energy policy planned for 2019.

Order TEC/332/2019, of 20 March, establishing the obligations in connection with contributions to the National Energy Efficiency Fund in 2019, the total amount to be contributed in 2019 being Euros 203.03 million, was published on 26 March 2019.

The Directorate-General of Energy Policy and Mines (DGPEM) Resolution of 22 March 2019, which published the last resort tariff (TUR) for natural gas entailing a 5.9% decline in the average TUR with respect to the first quarter of 2019, was published on 30 March 2019.

On 5 April 2019, the Ministry for the Ecological Transition approved the National Strategy against Energy Poverty 2019-2024, in compliance with the mandate established in Article 1 of Royal Decree-Law 15/2018, of 5 October, on urgent measures for the energy transition and consumer protection, which entrusted the Government with drawing up such a Strategy.

Royal Decree 244/2019, of 5 April, regulating the administrative, technical and economic conditions for autoproducers of electricity, was published on 6 April 2019. The Royal Decree classifies and defines the different types of autoproducers. The pre-existing regulations contemplated only the case of individual autoproducers connected to an internal network, whereas the new regulation allows for collective autoproduction, so that several consumers can associate themselves with a given power plant.

Order TEC/406/2019, of 5 April, establishing guidelines for energy policy to the CNMC, and setting out recommendations from the Ministry for the Ecological Transition in relation to Circulars planned for 2019, was published on 9 April 2019.

Royal Decree 317/2019, of 26 April, which defines the mitigation measure equivalent to participation in the emission trading regime in the period 2021-2025 and regulates certain aspects related to the exclusion of low emission facilities from the greenhouse gas trading scheme, was published on 30 April 2019.

In Mexico, Official Mexican Standard NOM-009-ASEA-2017, Administration of the integrity of pipelines for the collection, transport and distribution of hydrocarbons, petroleum and petrochemicals, establishing the requirements that must be met for the administration of pipeline integrity in order to maintain Industrial Safety, Operational Safety and protection of the environment, was published on 25 January 2019.

On 31 January 2019, the National Centre for Energy Control (CENACE) announced a Decision to cancel the SLP 1/2018 long-term auction as instructed by the Secretary of Energy.

Resolution No. A/011/2019 of the Energy Regulatory Commission, amending the Internal Regulation of the Energy Regulatory Commission (CRE) to change the structure of the CRE, as well as the functions of the various areas, was published on 11 April 2019.

On 3 June 2019, the Ministry of Energy published the National Electric System Development Programme 2019-2033, which details the annual planning of electricity infrastructure over a 15-year horizon.

In Panama, National Public Services Authority (AN) Resolution no. 13040 approving the tariff specifications of Empresa de Distribución Eléctrica de Chiriqui, S.A. and Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A., was published on 28 December 2018. The Maximum Allowable Revenues (IMP) for the period January 2019 - June 2022 had previously been established by AN resolutions No. 12959 of 27 November 2018 and No. 13004 of 12 December 2018.

An amendment to the Procedure for Application of the System of Selling Prepay Meters was approved on 21 March 2019.

In Brazil, Order no. 151, of 1 March 2019, establishing the calendar of auctions for electricity generation for the period 2020-2021, was published on 6 March 2019.

### **Note 3. Basis of presentation and accounting policies**

#### **3.1. Basis of presentation**

The consolidated annual accounts of Naturgy for 2018 were adopted by the Shareholders' Meeting on 5 March 2019.

These condensed interim consolidated accounts of Naturgy as at 30 June 2019 were authorised by the Board of Directors on 23 July 2019 pursuant to IAS 34 "Interim financial reporting" and should be read together with the consolidated annual accounts for the year ended 31 December 2018, which were drawn up in accordance with Regulation (EC) No. 1606/2002 of the European Parliament and of the Council ("IFRS-EU").

As a result, it was not necessary to replicate or update certain notes or estimates contained in the aforementioned consolidated annual accounts. Instead, the accompanying selected notes to the accounts include an explanation of significant events or movements in order to explain any changes in the consolidated financial situation and results of operations, comprehensive income, changes in equity and cash flows of Naturgy between 31 December 2018, the date of the above-mentioned consolidated annual accounts, and 30 June 2019.

The figures set out in these condensed interim consolidated accounts are expressed in million euro, unless otherwise stated.

## 3.2 Main risks and uncertainties

The main risks and uncertainties are disclosed in the 2018 consolidated annual accounts and in the section 2 of the consolidated directors' report at 30 June 2019. During the six-month period ended 30 June 2019, there were no significant changes in the business or economic environment, or in the regulatory environment, that could lead to significant amendments on Naturgy's assets and liabilities as at 30 June 2019.

## 3.3 Seasonality

Demand for natural gas is seasonal, with residential gas supplies and sales in Europe generally being higher in the colder months, from October to March, than during the warmer months, from April to September, while natural gas demand for industrial and power generation purposes is normally more stable throughout the year. Electricity demand tends to increase in summer in Spain, particularly in July and August, offsetting the seasonal fluctuations in gas, since both activities are in the "Gas and electricity supply" segment.

## 3.4 Accounting policies

The accounting policies applied in these interim consolidated accounts are the same as those applied in the consolidated annual accounts for the year ended 31 December 2018, except for the adoption of the new EU-IFRS, interpretations and amendments that came into force on 1 January 2019.

The main amendments resulting from the adoption of the new IFRS refer essentially to IFRS 16, as detailed below:

### 3.4.1 Leases

At the commencement of a contract, Naturgy evaluates whether the contract is or contains a lease. A contract is, or contains, a lease if it conveys the right to control the use of an identified asset for a period of time in exchange for a consideration.

The lease term is the non-cancellable period, considering the initial term of each contract, unless Naturgy has a unilateral option to extend or terminate and there is reasonable certainty that this option will be exercised, in which case the corresponding extension term or early termination will be taken into account.

Naturgy re-assesses to determine whether a contract is, or contains, a lease only if the terms and conditions of the contract change.

#### Lessee

In contracts where Naturgy is the lessee, it recognises an asset for the right-of-use and a financial liability for the lease (Notes 3.4.2 and 3.4.3).

#### Lessor

Naturgy will classify leases in which it is the lessor as operating leases or finance leases.

A lease where Naturgy transfers to the client substantially all the risks and rewards of ownership of the underlying asset is classified as a finance lease. A lease where substantially all the risks and rewards of ownership of the underlying asset are not transferred is classified as an operating lease.

- *Operating leases:* Operating lease payments are recognised as revenue in the lessor's income statement on a straight-line basis over the term of the contract unless another basis is more representative of the pattern of the lessee's benefit of the underlying asset.
- *Finance leases:* In its consolidated balance sheet, Naturgy will recognise assets held under finance leases as an account receivable for an amount equal to the net investment in the lease, using the implicit interest rate in the lease agreement.

Subsequently, the lessor will recognise the financial revenues over the lease term so as to obtain in each period a constant interest rate on the outstanding net financial investment in the lease (leased asset). And

it will charge the lease payments against the gross investment to reduce both the principal and the accrued financial revenues.

When a contract includes lease and non-lease components, Naturgy applies IFRS 15 to allocate the consideration under the contract between the components.

### **3.4.2 Right-of-use assets**

Naturgy recognises a right-of-use asset on the lease commencement date. The cost of the right-of-use asset includes the initial amount of the lease liability, any initial direct cost, lease payments made before or on the commencement date, and any decommissioning costs in relation to the asset. The right-of-use asset is recognised subsequently for the cost less accumulated amortisation and any impairment, and is adjusted to reflect any subsequent re-measurement or amendment of the lease.

Naturgy applies the exemption for short-term leases (defined as 12 months or less) and leases of low-value assets. In those cases, Naturgy recognises the lease payments as an operating expense on a straight-line basis over the lease term unless another systematic basis is more representative of the pattern of the lessee's benefit.

Right-of-use assets are amortised on a straight-line basis over the lease term or the underlying asset's useful life, whichever is shorter. If a lease transfers ownership of the underlying asset or the cost of the right-of-use asset reflects that Naturgy expects to exercise a purchase option, the right-of-use asset is amortised over the useful life of the underlying asset. Amortisation begins on the lease commencement date.

### **3.4.3 Financial liabilities for leases**

On the lease commencement date, Naturgy recognises the lease liability for the present value of the lease payments to be made over the lease term, discounted using the interest rate implicit in the lease or, if this can not be readily determined, the incremental borrowing rate.

The incremental borrowing rate used by Naturgy is distinguished for homogeneous portfolios of leases, countries and contract terms. The weighted average incremental borrowing rate at the presentation date was 2.6% in Spain and 9.0% in Latin America.

The lease payments to be made will include the fixed payments less any lease incentives, variable lease payments that depend on an index or a rate, as well as residual value guarantees expected to be incurred, the strike price of a purchase option, if such option is expected to be exercised, and penalty payments for terminating the lease, if the term of the lease reflects that the lessee will exercise an option to terminate the lease.

All other variable payments are excluded from the measurement of the lease liability and the right-of-use asset.

The financial liability under the lease is subsequently incremented by the interest on the lease liability, less payments already made. The liability is re-measured if there are changes in the amounts to be paid and in the lease term.

### 3.4.4 New IFRS-EU standards and IFRIC interpretations

As a result of their approval, publication and entry into force on 1 January 2019, the following standards, interpretations and amendments adopted by the European Union have been applied:

Standards adopted by the European Union		Entry into force for years commencing
IFRS 16, "Leases"	New standard that replaces IAS 17.	1 January 2019
IFRS 9 (Amendments), "Prepayment features with negative compensation"	Enables entities to measure some prepayable financial instruments at amortised cost.	1 January 2019
IFRIC 23, "Uncertainty over income tax treatments"	Clarifies recognition and measurement under IAS 12 in cases of uncertainty as to whether the tax authorities accept a certain tax treatment used by the entity.	1 January 2019
IAS 19 (Amendment) "Plan amendment, curtailment or settlement":	These changes require the use of updated actuarial assumptions to determine the service costs for the current year and net interest for the remainder of the year.	1 January 2019
IAS 28 (Amendment), "Long-term interests in associates and joint ventures"	Clarifies the application of IFRS 9 to long-term interests in associates or joint ventures where the equity method is not used.	1 January 2019
Annual improvements to IFRS, Cycle 2015-2017	Minor changes to various standards.	1 January 2019

Of these standards, interpretations and amendments, only IFRS 16 has a material impact on the interim financial statements.

#### IFRS 16 - "Leases"

IFRS 16 "Leases" replaces IAS 17, IFRIC 4, SIC-15 and SIC-27 and lays down the principles for accounting for leases under a single balance sheet model for all leases. IFRS 16 came into force on 1 January 2019 and was not adopted early.

Naturgy elected not to apply the new standard early, and chose to apply the modified retrospective approach, on the basis of which no comparative figures from previous years have been restated and the impacts were recognised as of 1 January 2019.

IFRS 16 provides that lessees must recognise a financial liability on the consolidated balance sheet for the present value of the payments to be made over the remaining term of the lease and a right-of-use asset for the right to use the underlying asset, which is valued based on the amount of the associated liability plus the initial direct costs incurred. In addition, there is a change in the policy for recognising the lease expense, which is recognised as an amortisation charge for the asset and a financial expense due to discounting the lease liability. The accounting approach for lessors does not vary materially and leases must continue to be classified as operating or finance leases depending on the degree of material transfer of the risks and rewards inherent to ownership.

Naturgy has applied the following policies, estimates and criteria:

- The exemption from the recognition of leases in which the underlying asset is of low value (less than US\$ 5,000) or the lease term is short (less than or equal to 12 months) has been applied.
- The practical solution indicated in paragraph C3, Appendix C of IFRS 16 has been applied, which stipulates that it is not necessary to reassess whether a contract is, or contains, a lease at the date of initial application.
- It was decided not to separately recognise lease and non-lease components for those asset classes where those components are not material with respect to the total value of the lease.
- For transition purposes, it was decided to apply the modified retrospective approach, on the basis of which no comparative figures from previous years were restated.
- An incremental effective borrowing rate was applied for homogeneous portfolios of leases, countries and contract terms. The weighted average incremental borrowing rate at the date of initial application was 2.6% in Spain and 8.7% in Latin America.

- To determine the term of the leases as the non-cancellable period, the initial term of each contract was considered unless Naturgy has a unilateral option to extend or terminate and there is reasonable certainty that this option will be exercised, in which case the corresponding extension term or early termination will be taken into account.

#### Impact of IFRS 16 implementation

- **Impact of IFRS 16 implementation at 1 January 2019**

- Recognition of new assets under the heading "Right-of-use assets" (non-current assets) in the amount of Euros 324 million and new financial liabilities under the headings "Financial liabilities for non-current and current leases" of Euros 257 million and Euros 67 million, respectively. These basically relate to leases on offices, gas transport ships, vehicles and land for energy use where generation plants are located, mainly wind and photovoltaic facilities.
- With respect to finance leases pre-dating the date of first application that relate to gas carrier charters, the accounting treatment remains unchanged in comparison with IAS 17. However, the carrying amount of Euros 1,134 million for finance leases recognised under Property, plant and equipment was reclassified to a new heading, "Right-of-use assets", and the finance lease liabilities, which were formerly recognised under "Other current and non-current liabilities", were reclassified to "Other current and non-current financial liabilities" for Euros 1,186 million and Euros 132 million, respectively.

In summary, the impact of the adoption of IFRS 16 on the consolidated balance sheet at 1 January 2019 is as follows:

	Amount (million euros)	Adjustments
Right-of-use assets	1,458	a) b)
Property, plant and equipment	(1,134)	b)
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>324</b>	
Equity attributed to the parent company	-	
Non-controlling interest	-	
<b>EQUITY</b>	<b>-</b>	
Financial liabilities for non-current leases	1,443	a) b)
Other non-current liabilities	(1,186)	b)
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>	<b>257</b>	
Financial liabilities for current leases	199	a) b)
Other current liabilities	(132)	b)
<b>CURRENT LIABILITIES</b>	<b>67</b>	

The effects on the consolidated balance sheet at 1 January 2019 derived from the adoption of IFRS 9 and IFRS 16, explained above, are as follows:

#### **Consolidated balance sheet (million euro)**

	1.1.2019	IFRS 16	1.1.2019 IFRS 16
<b>ASSETS</b>			
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>32,301</b>	<b>324</b>	<b>32,625</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>	<b>8,330</b>	<b>-</b>	<b>8,330</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>40,631</b>	<b>324</b>	<b>40,955</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
Equity attributed to the parent company	10,948	-	10,948
Non-controlling interests	3,647	-	3,647
<b>EQUITY</b>	<b>14,595</b>	<b>-</b>	<b>14,595</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>	<b>19,029</b>	<b>257</b>	<b>19,286</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>	<b>7,007</b>	<b>67</b>	<b>7,074</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>40,631</b>	<b>324</b>	<b>40,955</b>

The reconciliation between the operating lease commitments disclosed in "Contractual Commitments" of Note 35 at 31 December 2018 and the liabilities recognised at 1 January 2019 in the initial application of IFRS 16 is as follows:

	<b>Amount (in euros millions)</b>
Operating lease commitments at 31 December 2018 broken down in (Note 35 Consolidated annual accounts)	476
Discounted using the corresponding interest rate	(79)
Short-term low-value leases	(37)
Adjustments resulting from different treatment of extension and termination options and others	(36)
<b>Lease liabilities recognised as at 1 January 2019</b>	<b>324</b>

• **Effect of IFRS 16 implementation on the interim consolidated income statement at 30 June 2019**

The impact of applying IFRS 16 on the interim consolidated income statement at 30 June 2019 was a reduction in operating expenses and, consequently, an increase in gross operating profit of Euros 44 million, as the lease payments were recorded under this operating expense heading, offset by an increase in amortisation of the recognised new right-of-use asset amounting to Euros 40 million and an increase in financial expenses relating to new leases liabilities of Euros 6 million, with the result that consolidated income for the year was not materially affected.

• **Effect of IFRS 16 implementation on the consolidated cash flow statement at 30 June 2019**

The impact of applying IFRS 16 on the consolidated cash flow statement at 30 June 2019 was an increase in cash flows from operating activities of Euros 44 million as a result of the increase in gross operating profit, offset by an increase in interest payments of new financial liabilities of Euros 6 million and a decrease in cash flows from financing activities in the amount of Euros 40 million relating to repayment of the principal under lease new liabilities, with the result that cash flow was not affected.

Amounts recognised in the balance sheet and income statement

Naturgy has signed lease contracts in which it is the lessee of the following categories of underlying assets:

- Gas carriers under long and medium-term charter.
- Constructions (offices, premises, warehouses, parking spaces, ...)
- Land for energy use for combined cycle power plants, wind farms, photovoltaic farms, switching centres, and propane (LPG) and liquefied natural gas (LNG) installations.
- Vehicles.

The right-of-use asset in leases of specific vessels is not capitalised since the term is short or the lease payments are variable. Likewise, lease contracts for land for energy use where the payment varies as a function of output are not capitalised.

Naturgy's activity as a lessor in contracts that qualify as finance leases is not significant and includes most notably trade receivables for the assignment of the right to use gas and electricity facilities.

The breakdown of right-of-use assets and finance lease liabilities and the changes in the six-month period ended 30 June 2019 are as follows:

	<b>Right-of-use asset (Note 5)</b>				<b>Total</b>	<b>Lease financial liabilities (Note 11)</b>
	<b>Land and buildings</b>	<b>Gas tankers</b>	<b>Vehicles</b>	<b>Other intangible assets</b>		
<b>First-time application of IFRS 16 at 01.01.19</b>	<b>261</b>	<b>1,176</b>	<b>19</b>	<b>2</b>	<b>1,458</b>	<b>1,642</b>
Additions	-	36	-	-	36	36
Depreciation and amortisation charge	(16)	(56)	(5)	-	(77)	-
Interest accrued	-	-	-	-	-	50
Exchange differences	-	-	-	-	-	5
Payments	-	-	-	-	-	(122)
<b>Net carrying amount at 30.06.19</b>	<b>245</b>	<b>1,156</b>	<b>14</b>	<b>2</b>	<b>1,417</b>	<b>1,611</b>



The amounts recognised in the consolidated income statement at 30 June 2019 are as follows:

	<b>Six-month period ended 30 June 2019</b>
Procurement expenses — vessel leases at short term or with variable payments	17
Lease expenses — short-term or low-value leases	8
Lease expenses — leases with variable payments	1
Amortisation of right-of-use asset	77
Interest expenses on finance leases liabilities	50
Financial revenues from interest on finance lease assets	1

The standards, amendments and interpretations that will come into force for annual periods commencing after 1 January 2020 are described below:

<b>Standards issued by the IASB and yet to be adopted by the European Union</b>		<b>Entry into force for years commencing</b>
References to the IFRS Conceptual Framework (Amendment)	Ensure that the standards are consistent, include a new chapter on valuations, improve definitions and guidelines, and clarify areas such as prudence and the assessment of uncertainty.	1 January 2020
IFRS 3 “Business combinations” (amendment)	New definition of ‘business’.	1 January 2020
IAS 1 and IAS 8 (Amendment). Definition of ‘materiality’	New definition of materiality, to ensure consistency among all the standards.	1 January 2020
IFRS 17, “Insurance contracts”	New standard that replaces IFRS 4.	1 January 2021

None of these standards or amendments has been applied early.

### **3.5 Consolidation scope**

#### 2019

In April 2019, Naturgy sold a 45% stake in Torre Marenstrum, S.L. to Inmobiliaria Colonial for Euros 28 million, generating a capital gain of Euros 20 million.

In May 2019, after the purchase option granted in 2003 to Sinca Inbursa, S.A. (here on Inbursa) de C.V. on 14.125% of Naturgy México, S.A. de C.V. and 14% of Sistemas de Administración, S.A. de C.V. had expired without being exercised by Inbursa at the end (Note 9), liabilities were derecognised and there was recognised the increase in non-controlling interest.

#### 2018

In February 2018, following approval by the competition authorities, the sale of the gas distribution and supply companies in Italy was completed.

In March 2018, through its subsidiary Global Power Generation, Naturgy agreed to the acquisition of two solar photovoltaic projects in Brazil that became operational in December 2018.

In March 2018, following approval by the competition authorities, the sale of a 20% minority interest in the company Holding de Negocios de Gas, S.A., which owns the gas network assets in Spain, was completed.

In May 2018 the deadline expired for the acceptance of the tender offer for Gas Natural S.A. ESP, thereby completing the sale of the remaining 41.9% of the gas distribution business in Colombia.

#### **Note 4. Segment financial information**

An operating segment is a component that carries on business activities from which it may obtain ordinary revenue and incur expenses, whose operating results are reviewed regularly by the Board of Directors when taking Naturgy's operating decisions in order to decide on the resources that must be allocated to the segment and to evaluate its performance, in respect of which separate financial information is available.

The Strategic Plan 2018-2022, approved by the Board of Directors on 27 June 2018, resulted in a new approach in which business segments are managed independently with full responsibility. As a result, the operating segments were redefined as follows:

- Gas and Electricity:
  - Supply of gas, electricity and services: its objective is to manage a new integrated business model for gas, electricity and services, maximising the value of the portfolio by focusing on the customer and with high growth potential in services and solutions.
  - International LNG trading: includes both the trading of liquefied natural gas and maritime transportation.
  - Electricity generation Europe: includes both conventional generation (hydroelectric, coal, nuclear and combined cycle) and renewable generation (wind, small hydro, solar and cogeneration), all in Spain at present.
  - Electricity generation International: includes the electricity generating fleet of Global Power Generation (GPG), located in Latin America (Brazil, Chile, Costa Rica, Mexico, Panama, Dominican Republic and Puerto Rico, the latter carried by the equity method via EcoEléctrica LP) and Australia.
- Infrastructure EMEA:
  - Gas distribution Spain: encompasses the regulated gas distribution business in Spain.
  - Electricity distribution Spain: encompasses the regulated electricity distribution business in Spain.
  - Maghreb infrastructures: Manages the Maghreb-Europe gas pipeline and the stake in Medgaz.
- Infrastructure Latin America South: includes the regulated gas distribution business in Argentina, Brazil, Chile and Peru and the regulated electricity distribution business in Argentina and Chile, as well as the gas supply business in Chile.
- Infrastructure Latin America North: This includes the regulated gas distribution business in Mexico and the regulated electricity distribution business in Panama.
- Remainder. Consists basically of the Unión Fenosa Gas business (equity method) and the corporation operating expenses.

Segment results and investments for the periods of reference are as follows:

	Gas & Electricity					Infrastructure EMEA				Infrastructure LatAm South					Infrastructure LatAm North			Other	Eliminations	Total	
	Supply	LNG	Generation Europe	International generation	Total	Gas Networks Spain	Elec. Networks Spain	Maghreb Infr.	Total	Argentina	Brazil	Chile	Peru	Total	Mexico	Panama	Total				
<b>6-month period ended 30 June 2019</b>																					
Consolidated revenue	4,950	1,476	238	451	7,115	573	413	39	1,025	308	881	1,528	5	2,722	322	448	770	7	-	11,639	
Revenue between segments	859	77	-	5	941	42	22	126	190	-	-	-	-	-	11	-	11	61	(1,203)	-	
Revenues between segments	249	-	596	-	845	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(845)	-	
Revenues by segment	6,058	1,553	834	456	8,901	615	435	165	1,215	308	881	1,528	5	2,722	333	448	781	68	(2,048)	11,639	
Procurements by segment	(5,661)	(1,377)	(455)	(242)	(7,735)	(41)	-	-	(41)	(202)	(709)	(1,093)	(3)	(2,007)	(188)	(350)	(538)	(5)	1,985	(8,341)	
Net personnel expenses	(71)	(12)	(73)	(19)	(175)	(61)	(60)	(3)	(124)	(15)	(14)	(59)	(1)	(89)	(10)	(4)	(14)	(99)	-	(501)	
Other operating income/expenses	(128)	(6)	(186)	(31)	(351)	(70)	(53)	(8)	(131)	(48)	(33)	(95)	(2)	(178)	(20)	(20)	(40)	(10)	63	(647)	
EBITDA	198	158	120	164	640	443	322	154	919	43	125	281	(1)	448	115	74	189	(46)	-	2,150	
Other results	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20	-	20
Depreciation, amortisation and impairment charges	(36)	(60)	(138)	(59)	(293)	(150)	(121)	(16)	(287)	(6)	(31)	(79)	(2)	(118)	(25)	(20)	(45)	(51)	-	(794)	
Allocation to provisions	(38)	-	-	-	(38)	1	1	-	2	(9)	(1)	(9)	-	(19)	(6)	(3)	(9)	2	-	(62)	
EBIT	124	98	(18)	105	309	294	202	138	634	28	93	193	(3)	311	84	51	135	(75)	-	1,314	
Net financial income	-	-	-	-	-	-	-	17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(331)	
Results of companies recorded by the equity method	-	-	8	24	32	-	1	-	1	2	-	16	-	18	1	-	1	(14)	-	38	
PROFIT BEFORE TAXES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,021	
Income tax	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(220)	
Profit/(loss) for the year from continuing operations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	801	
Profit/(loss) for the year from discontinued operations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Profit for the year	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	801	
Investments in property, plant and equipment, intangible and rights of use assets (Note 5) (1)	20	38	250	64	372	84	86	1	171	19	16	87	1	123	18	48	66	3	-	735	

	Gas & Electricity					Infrastructure EMEA				Infrastructure LatAm South					Infrastructure LatAm North			Other	Eliminations	Total	
	Supply	LNG	Generation Europe	International generation	Total	Gas Networks Spain	Elec. Networks Spain	Maghreb Infr.	Total	Argentina	Brazil	Chile	Peru	Total	Mexico	Panama	Total				
<b>6-month period ended 30 June 2018</b>																					
Consolidated revenue	5,640	1,760	145	425	7,970	576	412	36	1,024	321	735	1,435	2	2,493	277	377	654	35	-	12,176	
Revenue between segments	971	35	-	8	1,014	36	15	121	172	-	-	-	-	-	-	-	-	94	(1,280)	-	
Revenues between segments	157	-	767	-	924	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(924)	-	
Revenues by segment	6,768	1,795	912	433	9,908	612	427	157	1,196	321	735	1,435	2	2,493	277	377	654	129	(2,204)	12,176	
Procurements by segment	(6,457)	(1,555)	(465)	(243)	(8,720)	(41)	-	-	(41)	(203)	(563)	(1,009)	(1)	(1,776)	(159)	(305)	(464)	(28)	2,122	(8,907)	
Net personnel expenses	(64)	(2)	(56)	(19)	(141)	(43)	(39)	(2)	(84)	(17)	(20)	(73)	(1)	(111)	(16)	(6)	(22)	(106)	-	(464)	
Other operating income/expenses	(192)	(5)	(225)	(30)	(452)	(96)	(72)	(12)	(180)	(58)	(42)	(142)	(2)	(244)	(24)	(21)	(45)	38	82	(801)	
EBITDA	55	233	166	141	595	432	316	143	891	43	110	211	(2)	362	78	45	123	33	-	2,004	
Other results	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Depreciation, amortisation and impairment charges	(31)	(36)	(4,147)	(82)	(4,296)	(146)	(119)	(26)	(291)	(2)	(30)	(79)	(46)	(157)	(20)	(17)	(37)	(384)	-	(5,165)	
Allocation to provisions	(30)	-	-	-	(30)	(2)	-	-	(2)	(7)	(2)	(12)	-	(21)	(8)	(2)	(10)	-	-	(63)	
EBIT	(6)	197	(3,981)	59	(3,731)	284	197	117	598	34	78	120	(48)	184	50	26	76	(351)	-	(3,224)	
Net financial income	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(306)	
Results of companies recorded by the equity method	-	-	7	(7)	-	-	-	-	-	-	-	15	-	15	-	-	-	(574)	-	(559)	
PROFIT BEFORE TAXES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,089)	
Income tax	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	926	
Profit/(loss) for the year from continuing operations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,163)	
Profit/(loss) for the year from discontinued operations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15)	
Profit for the year	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,178)	
Investments in property, plant and equipment and intangible assets (Note 5) (1)	35	380	109	99	623	94	90	1	185	27	35	170	6	238	35	45	80	19	-	1,145	

(1) Includes investment in property, plant, equipment and intangible and right of use assets (Note 5).

## Note 5. Intangible assets, property, plant and equipment and right-of-use assets

Movements in intangible assets and property, plant and equipment during the six-month period ended 30 June 2019 are as follows:

	Goodwill	Other intangible assets	Total intangible assets	Property, plant and equipment	Right-of-use assets
Gross cost	3,215	7,683	10,898	36,970	-
Sinking fund and impairment losses	-	(3,053)	(3,053)	(16,263)	-
<b>Carrying amount at 31.12.18</b>	<b>3,215</b>	<b>4,630</b>	<b>7,845</b>	<b>20,707</b>	<b>-</b>
<b>Impact of first-time application of IFRS 16 (Note 3.4.4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,134)</b>	<b>1,458</b>
Gross cost	-	-	-	(1,498)	1,822
Sinking fund and impairment losses	-	-	-	364	(364)
<b>Carrying amount at 01.01.19</b>	<b>3,215</b>	<b>4,630</b>	<b>7,845</b>	<b>19,573</b>	<b>1,458</b>
Investment	-	69	69	630	36
Divestment	-	-	-	(9)	-
Depreciation, amortisation and impairment losses	-	(144)	(144)	(573)	(77)
Exchange differences	15	109	124	126	-
Reclassifications and other <sup>(1)</sup>	(5)	(1)	(6)	(68)	-
<b>Carrying amount at 30.06.19</b>	<b>3,225</b>	<b>4,663</b>	<b>7,888</b>	<b>19,679</b>	<b>1,417</b>
Gross cost	3,225	7,863	11,088	35,975	1,857
Sinking fund and impairment losses	-	(3,200)	(3,200)	(16,296)	(440)
<b>Carrying amount at 30.06.19</b>	<b>3,225</b>	<b>4,663</b>	<b>7,888</b>	<b>19,679</b>	<b>1,417</b>

(1) Mainly includes transfers to "Non-current assets held for sale" of Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel S.A at the date on which this classification is applied, June 2019 (Note 8).

Note 4 provides a breakdown of investments by operating segment, the most significant being the investments in developing renewable energy farms and the recurring investments in the planning and development of the gas and electricity distribution network.

At 30 June 2019, Naturgy had recognised fixed asset investment commitments totalling Euros 469 million, basically for the construction of renewable generation facilities in Spain and Australia, the development of the distribution network and other gas infrastructure and the development of the electricity distribution network in Latin America.

As at June 2019, item "Depreciation, amortisation and impairment losses", in "Property, plant and equipment", includes the amount of Euros 20 Million relating to the full impairment of various assets.

The changes and breakdown of the goodwill by CGU is as follows:

	1.1.2019	Exchange differences	Transfer held for sale	30.06.2019
Gas & Electricity	1,639	4	-	1,643
Renewable generation Spain	743	-	-	743
Supply of gas, electricity and services	443	-	-	443
International generation Mexico	441	3	-	444
International generation Chile	4	-	-	4
International generation Brazil	8	1	-	9
Infrastructure EMEA	1,070	-	-	1,070
Electricity distribution Spain	1,070	-	-	1,070
Infrastructure Latin America South	356	10	(5)	361
Gas distribution Brazil	17	-	-	17
Gas distribution Chile	68	2	-	70
Electricity distribution Chile	271	8	(5)	274
Infrastructure Latin America North	150	1	-	151
Gas distribution Mexico	20	-	-	20
Electricity distribution Panama	130	1	-	131
<b>Total</b>	<b>3,215</b>	<b>15</b>	<b>(5)</b>	<b>3,225</b>

## Note 6. Financial assets

Set out below is a breakdown of financial assets as at 30 June 2019 and 31 December 2018, by nature and category:

	Fair value through other comprehensive income	Fair value through profit and loss	Amortised cost	Total
<b>At 30 June 2019</b>				
Equity instruments	268	94	-	<b>362</b>
Derivatives	8	14	-	<b>22</b>
Other financial assets	-	-	521	<b>521</b>
<b>Non-current financial assets</b>	<b>276</b>	<b>108</b>	<b>521</b>	<b>905</b>
Derivatives	2	-	-	<b>2</b>
Other financial assets	-	-	324	<b>324</b>
<b>Current financial assets</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>324</b>	<b>326</b>
<b>Total financial assets at 30.06.2019</b>	<b>278</b>	<b>108</b>	<b>845</b>	<b>1,231</b>

	Fair value through other comprehensive income	Fair value through profit and loss	Amortised cost	Total
<b>At 31 December 2018</b>				
Equity instruments	262	85	-	<b>347</b>
Derivatives	11	7	-	<b>18</b>
Other financial assets	-	-	545	<b>545</b>
<b>Non-current financial assets</b>	<b>273</b>	<b>92</b>	<b>545</b>	<b>910</b>
Derivatives	6	24	-	<b>30</b>
Other financial assets	-	-	398	<b>398</b>
<b>Current financial assets</b>	<b>6</b>	<b>24</b>	<b>398</b>	<b>428</b>
<b>Total financial assets at 31.12.2018</b>	<b>279</b>	<b>116</b>	<b>943</b>	<b>1,338</b>

Financial assets recognised at fair value at 30 June 2019 and at 31 December 2018 are classified as follows:

Financial assets	30 June 2019				31 December 2018			
	Level 1 (listed price in an active market)	Level 2 (observable variables)	Level 3 (unobservable variables)	Total	Level 1 (listed price in an active market)	Level 2 (observable variables)	Level 3 (unobservable variables)	Total
Fair value through other comprehensive income	-	10	268	<b>278</b>	-	17	262	<b>279</b>
Fair value through profit or loss	-	14	94	<b>108</b>	-	31	85	<b>116</b>
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>362</b>	<b>386</b>	<b>-</b>	<b>48</b>	<b>347</b>	<b>395</b>

### Fair value through other comprehensive income

#### - Equity instruments:

Mainly includes the 85.4% interest in Electricadora del Caribe, S.A. ESP (Electricaribe). On 14 November 2016, the Superintendencia for Residential Public Services of the Republic of Colombia ("the Superintendencia") reported the government take-over of Electricaribe, a Naturgy investee, as well as the separation of the members of the governing body and the general manager, and their replacement by a special agent appointed by the Superintendencia. On 14 March 2017 the Superintendencia announced the decision to liquidate Electricaribe. On 22 March 2017 Naturgy initiated arbitration proceedings before the Court of the United Nations Commission for International Trade Law (UNCITRAL) and on 15 June 2018 it lodged a complaint in which it claimed approximately USD 1,600 million. On 4 December 2018, the Republic of Colombia submitted its answer to the complaint and filed a counterclaim for approximately USD 500 million, the viability of which is considered remote.

At 31 December 2018, this holding was valued at Euros 253 million. Given the difficulty of assessing the fair value due to the specific situation of this asset, its carrying amount is based on the latest available annual accounts, which disclose an attributed equity value of Euros 253 million for the 85.4% shareholding, entailing the recognition of a decrease in the fair value of this investment of Euros 163

million. The value of this holding was updated as at 30 June 2019 on the basis of the fluctuations in the Colombian peso and stands at Euros 259 million.

### Fair value through profit and loss

- Equity instruments: the 14.9% stake in Medgaz, S.A., the company that operates the undersea pipeline between Algeria and Spain, for an amount of Euros 94 million (Euros 85 million as at 31 December 2018) whose fair value is determined by discounting the cash flows from future dividends.

### Amortised cost

At 30 June 2019, the "Amortised cost" item mainly included:

- Temporary mismatches between gas system revenues and costs accumulated in 2017, 2018 and 2019, funded by Naturgy pursuant to Law 18/2014 of 17 October, in the amount of Euros 28 million (Euros 138 million as at 31 December 2018). This amount will be recovered through the gas system settlements. The amount outstanding following the settlements for the year, which is financed by the Company, can be collected in the following five years, plus interest at a market rate. The amount of this financing has been recognised in long-term and short-term items based on the estimated recovery period.
- The temporary mismatches between electricity system revenues and costs funded by Naturgy pursuant to Law 24/2013 of 26 December, in the amount of Euros 102 million (Euros 81 million as at 31 December 2018). This amount will be recovered through the electricity system settlements. The amount of the mismatch pending receipt following the settlements for the year generates a recovery right in the following five years for the remaining amount financed, plus interest at a market rate. The amount of this financing has been recognised entirely as a short-term item on the understanding that it is a temporary mismatch that will be recovered through system settlements within the same year.

### Note 7. Other non-current assets and trade and other receivables

The breakdown of "Other non-current assets" and "Trade and other receivables" as at 30 June 2019 and 31 December 2018, by nature and category, is as follows:

At 30 June 2019	Fair value through profit and loss	Fair value through other comprehensive income	Amortised cost	Total
Derivatives	-	120	-	120
Other assets	-	-	183	183
<b>Other non-current assets</b>	-	<b>120</b>	<b>183</b>	<b>303</b>
Derivatives	3	74	-	77
Other assets	-	-	4,117	4,117
<b>Current trade and other receivables</b>	<b>3</b>	<b>74</b>	<b>4,117</b>	<b>4,194</b>
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>194</b>	<b>4,300</b>	<b>4,497</b>

At 31 December 2018	Fair value through profit and loss	Fair value through other comprehensive income	Amortised cost	Total
Derivatives	-	162	-	162
Other assets	-	-	172	172
<b>Other non-current assets</b>	-	<b>162</b>	<b>172</b>	<b>334</b>
Derivatives	-	45	-	45
Other assets	-	-	5,089	5,089
<b>Current trade and other receivables</b>	-	<b>45</b>	<b>5,089</b>	<b>5,134</b>
<b>Total</b>	-	<b>207</b>	<b>5,261</b>	<b>5,468</b>

Financial assets recognised at fair value at 30 June 2019 and at 31 December 2018 are classified as follows:

	30 June 2019				31 December 2018			
	Level 1 (listed price in an active market)	Level 2 (observable variables)	Level 3 (unobservable variables)	Total	Level 1 (listed price on active markets)	Level 2 (observable variables)	Level 3 (unobservable variables)	Total
Fair value through profit and loss	-	3	-	3	-	-	-	-
Fair value through other comprehensive income	-	194	-	194	-	207	-	207
<b>Total</b>	-	<b>197</b>	-	<b>197</b>	-	<b>207</b>	-	<b>207</b>

### Fair value through other comprehensive income

Non-current derivative financial assets at fair value through other comprehensive income include the changes in market value of two contracts between the Australian group company Crookwell Development Pty Ltd (Crookwell) and the distributor ActewAGL (ACT) and between the Australian group company Berrybank Development Pty Ltd (Berrybank) and the State of Victoria (Australia) whereby Crookwell and Berrybank undertake to sell on the market, at the spot price, the output from the plants owned by them and to settle with ACT and the State of Victoria the difference between the price of each delivery and a fixed price for a specific volume of MW. The contracts cover the sale price of the plants' output for a period of 20 years in the first case and 15 years in the second, and have been recorded as a cash-flow hedges.

### Amortised cost

At 30 June 2019, the accumulated balances for electricity and gas sales yet to be invoiced are included under "Trade receivables" and amount to Euros 2,015 million (Euros 1,748 million at 31 December 2018).

### Note 8. Non-current assets and disposal groups of assets held for sale and discontinued operations

At 30 June 2019 and 31 December 2018, non-current assets held for sale relate to the electricity generation business in Kenya and the electricity distribution business in Moldova.

- As a result of the strategic review of its businesses, Naturgy commenced a competitive process for the sale of 100% of Iberafrika Power Limited, in Kenya. On 27 June 2018, Naturgy reached a sale agreement with AEP Energy Africa Limited for a total enterprise value of US\$ 62 million. Following several deferrals, notice was given to AEP of termination of the agreement in March 2019 and the sale process continues. To estimate the fair value less costs to sell as required by IFRS 5, the level 3 valuation was updated using the bids received less selling costs.
- In April 2019, Naturgy signed an agreement with Duet Private Equity Limited for the sale of 100% of its electricity distribution subsidiaries in Moldova, which were classified as held for sale as at 31 December 2017. The transactions values the equity in the subsidiaries at Euros 141 million, including dividends prior to closure of the transaction (Euros 48 million in 2018 and Euros 68 million in 2019), which is expected to take place in the next few weeks. For the estimation of the fair value minus the sale costs required by IFRS 5, the Level 3 valuation was updated taking into account the sale price minus the selling costs.

As Naturgy has sold or has a firm commitment to sell these assets, which are clearly identified, the process is under way and it is considered that the sale is highly probable, or the sale has already been completed, the accounting balances of these assets and liabilities were transferred to "Non-current assets held for sale" and "Liabilities related to non-current assets held for sale", in accordance with IFRS 5 "Non-current assets held for sale and discontinued operations". In addition, it was considered that these are discontinued operations as they are components classified as held for sale which represent a significant and separate line of business or area of operation. Therefore, all revenues and expenses pertaining to these lines of business for the six-month periods ended 30 June 2019 and 2018 are disclosed under "Profit for the year from discontinued operations, net of taxes".

Additionally, as at 30 June 2019, this item also includes 100% of the subsidiary Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel, S.A. that carries out electricity transportation activity in Chile which is in an ongoing sale process, the holdings in the associated companies of Compañía General de Electricidad, S.A. (CGE), that carries on the distribution of electricity activity in Argentina (Note 22). Since in both cases the expected

sale value of these holdings exceeds their net carrying amount, no valuation impact was recognised according to IFRS 5. On the other hand, by not representing a business line or a significant exploitation geographical area separated from the rest, it has not been considered as interrupted operations.

The following businesses were sold in the first half of 2018:

- Once the Italian competition authorities had given their approval, the gas distribution companies in Italy were sold to 2i Rete Gas and Edison on 1 and 22 February 2018, and the assignment of the gas supply contract was completed on 18 April 2018. The total sale price amounted to Euros 766 million, and there was an after-tax capital gain of Euros 188 million.
- On 17 November 2017, Naturgy entered into a binding agreement with Brookfield Infrastructure for the sale of its 59.1% interest in Gas Natural SA ESP, a Colombian company engaged in the distribution and retail supply of gas, for 1,678,927 million Colombian pesos (Euros 468 million). In the first phase, which was completed in December 2017 by means of a number of sale transactions on the Colombian stock exchange, the holding was reduced to 41.9%. On 1 June 2018, the tender offer for Gas Natural, S.A. ESP was settled, completing the sale of the outstanding 41.9% for Euros 334 million, equivalent to the net carrying amount of the dividends received, with the result that there was no impact on the consolidated income statement.
- On 27 June 2018, Naturgy reached a preliminary agreement for the sale of its 70% interest in Kangra Coal Proprietary Limited (mining business in South Africa) to Menar Holding. To estimate the fair value less costs to sell as required by IFRS 5, a Level 3 valuation was made taking into account the price of the sale offer received less costs to sell. Given that previously, in March 2018, an impairment of Euros 140 million had been projected, the result of the reduction in the carrying amount of the resulting investment amounting to Euros 141 million did not have a significant additional impact, nor did the final sale of the company. The transaction was completed in December 2018 after the deadlines had passed, the procedures established in the shareholder agreement had been completed, and the necessary approvals had been obtained from the regulator and the competition authorities.

At 30 June 2019, the detail by nature of assets classified as held for sale and the associated liabilities is as follows:

2019	Electricity distribution Moldova	International electricity Kenya	Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel S.A.	Associated companies of CGE (electricity distribution Argentina)	Total
Intangible assets	1	-	26	-	27
Property, plant and equipment	61	41	72	-	174
Investments recorded using the equity method	-	-	-	12	12
Non-current financial assets	1	-	-	-	1
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>63</b>	<b>41</b>	<b>98</b>	<b>12</b>	<b>214</b>
Inventories	-	8	-	-	8
Trade and other receivables	30	10	9	-	49
Other current financial assets	-	1	-	-	1
Cash and cash equivalents	13	-	-	-	13
<b>CURRENT ASSETS</b>	<b>43</b>	<b>19</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>71</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>106</b>	<b>60</b>	<b>107</b>	<b>12</b>	<b>285</b>
Grants	9	-	-	-	9
Non-current provisions	1	-	-	-	1
Non-current financial liabilities	-	-	9	-	9
Deferred tax liabilities	1	9	8	-	18
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>37</b>
Current financial liabilities	-	30	17	-	47
Trade and other payables	35	2	3	-	40
Other current liabilities	38	5	-	-	43
<b>CURRENT LIABILITIES</b>	<b>73</b>	<b>37</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>130</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>84</b>	<b>46</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>167</b>



At 31 December 2018, the detail by nature of assets classified as held for sale and the associated liabilities is as follows:

2018	Electricity distribution Moldova	International electricity Kenya	Total
Intangible assets	1	-	1
Property, plant and equipment	64	41	105
Non-current financial assets	1	-	1
Deferred tax assets	1	-	1
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>67</b>	<b>41</b>	<b>108</b>
Inventories	-	8	8
Trade and other receivables	35	10	45
Cash and cash equivalents	41	-	41
<b>CURRENT ASSETS</b>	<b>76</b>	<b>18</b>	<b>94</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>143</b>	<b>59</b>	<b>202</b>
Grants	9	-	9
Non-current provisions	1	-	1
Deferred tax liabilities	1	9	10
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>20</b>
Current financial liabilities	3	30	33
Trade and other payables	33	2	35
Other current liabilities	-	5	5
<b>CURRENT LIABILITIES</b>	<b>36</b>	<b>37</b>	<b>73</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>47</b>	<b>46</b>	<b>93</b>

The breakdown by type of the “Profit for the year from discontinued operations, net of taxes” item in the consolidated income statement for the six-month period ended 30 June 2019 is as follows:

2019	Electricity distribution Moldova	International electricity Kenya	Total
Net sales	155	18	173
Procurements	(126)	(5)	(131)
Other operating income	-	-	-
Personnel costs	(4)	(2)	(6)
Other operating expenses	(7)	(2)	(9)
Release of fixed asset grants to income and other	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>18</b>	<b>9</b>	<b>27</b>
Depreciation, amortisation and impairment charges	-	-	-
Impairment of credit losses	-	-	-
Other results	(14)	(6)	(20)
<b>EBIT</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>7</b>
Financial income	-	-	-
Financial expenses	(1)	(1)	(2)
Variations in fair value of financial instruments	-	-	-
Exchange differences	-	-	-
<b>NET FINANCIAL REVENUES/(EXPENSES)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>
Equity-accounted affiliates	-	-	-
<b>PROFIT BEFORE TAXES</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>5</b>
Income tax	(3)	(2)	(5)
	-	-	-
<b>PROFIT FOR THE YEAR</b>			
Attributable to:			
the parent company	-	-	-
Non-controlling interest	-	-	-

The breakdown by type of the “Profit for the year from discontinued operations, net of taxes” item in the consolidated income statement for the six-month period ended 30 June 2018 is as follows:

2018	Gas distribution Italy	Gas distribution Colombia	Electricity distribution Moldova	Gas supply Italy	International electricity Kenya	Mining South Africa	Total
Net sales	7	-	149	36	17	41	250
Procurements	-	-	(123)	(30)	(7)	(21)	(181)
Other operating income	2	-	-	1	1	-	4
Personnel costs	(1)	-	(5)	(2)	(1)	(11)	(20)
Other operating expenses	(3)	-	(7)	(1)	(4)	(8)	(23)
Release of fixed asset grants to income and other	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>30</b>
Depreciation, amortisation and impairment charges	-	-	-	-	-	(13)	(13)
Impairment of credit losses	-	-	-	(1)	-	-	(1)
Other results <sup>(1)</sup>	58	-	(73)	130	(7)	(141)	(33)
<b>EBIT</b>	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>(59)</b>	<b>133</b>	<b>(1)</b>	<b>(153)</b>	<b>(17)</b>
Financial income	-	-	1	-	-	1	2
Financial expenses	-	-	(1)	-	(2)	(1)	(4)
Variations in fair value of financial instruments	-	-	-	-	-	-	-
Exchange differences	-	-	-	-	-	-	-
<b>NET FINANCIAL REVENUES/(EXPENSES)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>
Equity-accounted affiliates	-	7	-	-	-	-	7
<b>PROFIT BEFORE TAXES</b>	<b>63</b>	<b>7</b>	<b>(59)</b>	<b>133</b>	<b>(3)</b>	<b>(153)</b>	<b>(12)</b>
Income tax	(1)	-	(2)	(1)	(2)	3	(3)
	<b>62</b>	<b>7</b>	<b>(61)</b>	<b>132</b>	<b>(5)</b>	<b>(150)</b>	<b>(15)</b>
<b>PROFIT FOR THE YEAR</b>							
Attributable to:							
the parent company	62	7	(61)	132	(4)	(110)	26
Non-controlling interest	-	-	-	-	(1)	(40)	(41)

<sup>(1)</sup> Includes the capital gain on the sale of the holding in Italy (Euros 188 million) and the impacts of the impairment to adjust the carrying amount of the investment to fair value less costs of sale as well as the impairment recognised previously.

Set out below is a breakdown of the total comprehensive income from this business during the six-month periods ended 30 June 2019 and 2018:

2019	Electricity distribution Moldova	International electricity Kenya	Total
<b>Consolidated profit/(loss) for the year</b>	-	-	-
<b>Other comprehensive income recognised directly in equity:</b>			
Financial assets at fair value through other comprehensive income	-	-	-
Exchange differences	(5)	1	(4)
<b>Transfers to the income statement</b>			
Exchange differences	-	-	-
<b>Total comprehensive income for the year</b>	<b>(5)</b>	<b>1</b>	<b>(4)</b>

2018	Gas distribution Italy	Gas distribution Colombia	Electricity distribution Moldova	Gas supply Italy	International electricity Kenya	Mining South Africa	Total
<b>Consolidated profit/(loss) for the year</b>	<b>62</b>	<b>7</b>	<b>(61)</b>	<b>132</b>	<b>(5)</b>	<b>(150)</b>	<b>(15)</b>
<b>Other comprehensive income recognised directly in equity:</b>							
Financial assets at fair value through other comprehensive income	-	-	-	-	-	(18)	(18)
Exchange differences	-	-	8	-	-	(8)	-
<b>Transfers to the income statement</b>							
Exchange differences	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total comprehensive income for the year</b>	<b>62</b>	<b>7</b>	<b>(53)</b>	<b>132</b>	<b>(5)</b>	<b>(176)</b>	<b>(33)</b>

The cash flows from discontinued operations included in the consolidated cash flow statements are:

	For the six-month period ended 30 June	
Cash flow from:	2019	2018
Operation	31	48
Investment	-	(6)
Financing	-	-

Transactions by the companies making up the discontinued business with other group companies are not material.

## Note 9. Net equity

### Share capital and share premium

There were no changes in the number of shares or in the "Share capital" and "Share premium" accounts during the first half of 2019 or during 2018.

On 22 February 2018, Repsol, S.A. concluded an agreement with Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U., a company controlled by funds advised by CVC, for the sale of 20.072% of the capital of Naturgy Energy Group, S.A. On 18 May 2018, the transaction was completed and Repsol, S.A. ceased to be a shareholder of that company.

### Own shares

Movements during the first half of 2019 and 2018 involving own shares of Naturgy Energy Group, S.A. are as follows:

	Number of shares	In million euro	% Capital
<b>At 1 January 2019</b>	<b>14,037,332</b>	<b>321</b>	<b>1.4</b>
Acquisitions	11,501,840	286	1.1
Delivered to employees	(310,812)	(7)	-
Disposals	-	-	-
<b>At 30 June 2019</b>	<b>25,228,360</b>	<b>600</b>	<b>2.5</b>
	Number of shares	In million euro	% Capital
<b>At 1 January 2018</b>	-	-	-
Acquisitions	5,336,599	105	0.5
Delivered to employees	(354,422)	(7)	-
Disposals	(4,982,177)	(98)	(0.5)
<b>At 30 June 2018</b>	-	-	-

No own shares were disposed of in the first half of 2019. In the first half of 2018, the loss on transactions involving own shares amounted to Euros 0.1 million, recognised under "Other reserves".

Transactions with own shares of Naturgy Energy Group, S.A. relate to:

- Long-term variable incentive plan: During 2018, Naturgy acquired 8,639,595 own shares at an average price of Euros 23.15/share for a total of Euros 200 million, the objective of which is to cover the potential delivery of shares derived from the increase in the value of the shares involved in the long-term variable incentive plan.
- Share buyback programme: Under the Strategic Plan 2018-2022, the Board of Directors of Naturgy Energy Group, S.A. approved a share buy-back programme, which was published on 6 December 2018, with a maximum investment of Euros 400 million through 30 June 2019, representing approximately 1.8% of share capital, whose amortisation was ratified by the shareholders at the Shareholders' Meeting on 5 March 2019. As at 30 June 2019, a total of 16,567,195 own shares had been acquired under this programme at an average price of Euros 24.13 per share, representing a total cost of Euros 400 million (5,397,737 own shares at an average price of Euros 22.42 per share, with a cost of Euros 121 million as at 31 December 2018).
- Share ownership plan: Executing the resolutions adopted by the Shareholders' Meeting of Naturgy Energy Group, S.A. on 20 April 2017, the Share Ownership Plan 2017-2018-2019 for Naturgy employees in Spain who voluntarily applied was implemented for 2019. The Plan enables participants to collect part of their 2019 compensation in the form of shares of the Company, up to a limit of Euros 12,000 per year. During the first half of 2019, 332,382 own shares were acquired for an amount of Euros 7 million for delivery to the participants of the Plan (354,422 own shares for an amount of Euros 7 million during the first half of 2018) and 310,812 shares have been given to, there being a 21,570 shares surplus.

On 23 July 2019, the Company's Board of Directors resolved to execute the capital reduction approved by the Shareholders' Meeting on 5 March 2019, by virtue of which it resolved to reduce the capital stock of Naturgy Energy Group, S.A. by the amount resulting from the sum of:

- a) Euros 3 million, through the amortisation of the 2,998,622 treasury shares with a par value of Euros 1 each which had been acquired by the close of trading on 6 December 2018 under the authorisation granted by the Shareholders' Meeting on 14 May 2015 under item fourteen on the agenda, the purpose being to buy back shares for possible amortisation; and
- b) the aggregate par value, up to a maximum of Euros 16 million, corresponding to the amortisation of the up to 16,000,000 additional shares with a par value of Euros 1 each acquired for amortisation under the share buyback programme approved under Regulation (EU) No. 596/2014 on market abuse and disclosed as price-sensitive information on 6 December 2018 (registration number 272.237).

Accordingly, insofar as Naturgy Energy Group, S.A. has acquired a total of 13,568,573 shares under the buyback programme approved in item b, the Board of Directors set the amount of the capital reduction at Euros 17 million (the "Capital Reduction") and resolved to proceed with that reduction. The Capital Reduction will be carried out through the amortisation of 16,567,195 own shares with a par value of Euros 1 each, representing approximately 1.65% of the Company's capital stock at the time of adoption of this resolution. After the Capital Reduction, the share capital will be established at 984 million euros and will be composed of 984,122,146 shares with a nominal value of 1 Euro each.

Movements during 2019 and 2018 in own shares of Compañía General de Electricidad, S.A. and CGE Gas Natural, S.A. are as follows:

	Number of shares		In million euro
	Compañía General de Electricidad, S.A.	CGE Gas Natural, S.A.	
<b>At 1 January 2019</b>	<b>4,087,225</b>	-	<b>4</b>
Acquisitions	-	-	-
Amortisation	(1,936,176)	-	(2)
<b>At 30 June 2019</b>	<b>2,151,049</b>	-	<b>2</b>

	Number of shares		In million euro
	Compañía General de Electricidad, S.A.	CGE Gas Natural, S.A.	
<b>At 1 January 2018</b>	<b>6,466,178</b>	<b>5,373,555</b>	<b>9</b>
Acquisitions	1,936,176	-	2
Amortisation	(5,105,914)	-	(5)
<b>At 30 June 2018</b>	<b>3,296,440</b>	<b>5,373,555</b>	<b>6</b>

On 14 December 2016, an extraordinary shareholders' meeting was held which approved the merger by absorption of Transnet, S.A. into Compañía General de Electricidad, S.A. On 8 February 2017 the withdrawal period for dissenting shareholders of Compañía General de Electricidad, S.A. and Transnet, S.A. with respect to said merger expired. Twelve shareholders owning 5,098,044 shares in Compañía General de Electricidad, S.A. and six shareholders owning 7,870 shares in Transnet, S.A. exercised their withdrawal right.

On 30 November 2017 an extraordinary shareholders' meeting was held by Compañía General de Electricidad S.A. which approved the merger between the company and its subsidiaries CGE Distribución S.A., Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica, S.A. and Empresa Eléctrica Atacama, S.A. As a result of this operation the shareholders of both companies were allowed a right of withdrawal, under which they could sell their shares to the company. This right was exercised by a total of 60 shareholders holding 1,936,176 shares.

On 31 May 2018 an extraordinary shareholders' meeting was held which approved the merger by absorption of Empresa Eléctrica de Arica S.A., Empresa Eléctrica de Iquique S.A. and Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A. into Compañía General de Electricidad S.A. As a result of this operation the shareholders of both companies were allowed a right of withdrawal, under which they could sell their shares to the company. This right was exercised by 66 shareholders holding 2,151,049 shares.

Treasury shares resulting from exercising the right of withdrawal must be disposed of in the securities market within a maximum of one year, at the end of which they must be amortised if they have not been sold. In 2019, capital stock was reduced since 1,936,1876 own shares had not been subscribed for by the deadline of one year from their payment date (5,105,914 shares in 2018).

## Earnings per share

Earnings per share are calculated by dividing “Net income attributable to the equity holders of the parent company” by the average weighted number of ordinary shares outstanding during the year.

	<b>30.06.19</b>	<b>30.06.18</b>
Income attributable to equity holders of the parent company	592	(3,281)
Weighted average number of ordinary shares outstanding	981,561,321	1,000,462,104
Profit/(loss) per share from continuing operations (in Euros):		
- Basic	0.60	(3.31)
- Diluted	0.60	(3.31)
Profit/(loss) per share from discontinued operations (in Euros):		
- Basic	-	0.03
- Diluted	-	0.03

The average weighted number of ordinary shares used in the calculation of earnings per share in the first half of 2018 and 2017 is as follows:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Weighted average number of ordinary shares	1,000,689,341	1,000,689,341
Weighted average number of treasury shares	(19,128,020)	(227,237)
Weighted average number of shares outstanding	981,561,321	1,000,462,104

Basic earnings per share are the same as diluted earnings per share since there were no instruments susceptible of conversion into ordinary shares during those years and the conditions for including the shares under the incentive described in the section on Share-based payments, Note 14 of Consolidated Annual Accounts at 31 december 2018, in the calculation of diluted earnings per share were not met as at 30 June 2019.

## Dividends

Set out below is a breakdown of the payments of dividends made in the six-month period ended 30 June 2019 and 2018:

	<b>30.06.2019</b>			<b>30.06.2018</b>		
	<b>% of Nominal</b>	<b>Euros per share</b>	<b>Amount (<sup>1</sup>)</b>	<b>% of Nominal</b>	<b>Euros per share</b>	<b>Amount</b>
Ordinary shares	57%	0.57	565	-	-	-
Other shares (non-voting, redeemable, etc.)	-	-	-	-	-	-
<b>Total dividends paid</b>	-	-	-	-	-	-
a) Dividends charged to income statement	-	-	-	-	-	-
b) Dividends charged to reserves or share premium account	-	-	-	-	-	-
c) Dividends in kind	-	-	-	-	-	-

<sup>(1)</sup> It includes an amount of Euros 5 million of the dividend collected by the group company Naturgy Alfa Investments, S.A.U.

### 30 June 2019

The Shareholders' Meeting held on 5 March 2019 approved a supplementary dividend of Euros 0.570 per share for all shares not classified as direct treasury stock on the date of distribution; this dividend was paid in full on 20 March 2019.

On 23 July 2019, the Company's Board of Directors declared an interim dividend of Euros 0.294 per share out of 2019 results, for all shares not classified as direct treasury stock on the date of distribution, payable on 31 July 2019.

Naturgy Energy Group, S.A. had sufficient liquidity to pay the interim dividend at the approval date in

accordance with the Spanish Companies Act. The provisional liquidity statement drawn up by the directors on 23 July 2019 is as follows:

Profit after tax	838
Reserves to be recognised	-
Maximum distributable amount	838
Forecast maximum interim dividend payment (1)	294
Cash resources	1,395
Unused credit facilities	5,035
<b>Total liquidity</b>	<b>6,430</b>

(1) Amount based on total shares outstanding

### 30 June 2018

The Shareholders' Meeting on 27 June 2018 approved a supplementary dividend of Euros 0.670 per share for a total of Euros 671 million, paid entirely in cash on 5 July 2018.

The Company's Board of Directors declared an interim dividend for 2018 of Euros 0.280 per share, which was paid entirely in cash on 31 July 2018.

### **Other equity components**

The movement in other components of equity is presented for each item in the Consolidated Statement of Comprehensive Income, detailing the tax effect.

The "Exchange differences" item includes the exchange differences described in Note 3.4.2 to the 2018 consolidated annual accounts as a result of the euro's fluctuation against the main currencies of Naturgy's foreign companies.

### **Non-controlling interest**

Movements in non-controlling interests during the six-month period ended 30 June 2019 are as follows:

<b>Balance at 31 December 2018</b>	<b>3,647</b>
Total comprehensive income for the period	230
Distribution of dividends	(345)
Payments for remuneration on other equity instruments	(18)
Expiration of Naturgy Mexico put option	69
Amortisation of own shares CGE, S.A.	(4)
<b>Balance at 30 June 2019</b>	<b>3,579</b>

As of 31 December 2018 it was included in the heading "Other current liabilities" the purchase commitment without a Premium made on 22 September 2008 and renewed on June 2013 to Sinca Inbursa, S.A. de C.V. (Inbursa) covering the 14.125% of Naturgy México, S.A. de C.V. (previously Gas Natural México, S.A. de C.V.) and the 14% of Sistemas de Administración, S.A. de C.V. amounting 69 euro million.

The put option expired in May 2019 without Inbursa having exercised it so the liability cancellation and the increase on Non-controlling interest has been recorded as a patrimonial transaction as this was a variation in stakes that did not entail a loss of control, entailing an increase in the balance of the "Non-controlling interests" account in the amount of Euros 69 million, a reduction in "Other liabilities" in the amount of Euros 69 million, a negative impact on "Reserves" in the amount of Euros 27 million and a positive impact on "Exchange differences" in the amount of Euros 27 million.

## Note 10. Provisions

The breakdown of provisions at 30 June 2019 and 31 December 2018 is as follows:

	30.06.19	31.12.18
Provisions for employee obligations	410	431
Other provisions	717	694
<b>Total non-current provisions</b>	<b>1,127</b>	<b>1,125</b>
<b>Total current provisions</b>	<b>227</b>	<b>297</b>
<b>Total</b>	<b>1,354</b>	<b>1,422</b>

The “Other provisions” heading mainly includes provisions set up to cover obligations derived from decommissioning and tax claims, as well as lawsuits and arbitration, insurance and other liabilities. Note 21 contains further information on contingent liabilities.

## Note 11. Borrowings

Set out below is a breakdown of financial liabilities, excluding “Trade and other payables”, at 30 June 2019 and 31 December 2018, by nature and category:

	Creditors and payables	Hedging derivatives	Total
<b>At 30 June 2019</b>			
Bank borrowings	4,883	-	4,883
Bonds and other negotiable securities	8,889	-	8,889
Derivatives	-	99	99
Lease liabilities (Note 3.4.4)	1,387	-	1,387
<b>Non-current financial liabilities</b>	<b>15,159</b>	<b>99</b>	<b>15,258</b>
Bank borrowings	884	-	884
Bonds and other negotiable securities	1,910	-	1,910
Derivatives	-	44	44
Lease liabilities (Note 3.4.4)	224	-	224
Other financial liabilities	19	-	19
<b>Current financial liabilities</b>	<b>3,037</b>	<b>44</b>	<b>3,081</b>
<b>Total financial liabilities at 30.06.2019</b>	<b>18,196</b>	<b>143</b>	<b>18,339</b>
<b>At 31 December 2018</b>			
Bank borrowings	3,534	-	3,534
Bonds and other negotiable securities	9,763	-	9,763
Derivatives	-	55	55
<b>Non-current financial liabilities</b>	<b>13,297</b>	<b>55</b>	<b>13,352</b>
Bank borrowings	1,043	-	1,043
Bonds and other negotiable securities	995	-	995
Derivatives	-	30	30
Other financial liabilities	11	-	11
<b>Current financial liabilities</b>	<b>2,049</b>	<b>30</b>	<b>2,079</b>
<b>Total financial liabilities at 31.12.2018</b>	<b>15,346</b>	<b>85</b>	<b>15,431</b>

Financial liabilities recognised at fair value at 30 June 2019 and at 31 December 2018 are classified as follows:

	30 June 2019				31 December 2018			
	Level 1 (listed price in an active market)	Level 2 (observable variables)	Level 3 (unobservable variables)	Total	Level 1 (listed price in an active market)	Level 2 (observable variables)	Level 3 (unobservable variables)	Total
Financial liabilities								
Hedging derivatives	-	143	-	143	-	85	-	85
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>143</b>	<b>-</b>	<b>143</b>	<b>-</b>	<b>85</b>	<b>-</b>	<b>85</b>

The carrying amounts and fair value of the non-current borrowings are as follows:

	Carrying amount		Fair value	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Issuance of bonds and other negotiable securities	8,889	9,763	10,011	10,529
Bank borrowings and other financial liabilities	4,883	3,534	4,922	3,570

The fair value of the listed bond issues is estimated on the basis of their quoted price (Level 1). The fair value of loans with fixed interest rates is estimated on the basis of the discounted cash flows over the remaining term of such debt. The discount rates were determined based on market rates available at 30 June 2019 and 31 December 2018 for borrowings with similar credit and maturity characteristics. These valuations are based on the listed price of similar financial instruments in an active market or on observable information in an active market (Level 2).

In the first half of 2019 and 2018, the movements in debt securities were as follows:

	At 01/01/2019	Issuances	Buy-backs or redemptions	Business combinations	Interest, exchange rate, etc.	At 30/06/2019
Issued in a European Union Member State which required the filing of a prospectus	9,289	3,499	(3,236)	-	(67)	9,485
Issued in a European Union Member State which did not require the filing of a prospectus	-	-	-	-	-	-
Not issued in a European Union Member State	1,469	-	(203)	-	48	1,314
<b>Total</b>	<b>10,758</b>	<b>3,499</b>	<b>(3,439)</b>	<b>-</b>	<b>(19)</b>	<b>10,799</b>

	At 01/01/2018	Issuances	Buy-backs or redemptions	Business combinations	Interest, exchange rate, etc.	At 30/06/2018
Issued in a European Union Member State which required the filing of a prospectus	10,958	3,044	(3,709)	-	(250)	10,043
Issued in a European Union Member State which did not require the filing of a prospectus	-	-	-	-	-	-
Not issued in a European Union Member State	1,256	153	(65)	-	(12)	1,332
<b>Total</b>	<b>12,214</b>	<b>3,197</b>	<b>(3,774)</b>	<b>-</b>	<b>(262)</b>	<b>11,375</b>

The total amount utilised in the Euro Medium Term Note (EMTN) programme stands at Euros 9,267 million (Euros 9,708 million at 31 December 2018). The programme limit at 30 June 2019 is Euros 15,000 million (Euros 15,000 million at 31 December 2018). Additionally, two bonds with an average coupon of 3.896% for a total amount of Euros 440 million matured in the first half of 2019.

In the first half of 2019, issues under the Euro Commercial Paper (ECP) programme totalled Euros 3,499 million (Euros 3,044 million in the same period of 2018). As at 30 June 2019, the outstanding balance of issues under the ECP programme stood at Euros 500 million (there were no outstanding issues at 31 December 2018).

The increase in the section "Bank borrowings" mainly corresponds to the formalization by the subsidiary Global Power Generation S.A. of a new syndicated loan for USD 1,500 million (Euros 1,318 million) with a 5 year maturity. This amount includes a USD 125 million credit line (Euros 110 million) which has not been drawn down and a tranche in Mexican Pesos for Euros 163 million which has been drawn down by the subsidiary Fuerza y Energía Bii Hioxo S.A. de C.V. In addition, the subsidiary Crookwell Development Pty Ltd (GPG Australia) has disposed a new loan for Euros 98 million with a 7 refinanceable year maturity and Naturgy Mexico S.A. de C.V. has disposed new loans for Euros 92 million for 3 years.



## Note 12. Net sales

The breakdown of this heading in the first half of 2019 and 2018 is as follows, by category with the relevant operating segment reporting structure:

<b>For the period ended 30 June 2019</b>	<b>Gas &amp; Electricity</b>	<b>Infrastructure EMEA</b>	<b>Infrastructure LatAm South</b>	<b>Infrastructure LatAm North</b>	<b>Other</b>	<b>Total</b>
Sales of gas and access to distribution networks	3,058	585	1,529	302	-	5,474
Sales of electricity and access to distribution networks	2,043	401	1,124	447	-	4,015
LNG sales	1,553	-	-	-	-	1,553
Registrations and facility checks	36	14	5	5	-	60
Assignment of power generation capacity	135	-	-	-	-	135
Meter and facility rental	151	21	5	-	-	177
Other revenues	139	4	59	16	7	225
<b>Total</b>	<b>7,115</b>	<b>1,025</b>	<b>2,722</b>	<b>770</b>	<b>7</b>	<b>11,639</b>

<b>For the period ended 30 June 2018</b>	<b>Gas &amp; Electricity</b>	<b>Infrastructure EMEA</b>	<b>Infrastructure LatAm South</b>	<b>Infrastructure LatAm North</b>	<b>Other</b>	<b>Total</b>
Sales of gas and access to distribution networks	3,179	579	1,336	258	5	5,357
Sales of electricity and access to distribution networks	2,536	404	1,069	376	-	4,385
LNG sales	1,795	-	-	-	-	1,795
Registrations and facility checks	13	19	6	6	-	44
Assignment of power generation capacity	137	-	-	-	-	137
Meter and facility rental	164	16	6	-	-	186
Other revenues	146	6	76	14	30	272
<b>Total</b>	<b>7,970</b>	<b>1,024</b>	<b>2,493</b>	<b>654</b>	<b>35</b>	<b>12,176</b>

### Reporting by geographic area

Naturgy's revenue for first half of 2019 and 2018 by country is analysed below:

	<b>2019</b>	<b>For the period ended 30 June 2018</b>
Spain	5,031	5,775
Rest of Europe	1,346	1,394
France	772	746
Portugal	236	222
Belgium	76	77
Ireland	66	88
The Netherlands	57	66
Germany	45	44
United Kingdom	30	64
Italy	11	42
Rest of Europe	53	45
Latin America	4,353	3,836
Chile	1,628	1,507
Brazil	1,039	761
Mexico	591	654
Panama	449	379
Argentina	315	337
Puerto Rico	192	98
Dominican Republic	85	81
Other Latin America	54	19
Other	909	1,171
India	165	180
China	121	213
Japan	116	169
South Korea	101	-
Pakistan	58	112
Rest	348	497
<b>Total</b>	<b>11,639</b>	<b>12,176</b>

### Note 13. Procurements

Set out below is a breakdown of this heading for the six-month period in 2019 and 2018:

	For the period ended 30 June	
	2019	2018
Energy purchases	7,272	7,683
Access to transmission networks	815	1,021
Other purchases and changes in inventories	254	203
<b>Total</b>	<b>8,341</b>	<b>8,907</b>

### Note 14. Personnel costs

Set out below is a breakdown of this heading for the six-month period in 2019 and 2018:

	For the period ended 30 June	
	2019	2018
Wages and salaries	324	366
Termination benefits	110	24
Social security costs	55	61
Defined contribution plans	16	21
Share-based payments	2	-
Own work capitalised	(49)	(56)
Other	43	48
<b>Total</b>	<b>501</b>	<b>464</b>

The average number of employees of Naturgy for the six-month periods ended 30 June 2019 and 2018 is as follows:

	For the period ended 30 June	
	2019	2018
Men	8,540	10,198
Women	3,763	4,284
<b>Total</b>	<b>12,303</b>	<b>14,482</b>

The average number of employees of Naturgy and of the joint ventures, pro-rated by the company's percentage stake, was 190 (191 as at 30 June 2018).

The calculation of the average number of employees did not consider employees of companies which, as a result of the application of IFRS 5, are classified as discontinued operations (Note 8) or of companies carried by the equity method, as detailed below:

	2019	2018
Discontinued operations	781	2,351
Equity-accounted companies	827	824

## Note 15. Other operating expenses

Set out below is a breakdown of this heading for the six-month period in 2019 and 2018:

	For the period ended 30 June	
	2019	2018
Taxes	188	237
Operation and maintenance	171	188
Advertising and other commercial services	87	101
Professional services and insurance	49	67
Supplies	33	39
Construction or refurbishment services	34	56
Services to customers	32	36
Leases	9	34
Other	137	153
<b>Total</b>	<b>740</b>	<b>911</b>

## Note 16. Depreciation, amortisation and impairment losses

Set out below is a breakdown of this heading for the six-month period in 2019 and 2018:

	For the period ended 30 June	
	2019	2018
Depreciation and amortisation charge	774	832
Impairment losses	20	4,333
<b>Total</b>	<b>794</b>	<b>5,165</b>

In Note 5 of the consolidated annual accounts as of 31 December 2018 is included information on 2018 impairment losses on non-financial assets.

## Note 17. Net financial income

Set out below is a breakdown of this heading for the six-month period in 2019 and 2018:

	For the period ended 30 June	
	2019	2018
Dividends	8	8
Interest income	9	12
Other financial revenues	31	36
<b>Total financial revenues</b>	<b>48</b>	<b>56</b>
Cost of borrowings <sup>(1)</sup>	(317)	(286)
Interest expense for pension plans	(8)	(6)
Other financial expense	(49)	(70)
<b>Total financial expense</b>	<b>(374)</b>	<b>(362)</b>
Fair value of financial instruments:		
Equity instruments (Note 6)	(5)	(1)
Derivative financial instruments	9	-
Net exchange differences	(14)	(1)
	-	1
<b>Net financial income</b>	<b>(331)</b>	<b>(306)</b>

(1) The 2019 figures include interest on finance leases which are classified under Financial Debt as a result of the entry into force of IFRS 16 (Note 3.4.4). In 2018 interest expenses from financial leases was included in Other financial expenses (34 million euros).

## Note 18. Tax situation

The corporate income tax expense is as follows:

	For the period ended 30 June	
	2019	2018
Current-year tax	191	5
Deferred tax	29	(931)
<b>Total</b>	<b>220</b>	<b>(926)</b>

The effective tax rate as at 30 June 2019, based on the best estimate of the effective tax rate for the full year, was 21.5%, compared with 21.7% in the same period of the previous year, without considering the non-recurring impacts occurred in the first half of 2018:

- Part of the asset impairments and write-downs recognised as at 30 June 2018 will be tax deductible in future periods and, accordingly, temporary differences have been identified, recognising deferred tax revenue in the amount of Euros 904 million.
- On 31 May 2018, following the business reorganisation and corporate streamlining process in Chile, Compañía General de Electricidad, S.A. carried out a vertical merger of its subsidiaries Empresa Eléctrica de Arica, S.A., Empresa Eléctrica de Iquique, S.A. and Empresa Eléctrica de Antofagasta, S.A. The resulting goodwill was allocated to the value for tax purposes of the non-monetary assets received from the absorbed company, equivalent to its carrying amount at the date of the operation, generating a decrease in deferred tax liabilities of Euros 42 million with a balancing entry under Corporate income tax in the consolidated income statement.

## Note 19. Information on transactions with related parties

Related parties are as follows:

- Significant shareholders of Naturgy, i.e. those directly or indirectly owning an interest of 5% or more, and those who, though not significant, have exercised the power to propose the appointment of a member of the Board of Directors.

Based on this definition, the significant shareholders of Naturgy are Fundació Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa"), Global Infrastructure Partners III (GIP) and related companies, Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U. (a company controlled by funds advised by CVC) since 18 May 2018, and Repsol, S.A. (Repsol) through 17 May 2018.

- Directors and executives of the Company and their immediate families. The term "director" means a member of the Board of Directors; "executive" means the Executive Chairman's direct reports and the Internal Audit Director. Transactions with directors and executives are disclosed in Note 20.
- Transactions between Group companies form part of ordinary activities and are effected on an arm's-length basis. Group company balances include the amount that reflects Naturgy's share of the balances and transactions with companies carried by the equity method.

The overall amounts of transactions with significant shareholders are as follows, in thousand euro:

For the six-month period ended 30 June 2019	Significant shareholders			Group companies
	"la Caixa" Group	Rioja Bidco/CVC	GIP Group	
<b>Expenses and revenues (in thousand Euros)</b>				
Financial expenses	-	-	-	-
Leases	-	-	-	3
Receipt of services	5	-	-	4,800
Purchases of goods (1)	-	-	-	195,778
<b>Total expenses</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>200,581</b>
Financial revenues	-	-	-	36
Provision of services	-	-	-	8,813
Sale of goods (1)	828	-	-	52,046
Other revenues	-	-	-	985
<b>Total revenues</b>	<b>828</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>61,880</b>

Other transactions (in thousand Euros)	Significant shareholders			Group companies
	"la Caixa" Group	Rioja Bidco/CVC	GIP Group	
Acquisition of property, plant and equipment, intangible assets or other assets	-	-	-	-
Finance agreements: loans and capital contributions (lender) (2)	-	-	-	2,156
Dividends and other profits distributed (3)	145,005	114,489	114,079	-

For the six-month period ended 30 June 2018	Significant shareholders			Group companies
	"la Caixa" Group	Repsol Group (*)	Rioja Bidco/CVC (**)	
<b>Expenses and revenues (in thousand Euros)</b>				
Financial expenses	-	-	-	2
Leases	-	-	-	3
Receipt of services	7	3,944	-	5,717
Purchases of goods (1)	-	160,003	-	170,737
<b>Total expenses</b>	<b>7</b>	<b>163,947</b>	<b>-</b>	<b>176,459</b>
Financial revenues	-	-	-	2,178
Provision of services	36	20,545	-	11,612
Sale of goods (1)	1,215	367,115	-	12,951
Other revenues	-	-	-	1,052
<b>Total revenues</b>	<b>1,251</b>	<b>387,660</b>	<b>-</b>	<b>27,793</b>

Other transactions (in thousand Euros)	Significant shareholders			Group companies
	"la Caixa" Group	Repsol Group (*)	Rioja Bidco/CVC(**)	
Acquisition of property, plant and equipment, intangible assets or other assets	-	295	-	-
Finance agreements: loans and capital contributions (lender) (2)	-	-	-	2,810
Dividends and other profits distributed	-	-	-	-

(\*) Up to 17 May 2018.

(\*\*) Since 18 May 2018.

- (1) Includes basically purchases and sales of energy. In the case of group companies, relates basically to transactions with Unión Fenosa Gas.
- (2) Includes cash and cash equivalents.
- (3) At 30 June 2019, the dividend to "la Caixa" included an amount of Euros 28,520 thousand paid to Energía Boreal 2018, S.A.

## **Note 20. Information on members of the Board of Directors and senior management personnel**

### **Board of Directors Remuneration**

Remuneration accrued to the members of the Board of Directors of Naturgy Energy Group, S.A. by virtue of their membership of the Board and Board committees totalled Euros 1,978 thousand at 30 June 2019 (Euros 2,435 thousand at 30 June 2018).

The Board of Directors has 12 members, the Audit Committee has 7 members and the Remuneration Committee has 7 members.

On 6 February 2018, the Board of Directors agreed to appoint a new Executive Chairman upon the departure of the former Chief Executive Officer and Chairman.

The amounts accrued to the Executive Chairman for executive functions in the form of fixed remuneration, annual variable remuneration, multi-year variable remuneration and other items totalled Euros 465 thousand, Euros 1,180 thousand and Euros 6 thousand, respectively (Euros 359 thousand, Euros 789 thousand and Euros 4 thousand, respectively, between 6 February 2018 and 30 June 2018).

Contributions to pension plans and group insurance policies, together with life insurance premiums paid, totalled Euros 203 thousand at 30 June 2019 (Euros 216 thousand at 30 June 2018).

Additionally, given that the Board of Directors agreed to terminate the Chief Executive Officer contract on 6 February 2018, the amounts as at 30 June 2018 included (i) the amounts accrued to the previous Chief Executive Officer for executive functions performed through 6 February 2018, in the form of fixed remuneration, annual variable remuneration, multi-year variable remuneration and other items totalling Euros 130 thousand, Euros 115 thousand, Euros 898 thousand and Euros 4 thousand, respectively and (ii) the stipulated indemnity consisting of three years' total remuneration and the compensation for the non-compete clause consisting of one year's total remuneration: Euros 14,248 thousand. Contributions to pension plans and group insurance policies, together with life insurance premiums paid, totalled Euros 18 thousand as at 30 June 2018.

### **Executive management remuneration**

For the sole purposes of the information contained in this section, "executive management personnel" refers to the executives who report directly to the company's chief executive, and also the Internal Audit Director. At 30 June 2019, 13 people make up this group (12 people at 30 June 2018 and 14 at 31 December 2018). One person left this group in 2019 (in April).

Remuneration accrued to executive management personnel of fixed remuneration, annual variable remuneration, multi-year variable remuneration and other items totalled Euros 3,183 thousand, Euros 1,853 thousand, Euros 331 thousand and Euros 183 thousand respectively at 30 June 2019 (Euros 3,012 thousand, Euros 1,397 thousand, Euros 0 thousand and Euros 52 thousand at 30 June 2018).

Contributions to pension plans and group insurance policies, together with life insurance premiums paid, totalled Euros 773 thousand at 30 June 2019 (Euros 729 thousand at 30 June 2018).

### **Transactions with members of the Board of Directors and executive management personnel**

The Board members and executive management personnel did not carry out any transactions outside the ordinary course of business or other than on arm's-length terms with Naturgy Energy Group, S.A. or with group companies.

## **Note 21. Litigation and arbitration**

The only changes with respect to the disclosures in the Litigation and arbitration section of Note 35 "Litigation, arbitration, guarantees and commitments" to the consolidated annual accounts for the year ended 31 December 2018 refer to the challenge to the energy subsidy ("bono social") 2014-2016: the Constitutional Court upheld the Administration's appeal, although the Supreme Court has not yet determined the impact. Consequently, there were no material changes in the status of litigation and arbitration in the first six months of 2019.

## **Note 22. Subsequent events**

On 5 July 2019, Spain's National Markets and Competition Commission (CNMC) published the first drafts of the circulars that will establish the methodology for remunerating regulated electricity and gas distribution from 2020 and 2021, respectively. The CNMC has opened a period for submissions that is initially set to conclude on 9 August. Through this process, the company will try to ensure that the new remuneration framework continues to provide a remuneration that is reasonable and predictable over the long term, both for investments already undertaken and for future investments.

On 10 July 2019, Chilean group company Compañía General de Electricidad, S.A. (CGE) reached an agreement with Argentinean company Cartellone Energía y Concesiones, S.A. (CECSA) to exchange the shares held by CGE in the electricity distribution companies in Argentina (Empresa de Distribución Eléctrica de Tucumán, S.A., Empresa Jujeña de Energía, S.A. and Empresa Jujeña de Sistemas Energéticos Dispersos, S.A.) for the shares held by CECSA in the gas distribution companies in Argentina (Gasnor, S.A. and Gasmarket, S.A.). The sale price amounted to Euros 40 million and is the same as the acquisition price, subject to closing terms and conditions and no significant impacts are expected in the consolidated financial statements. Under this contract, the ownership interest in the gas distribution companies will increase from 50% to 100% and the company will cease to own the electricity distribution companies, which were classified as available for sale as at 30 June 2019 (Note 8).

\*\*\*\*\*

## APPENDIX I: CHANGES IN CONSOLIDATION SCOPE

The main consolidation scope changes during the first half of 2019 are as follows:

Company name	Transaction category	Effective date of transaction	Voting rights acquired/ derecognised (%)	Voting rights after the transaction (%)	Consolidation method after the transaction
Naturgy IT, S.L.	Incorporation	9 January	100.0	100.0	Full
Compañía General de Electricidad, S.A.	Amortisation of own shares	21 March	0.2	96.0	Full
Energías Eólicas de Fuerteventura, S.L.	Acquisition	5 April	50.0	100.0	Full
Crookwell 3 Development Pty Ltd.	Incorporation	9 April	100.0	100.0	Full
Crookwell 3 Development Finco Pty Ltd.	Incorporation	9 April	100.0	100.0	Full
Crookwell Development Finco Pty Ltd.	Incorporation	9 April	100.0	100.0	Full
Berrybank Development Finco Pty Ltd.	Incorporation	9 April	100.0	100.0	Full
Ryan Corner Development Finco Pty Ltd	Incorporation	9 April	100.0	100.0	Full
Torre Marenstrum, S.L.	Disposal	30 April	45.0	-	-
Holding Negocios Electricidad, S.A.	Incorporation	29 May	100.0	100.0	Full
Naturgy México, S.A. de C.V. <sup>(1)</sup>	Reduction in stake	31 May	14.1	70.9	Full
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V. <sup>(1)</sup>	Reduction in stake	31 May	14.0	71.0	Full
Comercializadora Metrogas, S.A. de CV <sup>(1)</sup>	Reduction in stake	31 May	14.1	70.9	Full
Energía y Confort Administración de Personal, S.A. de C.V. <sup>(1)</sup>	Reduction in stake	31 May	13.5	71.5	Full
Administradora de Servicios de Energía México, S.A. de CV <sup>(1)</sup>	Reduction in stake	31 May	14.1	70.9	Full
Naturgy Servicios, S.A. de C.V. <sup>(1)</sup>	Reduction in stake	31 May	14.1	70.9	Full
CH4 Energía S.A. de C.V. <sup>(1)</sup>	Reduction in stake	31 May	7.1	35.4	Equity method
Gas Natural Vehicular del Norte Asociación en Participación <sup>(1)</sup>	Reduction in stake	31 May	7.3	36.4	Equity method
Naturgy Ingeniería Nuclear, S.L.	Incorporation	6 June	100.0	100.0	Full

(1) See Notes 3.5 and 9.



The main changes in the consolidation scope in 2018 were as follows:

Company name	Transaction category	Effective date of transaction	Voting rights acquired/derecognised (%)	Voting rights after the transaction (%)	Consolidation method after the transaction
Compañía General de Electricidad, S.A.	Amortisation of own shares	1 February	0.3	95.8	Full
Gas Natural Italia S.P.A.	Disposal	22 February	100.0	-	-
Nedgia, S.P.A.	Disposal	22 February	100.0	-	-
Gas Natural Vendita Italia, S.P.A.	Disposal	22 February	100.0	-	-
Cilento Reti Gas, S.R.L.	Disposal	22 February	60.0	-	-
Guimaranía I Solar Spe Ltda.	Acquisition	16 March	100.0	100.0	Full
Guimaranía II Solar Spe Ltda.	Acquisition	16 March	100.0	100.0	Full
Holding de Negocios de Gas, S.A.	Disposal	19 March	20.0	80.0	Full
Global Power Generation Brasil Geração de Energia Ltda.	Incorporation	3 April	100.0	100.0	Full
Tratamiento Cinca Medio, S.L En liquidación	Acquisition	5 April	10.0	90.0	Full
Tratamiento Almazán, S.L, En liquidación	Acquisition	5 April	10.0	100.0	Full
Sociedad de Tratamiento La Andaya, S.L., en liquidación	Acquisition	5 April	5.0	65.0	Full
Sociedad de Tratamiento Hornillos, S.L. en liquidación	Acquisition	5 April	5.6	100.0	Full
Gasoducto del Pacífico (Cayman) Ltd. en liquidación	Liquidation	16 April	56.7	-	-
Societat Eòlica de l'Enderrocada, S.A.	Capital reduction	10 May	0.2	79.8	Full
Serviconfort Colombia, S.A.S.	Disposal	1 June	100.0	-	-
Gas Natural, S.A. ESP	Disposal	1 June	41.9	-	-
Gas Natural del Oriente, S.A. ESP	Disposal	1 June	54.5	-	-
Gas Natural Cundiboyacense, S.A. ESP	Disposal	1 June	77.5	-	-
Gas Natural Servicios, S.A.S.	Disposal	1 June	100.0	-	-
Gas Natural del Cesar, S.A. ESP	Disposal	1 June	62.2	-	-
Compañía General de Electricidad, S.A.	Merger	30 June	1.5	95.8	Full
Gas Natural Fenosa Ingeniería y Desarrollo de Gen., S.A. en liquidación	Liquidation	1 July	100.0	-	-
Energética del Norte, S.A.	Incorporation	2 July	47.9	47.9	Equity method
Compañía Española de Industrias Electroquímicas, S.A.	Disposal	31 July	100.0	-	-
Solucionera Technical Services, Llc. en liquidación	Liquidation	30 September	100.0	-	-
Compañía General de Electricidad, S.A.	Merger	1 October	0.1	95.9	Full
Naturgy Alfa Investments, S.A.U	Incorporation	10 October	100.0	100.0	Full
Gas Natural Fenosa Ingeniería y Desarrollo de Gen., S.A.S. en liquidación	Liquidation	29 October	100.0	-	-
Naturgy Infraestructuras EMEA, S.L.	Incorporation	7 November	100.0	100.0	Full
Palencia 3 Investigación Desarrollo y Explotación, S.L.	Liquidation	14 November	63.9	-	-
Eólica Tramuntana, S.L.	Capital increase	28 November	5.8	65.8	Proportionate
Gas Natural Fenosa Ingeniería y Desarrollo de Gen., S.A. En liquidación	Disposal	30 November	100.0	-	-
Naturgy Gas and Power, S.L.U.	Incorporation	12 December	100.0	100.0	Full
Kangra Coal (Proprietary), Ltd.	Disposal	14 December	100.0	-	-
Unión Fenosa South Africa Coal (Proprietary), Ltd	Disposal	14 December	100.0	-	-
Welgedacht Exploration Company Ltd	Disposal	14 December	100.0	-	-
Sociedad de Tratamiento La Andaya, S.L. En liquidación	Acquisition	20 December	35.0	100.0	Full

\*\*\*\*\*



**Naturgy**

**Consolidated Directors' Report as at 30 June 2019**

## Consolidated Directors' Report as at 30 June 2019

### 1. Business evolution and results

#### 1.1. Executive summary

	Reported			Ordinary		
	1H2019	1H2018	%	1H2019	1H2018	%
Ebitda	2,150	2,004	7.3	2,277	2,105	8.2
Net income	592	(3,281)	-	692	532	30.1
Capex <sup>(1)</sup>	699	1,145	(39.0)	-	-	-
Net borrowings (at 30/06) <sup>(2)</sup>	14,826	15,309	(3.2)	-	-	-
Free Cash Flow after minorities	1,448	2,589	(44.1)	-	-	-

(1) Including Euros 380 million related to two LNG tanker in time-charter regime incorporated during the first half of 2018 (non-cash investments).

(2) As of 31 December 2018, with IFRS 16 adjusted.

#### Summary

- The end of the first half of 2019 marks the first year of operation since the company launched its new Strategic Plan 2018-22, laying the foundations of its value creation strategy.
- The first six months of the year have been marked by the solid performance of the Infrastructure businesses and the stability in Gas & Power despite a more challenging energy scenario when compared against the previous year.
- On the Infrastructure side, relevant tariff updates in Latin America, recognizing the FX and inflation movements during 2018, together with stability in the European operations, have contributed to an overall strong performance in the period.
- In Gas & Power, the first half results have been driven by a notable improvement in G&P services sales, which has experienced a strong margin recovery in power supply, more than offsetting a more challenging scenario in International LNG and Europe Power generation. The company's new commercial policies and de-risking efforts, together with efficiencies, have also helped offset the global decline in gas prices during the period.

#### CNMC proposals for consultation

On July 5, 2019 the National Commission on Markets and Competition (CNMC) published the first drafts of the regulatory memos for consultation that will establish the remuneration methodology of the regulated activity of electricity and gas distribution from 2020 and 2021 respectively. The CNMC has opened an allegation process which ends, in principle, on August 9. Through this process, the company will try to ensure that the new remuneration framework continues to recognize a reasonable and predictable remuneration in the long term, both for investments already executed as well as for future ones.

#### Progress on Strategic Plan 2018-2022

During the first half of the year Naturgy has continued to make steady progress on the development of its value creation strategy, based on 4 key pillars:

## **1. Simplicity & accountability:**

The company has continued to hone its business positioning as envisioned in its Strategic Plan, exiting from non-core businesses and geographies. A few examples of this include the agreement to dispose 100% of its Moldovan electricity distribution and commercialization subsidiaries or the sale of the interest in Kangra coal mine in South Africa.

Moreover, the company has signed an agreement for the disposal of Transemel, an electricity transmission asset in Chile. It has also entered into an asset swap in Argentina, improving its competitive position in the region where it operates.

All in all, Naturgy continues to demonstrate its ability to simplify its business positioning and geographical footprint of the Group, with a view to allocate its capital and resources to those businesses which maximize long term value creation for its stakeholders.

## **2. Optimization:**

The efficiencies achieved since the launch of the Strategic Plan are noticeable across the businesses and will remain a key driver of performance going forward. In this respect, the company has incurred capture costs of Euros 110 million during first half of 2019, accounting for the bulk of non-ordinary effects in the period. Naturgy has accelerated on the delivery of its efficiency plan and expects to deliver at least Euros 150 million in efficiencies by year end, exceeding its initial commitment of Euros 100 million for 2019. The company reiterates its total commitment of Euros 500 million efficiencies by 2022.

In terms of de-risking, visibility in the Infrastructure LatAm businesses has improved as a result of the recent tariff updates, and the company has continued to work on improving the risk profile of its merchant activities. As such, in International LNG, for example, Naturgy has already secured approximately 90% of its LNG volumes for the year while in Power supply, it has continued to reduce its portfolio of fixed price sales contracts with a view to reduce pool price risk by matching fixed contracts to the company's infra marginal production via PPA's.

## **3. Capital discipline:**

Naturgy's solid results and increased focus on cash flow generation, has allow it to reduce its net debt levels in the period, despite the cash outflows related to shareholder remuneration and the investments in the development of its renewable projects and networks businesses. During the last twelve months the company has allocated 70% of its total capex to renewables and electricity networks. Naturgy continues to develop its awarded renewable projects while continuing to build an additional pipeline whose development will ultimately be subject to the company's Golden Rules of investment.

## **4. Shareholder remuneration:**

The company has approved a dividend payment of 0.294 Euros/share on 31 July 2019, corresponding to the first interim dividend of 2019 out of the total 1.37 Euros/share dividend committed for 2019, which represents a 5% increase vs. 2018. Furthermore, the company has completed the first tranche of Euros 400 million of its share buyback program. The board of directors has approved the cancelation of the shares acquired under this program, expected to take place during the month of August and authorized the launch of the new Euros 400 million tranche until the end of June 2020, in the absence of any inorganic opportunities which meet the company's strict profitability criteria.

## Summary of the period results

- Business performance during first half 2019 has been marked by the solid performance of the Infrastructure businesses and the stability in Gas&Power, despite the development of a more challenging scenario vs. last year.
- Ebitda in first half 2019 reached Euros 2,150 million after non-ordinary effects. Stripping these out, ordinary ebitda rose 8% to Euros 2,277 million mainly supported by the improvement in the Infrastructure businesses and the efficiencies across businesses.
- Net income in first half 2019 amounted to Euros 592 million while ordinary Net income rose 30% to Euros 692 million, supported by the activity improvement and lower depreciation and amortization.
- Total capex amounted to Euros 699 million in the period, mainly reflecting ongoing investments in renewable projects as well as investments in remunerated networks, consistent with our golden rules of investment. Since the launch of the Strategic Plan 2018-2022 a year ago, Naturgy has invested approximately 70% of its capex in renewables and electricity networks, consistent with its long term electrification ambitions.
- As of 30 June 2019, net debt amounted to Euros 14,826 million, down 3% vs. 31 December 2018, thanks to the increased focus on cash flow generation of the company and despite the Euros 560 million dividend payment and Euros 288 million in shares bought back during the first half of the year. As a result, Net Debt / LTM ebitda declined to 3.6x from 3.8x as of 31 December 2018.
- All in all, the first half 2019 results continue to illustrate Naturgy's progress towards the successful implementation of its 2018-2022 Strategic Plan.

## 1.2. Key comparability factors and non-ordinary items

### Perimeter changes

The main transactions completed in 2018 with an impact in comparability between the first half of 2019 vs. the first half 2018 results are the following:

- The disposal of the gas distribution and supply business in Italy, together with the transfer of the gas supply contract. The contribution of these businesses in the first half of 2018 was Euros 194 million recognised under "Income from discontinued operations" in the consolidated income statement.
- The disposal of the remaining 41.9% of the gas distribution business in Colombia. The contribution of this business in the first half of 2018 was Euros 7 million recognised under "Income from discontinued operations" in the consolidated income statement.
- The sale of a 20% minority stake in the gas distribution business in Spain for Euros 1,500 million, which resulted in an increase of Euros 1,016 million in the "Equity" caption in the consolidated balance sheet as of 30 June 2018, but with no relevant impact on the consolidated income statement for comparison purposes.
- In December 2018 the sale of Kangra Coal was completed for an equity value of Euros 28 million. The contribution of this business in the first half 2018 was Euros -150 million, including a write-down of the investment for Euros -141 million, recognised under "Income from discontinued operations" in the consolidated income statement.

In addition, on 27 June 2018 Naturgy reached an agreement to sell its entire stake in Iberafrika Power, in Kenya, to AEP Energy Africa Limited with an estimated enterprise value of USD 62 million. Nevertheless, and after several deadline extensions, in March 2019 the agreement was terminated, restating the disposal process. The contribution of this business in the first half of 2018 was Euros -5 million, including a write-down of the investment for Euros -7 million, recognized under "Income from discontinued operations" in the consolidated income statement.

On 12 April 2019 Naturgy announced an agreement for the sale of 100% of its interests in its Moldova electricity distribution activities. The transaction values the Companies equity at Euros 141 million (including pre-closing dividends) and is not expected to generate significant capital gains for Naturgy. The contribution of this business in the first half of 2018 was Euros-61 million, including a write-down of the investment for Euros -73 million, recognised under "Income from discontinued operations" in the consolidated income statement.

Last, on April 2019 Naturgy completed the sale of 45.0% of its interests in its associated affiliate Torre Marenostrum, S.L. to Inmobiliaria Colonial for Euros 28 million, generating capital gains of Euros 20 million.

### Non-ordinary items

The non-ordinary items are summarized below:

Euros million	Ebitda		Net income	
	1H2019	1H2018	1H2019	1H2018
Gas transport cost & procurement retroactivity	-	(38)	-	(28)
Chile non-ordinary expenses	-	(32)	-	(20)
Restructuring costs	(110)	(24)	(82)	(22)
Asset write-down	-	-	(20)	(3,831)
Discontinued operations and non-controlling interests	-	-	-	44
Chile mergers tax effect	-	-	-	42
CNMC CGT fine	(20)	-	(20)	-
Sales of land and buildings <sup>1</sup>	3	6	22	4
Others	-	(13)	-	(2)
<b>Total</b>	<b>(127)</b>	<b>(101)</b>	<b>(100)</b>	<b>(3,813)</b>

<sup>1</sup> 2019 includes Torremarenostrum capital gains.

- At the Ebitda level, non-ordinary impacts in the first half of 2019 amount to Euros 127 million negative, the bulk of them corresponding to capture costs derived from the implementation of the efficiency plan and the CNMC penalty.
- At the Net income level, non-ordinary items in the first half of 2019 amount to Euros 100 million negative, mostly driven by the same concepts mentioned above.

### Foreign exchange impact

Exchange rate fluctuations in the period are summarized as follows:

June 2019	Accumulated Average	% Change	Ebitda	Net income
USD/€	1.13	(6.6)	31	10
MXN/€	21.65	(6.2)	8	2
BRL/€	4.34	4.8	(7)	(1)
ARS <sup>1</sup> /€	48.59	86.2	(36)	(23)
CLP/€	762.78	3.0	(7)	(2)
Others	-	-	1	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10)</b>	<b>(14)</b>

<sup>1</sup> Exchange rate as at 30 June 2019 as a consequence of considering Argentina as an hyperinflationary economy

### 1.3. Consolidated results

	reported			ordinary		
	1H2019	1H 2018	% 2019 /2018	1H 2019	1H 2018	% 2019 /2018
Net Sales	11,639	12,176	(4.4)	11,639	12,176	(4.4)
<b>EBITDA</b>	<b>2,150</b>	<b>2,004</b>	<b>7.3</b>	<b>2,277</b>	<b>2,105</b>	<b>8.2</b>
Depreciation, amortisation and impairment expenses	(794)	(5,165)	(84.6)	(774)	(832)	(7.0)
Impairment of credit losses	(62)	(63)	(1.6)	(62)	(63)	(1.6)
Other results	20	-	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>1,314</b>	<b>(3,224)</b>	<b>(140.8)</b>	<b>1,441</b>	<b>1,210</b>	<b>19.1</b>
Financial result	(331)	(306)	8.2	(331)	(312)	6.0
Profit/(loss) of companies measured under the equity method	38	(559)	(106.8)	38	13	-
Income tax	(220)	926	(123.8)	(247)	(203)	22.0
Income from discontinued operations	-	(15)	(100.0)	-	-	-
Non-controlling interest	(209)	(103)	102.9	(209)	(176)	18.8
<b>Net Income</b>	<b>592</b>	<b>(3,281)</b>	<b>(118.0)</b>	<b>692</b>	<b>532</b>	<b>30.1</b>

Net sales totaled Euros 11,639 million in the first half of 2019, 4.4% below the first half of 2018, mainly as a result of lower energy prices and volumes sold in the liberalized businesses that offset the growth in the infrastructure activity.

#### Ebitda

Consolidated ebitda in the period amounted to Euros 2,150 million, a 7.3% increase vs. the same period of 2018, supported by a solid performance in the infrastructure businesses, the new commercial strategy in supply activity and efficiency gains. Stripping out non-ordinary effects, ordinary EBITDA grew by 8.2%.

Compared Ebitda by business is as follows:

	Reportado			Ordinario		
	2019	2018	Variación (%)	2019	2018	Variación (%)
Gas & Power	640	595	7.6	695	639	8.8
Infraestructure EMEA	919	891	3.1	970	898	8.0
Infraestructure LatAm South	448	362	23.8	449	400	12.3
Infraestructure LatAm North	189	123	53.7	190	121	57.0
Rest	(46)	33	-	(27)	47	-
<b>Total</b>	<b>2,150</b>	<b>2,004</b>	<b>7.3</b>	<b>2,277</b>	<b>2,105</b>	<b>8.2</b>

#### EBIT

The depreciation, amortisation and impairment expenses at 30 June 2019 amounted Euros 794 million (Euros 5,165 million in the exercise 2018 because of the impairment of assets of Euros 4,333 million booked in the second quarter of the year).

Impairment of credit losses amounted Euros 62 million through the Euros 63 million of the previous year, a decrease of 1.6%.

EBIT of the first semester of 2019 amounted to Euros 1,314 million.

#### Financial result

Euros million	2019	2018	Variation (%)
Cost of net financial debt	(308)	(274)	12.4
Other financial expenses/income	(23)	(32)	(28.1)
<b>Financial result</b>	<b>(331)</b>	<b>(306)</b>	<b>8.2</b>

The Financial result amounted to Euros -331million (+8.2%) driven by a higher cost of financial debt that, due to the application of IFRS 16, in the first half of 2019 includes Euros 50 million (in the first half of 2018 financial leases cost was registered as other financial expenses and amounted to Euros 34 million). The average cost of gross financial debt for the first half of 2019 stands at 3.2% (without taking into account NIIF 16 expenses), and 81% of gross debt is at fixed rates.

### **Equity-accounted affiliates**

Equity-accounted affiliates contributed Euros 38 million in 2019 mostly as a result of the holding in Ecoelectrica (Euros 25 million) and CGE subgroup affiliates (Euros 18 million).

### **Income tax**

The effective tax rate as of 30 June 2019 stood at 21.5%.

### **Income from discontinued operations**

In first half of 2019 there was no contribution from discontinued operations. The discontinued operations of the first half of 2018 contributed to the consolidated income statement as detailed below:

	<b>2018</b>
Colombia gas	7
Italy	194
Kenya	(5)
Moldova	(61)
Kangra	(150)
<b>Total</b>	<b>(15)</b>

### **Non-controlling interest**

The non-controlling interest breakdown is as follows:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variation (%)</b>
EMPL	(30)	(26)	15.4
Nedgia	(38)	(20)	90.0
Other interest	(111)	(27)	-
Other equity instruments	(30)	(30)	-
<b>Total</b>	<b>(209)</b>	<b>(103)</b>	<b>-</b>

In other interest are included: International Power Generation, gas distribution companies in Chile, Brazil, Mexico and Argentina, and the electricity distribution companies in Chile and Panama.

In other equity instruments are included accrued interest on perpetual subordinated notes.

### **Net income**

Net ordinary income in the first half of 2019 amounted to Euros 692 million, up 30.1%, excluding non-ordinary items.



## 1.4. Analysis of results by segment

### 1.4.1. Gas & Power

Ebitda	Reported			Ordinary		
	2019	2018	Variation (%)	2019	2018	Variation (%)
Supply of gas, electricity and services	198	55	260.0	216	98	120.4
International LNG	158	233	(32.2)	159	233	(31.8)
Generation Europe	120	166	(27.7)	154	167	(7.8)
Generation International	164	141	16.3	166	141	17.7
<b>Total</b>	<b>640</b>	<b>595</b>	<b>7.6</b>	<b>695</b>	<b>639</b>	<b>8.8</b>

Ordinary ebitda advanced 8.8% during the period, with a strong performance from Gas, power and service sales as well as International power generation. International LNG and Europe power generation were negatively affected by lower sales and margins during the period.

#### 1.4.1.1. Supply of gas, electricity and services

##### Results

	2019	2018	%
Net sales	6,058	6,768	(10.5)
Procurement	(5,661)	(6,457)	(12.3)
<b>Gross margin</b>	<b>397</b>	<b>311</b>	<b>27.7</b>
Other revenues	13	4	-
Net personnel expenses	(71)	(64)	10.9
Taxes	(31)	(32)	(3.1)
Other expenses	(110)	(164)	(32.9)
<b>Ebitda</b>	<b>198</b>	<b>55</b>	<b>-</b>
Depreciation, amortisation and operating provisions	(74)	(61)	21.3
<b>Operating income</b>	<b>124</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>

Ordinary ebitda reached Euros 216 million in the first half 2019 from Euros 98 million in the first half 2018 mainly as a result of i) higher power margins resulting from the company's new commercial strategy which has reduced exposure to fixed price contracts, (ii) efficiencies and (iii) higher gas margins that offset the lower sales in the Spanish industrial and retail segments due to higher average temperatures.

##### Main aggregates

The main aggregates in the supply activity are as follows:

	2019	2018	%
<b>Gas sales (GWh)</b>	<b>116,131</b>	<b>126,587</b>	<b>(8.3)</b>
Industrial clients	73,003	85,316	(14.4)
Residential Spain	15,460	17,535	(11.8)
Electricity	8,345	7,317	14.0
Third parties	19,323	16,419	17.7
<b>Electricity sales (Gwh)</b>	<b>12,751</b>	<b>18,328</b>	<b>(30.4)</b>
Liberalized market	10,257	15,709	(34.7)
PVPC	2,494	2,619	(4.8)
<b>Residential contracts (Spain) (thousands, a 30/06)</b>	<b>11,227</b>	<b>11,655</b>	<b>(3.7)</b>
Gas	4,082	4,208	(3.0)
Electricity	4,342	4,588	(5.4)
Services	2,803	2,859	(2.0)
Number contracts per client	1.53	1.52	-
Market share of gas contracts (Spain)	52.2	53.8	-1.7 p.p.

Gas sales declined by 8.3% in the first half of the year mainly as a result of lower sales in the Spanish residential and industrial segments (-11.8% and -14.4% respectively), partially compensated by higher sales to CCGTs (+14.0%) and third parties (+17.7%).

Power sales fell by 30.4% in the period mostly resulting from lower sales in the liberalized market (-34.7%) following our strategy to focus on margins and reduce fixed-price selling contracts to match our infra-marginal production. PVPC sales declined by 4.8%.

#### 1.4.1.2. International LNG

##### Results

	2019	2018	%
Net sales	1,553	1,795	(13.5)
Procurement	(1,377)	(1,555)	(11.4)
<b>Gross margin</b>	<b>176</b>	<b>240</b>	<b>(26.7)</b>
Other revenues	1	1	-
Net personnel expenses	(12)	(2)	-
Taxes	-	-	-
Other expenses	(7)	(6)	16.7
<b>Ebitda</b>	<b>158</b>	<b>233</b>	<b>(32.2)</b>
Depreciation, amortisation and operating provisions	(60)	(36)	66.7
<b>Operating income</b>	<b>98</b>	<b>197</b>	<b>(50.3)</b>

Ordinary ebitda reached Euros 159 million, down 31.8%, as a result of lower volumes and margins in the period. As mentioned in the past, market conditions in the first half of 2018, and during year 2018 as a whole, were extraordinary and should not be extrapolated for year 2019.

The contribution to EBITDA from the maritime transport activity amounted to Euros 84 million in the first half of 2019 (Euros 68 million in the first half 2018).

##### Main aggregates

	2019	2018	%
Gas sales (GWh)	60,556	76,793	(21.1)
Shipping fleet capacity (m <sup>3</sup> )	1,811,741	1,463,149	23.8

Volumes sold declined by 21.1% vs. the same period of 2018 because of the reduction in short-term sales (-49.6%). Long-term sales continue to show a healthy growth (+56.5%) supported by the commercial efforts intended to reduce margin volatility.

### 1.4.1.3. Generation Europe

Includes power generation in Spain, also conventional and renewable.

#### Results

	2019	2018	%
Net sales	834	912	(8.6)
Procurement	(455)	(465)	(2.2)
<b>Gross margin</b>	<b>379</b>	<b>447</b>	<b>(15.2)</b>
Other revenues	7	8	(12.5)
Net personnel expenses	(73)	(56)	30.4
Taxes	(95)	(138)	(31.2)
Other expenses	(98)	(95)	3.2
<b>Ebitda</b>	<b>120</b>	<b>166</b>	<b>(27.7)</b>
Depreciation, amortisation and operating provisions	(138)	(4,147)	-
<b>Operating income</b>	<b>(18)</b>	<b>(3,981)</b>	-

First half of 2019 ordinary ebitda amounted to Euros 154 million, down 7.8%, mainly driven by: i) lower margins in CCGTs as a result of higher costs resulting from an increase in CO<sub>2</sub> prices, ii) lower hydro production, and iii) lower capacity payments.

#### Main aggregates

The key figures of Naturgy's generation business in Spain are as follows:

#### Market prices

	2019	2018	%
Forward Price (€/MWh) <sup>1</sup>	50.6	45.8	10.5
Pool Price (€/MWh) <sup>2</sup>	51.8	50.1	3.4

<sup>1</sup> Monthly average of the 12-month forward Spanish base prices in the Iberian Energy Derivatives Exchange (OMIP) in the period.

<sup>2</sup> Average price in the daily power generation market.

#### Installed capacity

	2019	2018	%
Installed capacity (MW):	13,069	12,719	2.8
Generation	11,751	11,569	1.6
Hydroelectric	1,954	1,954	-
Nuclear	604	604	-
Coal	1,766	2,010	(12.1)
CCGTs	7,427	7,001	6.1
Renewable and cogeneration output	1,318	1,150	14.7
Wind	1,051	982	7.1
Small hydroelectric	109	110	(0.5)
Cogeneration and other	158	58	-

#### Electric energy produced and Electricity sales

	2019	2018	%
Electric energy produced (GWh)	12,417	13,280	(6.5)
Generation	10,975	11,849	(7.4)
Hydroelectric	1,325	2,335	(43.3)
Nuclear	2,204	2,060	7.0
Coal	654	1,203	(45.6)
CCGTs	6,792	6,251	8.7
Renewable and cogeneration output	1,442	1,431	0.8
Wind	1,049	1,079	(2.8)
Small hydroelectric	296	316	(6.4)
Cogeneration and other	97	36	-
Market share of generation	16.4	16.9	(0.4) p.p.

Total production declined by 6.5%, although unevenly split; hydro production fell by 43.3%, while other renewable and thermal production increased by 0.8% and 1.4% respectively.

Pool prices remained stable vs the same period of 2018, averaging €51.8/MWh in the semester, up 3.4% vs. the first half of 2018, despite a more thermal generation mix.

Naturgy continues to increase its renewable exposure through the development of 667MW of wind and 250MW of solar projects awarded in the Spanish auctions, all of which are expected to come into operation during 2019. As such, the operating installed capacity as of 30 June 2019 reached 1,318MW, a 14.7% increase over one year prior.

#### 1.4.1.4. Generation International (GPG)

##### Results

	2019	2018	%
Net sales	456	433	5.3
Procurement	(242)	(243)	(0.4)
<b>Gross margin</b>	<b>214</b>	<b>190</b>	<b>12.6</b>
Other revenues	2	2	-
Net personnel expenses	(19)	(19)	-
Taxes	(2)	(1)	100.0
Other expenses	(31)	(31)	-
<b>Ebitda</b>	<b>164</b>	<b>141</b>	<b>16.3</b>
Depreciation, amortisation and operating provisions	(59)	(82)	(28,0)
<b>Operating income</b>	<b>105</b>	<b>59</b>	<b>78,0</b>

Ordinary ebitda in the period reached Euros 166 million, up 17.7%. This growth was supported by new installed capacity put into operation in 2018 in Brazil and Australia, as well as by better margins of excess energy sales in Mexico and merchant sales in Dominican Republic. The above were partially offset by lower PPA revenues in Mexico.

The breakdown of the ebitda by country is as follows:

	2019	2018	Change (%)	FX	Adjusted change (%)
Mexico	127	122	4.1	8	(2.5)
Rest	37	19	94.7	1	89.5
<b>Total</b>	<b>164</b>	<b>141</b>	<b>2.2</b>	<b>9</b>	<b>9.9</b>

## Main aggregates

### Installed capacity

	2019	2018	%
<b>Installed capacity (MW)</b>	<b>3,169</b>	<b>2,912</b>	<b>8.8</b>
Mexico (CCGT)	2,365	2,289	3.3
Mexico (wind)	234	234	-
Brazil (solar)	153	68	-
Costa Rica (hydroelectric)	101	101	-
Panama (hydroelectric)	22	22	-
Dominican Republic (oil-fired)	198	198	-
Australia (wind)	96	-	-

### Electric energy produced and availability factor

	2019	2018	%
<b>Electric energy produced (GWh)</b>	<b>9,160</b>	<b>8,980</b>	<b>2.0</b>
Mexico (CCGT)	7,796	7,847	(0.6)
Mexico (wind)	336	362	(7.1)
Brazil (solar)	138	67	-
Costa Rica (hydroelectric)	137	154	(10.7)
Panama (hydroelectric)	23	40	(43.5)
Dominican Republic (oil-fired)	610	510	19.6
Australia (wind)	120	-	-
<b>Availability factor (%)</b>			
Mexico (CCGT)	93.1	90.8	2.2 p.p.
Costa Rica (hydroelectric)	98.0	99.3	-1.3 p.p.
Panama (hydroelectric)	83.2	81.8	1.4 p.p.
Dominican Republic (oil-fired)	90.6	93.9	-3.3 p.p.

### 1.4.2. Infrastructure EMEA

Ebitda	Reported			Ordinary		
	2019	2018	Variation (%)	2019	2018	Variation (%)
Gas Distribution Spain	443	432	2.5	469	437	7.3
Electricity Distribution Spain	322	316	1.9	347	318	9.1
Infrastructure Magreb	154	143	7.7	154	143	7.7
<b>Total</b>	<b>919</b>	<b>891</b>	<b>3.1</b>	<b>970</b>	<b>898</b>	<b>8.0</b>

Ordinary ebitda reached Euros 970 million (+8.0%) in the first half of the year as a result of a good performance across all businesses and efficiencies.

### 1.4.2.1. Gas distribution Spain

#### Results

	2019	2018	%
Net sales	615	612	0.5
Procurement	(41)	(41)	-
<b>Gross margin</b>	<b>574</b>	<b>571</b>	<b>0.5</b>
Other revenues	20	20	-
Net personnel expenses	(61)	(43)	41.9
Taxes	(16)	(16)	-
Other expenses	(74)	(100)	(26.0)
<b>Ebitda</b>	<b>443</b>	<b>432</b>	<b>2.5</b>
Depreciation, amortisation and operating provisions	(149)	(148)	0.7
<b>Operating income</b>	<b>294</b>	<b>284</b>	<b>3.5</b>

Ordinary ebitda in 2019 increases 7.3% amounting to Euros 469 million, mainly driven by lower opex from efficiency improvements and higher volumes.

#### Main aggregates

	2019	2018	%
Sales – TPA (GWh)	107,446	102,730	4.6
Distribution network (km)	56,766	55,871	1.6
Increase in connection points (thousand)	(7)	20	-
Connection points (thousand) (at 30/06)	5,396	5,391	0.1

Gas sales and connection points grew by 4.6% and 0.1% respectively.

### 1.4.2.2. Electricity distribution Spain

#### Results

	2019	2018	%
Net sales	435	427	1.9
Procurement	-	-	-
<b>Gross margin</b>	<b>435</b>	<b>427</b>	<b>1.9</b>
Other revenues	8	8	-
Net personnel expenses	(60)	(39)	53.8
Taxes	(15)	(14)	7.1
Other expenses	(46)	(66)	(30.3)
<b>Ebitda</b>	<b>322</b>	<b>316</b>	<b>1.9</b>
Depreciation, amortisation and operating provisions	(120)	(119)	0.8
<b>Operating income</b>	<b>202</b>	<b>197</b>	<b>2.5</b>

Ordinary ebitda on the first half of 2019 amounted to Euros 347 million, a 9.1% increase with respect to the first half of 2018 due to efficiency gains and the accrual of new investments brought into operation.

#### Main aggregates

	2019	2018	%
Sales – TPA (GWh)	15,704	16,294	(3.6)
Connection points (thousand) (at 30/06)	3,750	3,730	0.5
Opex/km (€/km)	1,585	1,780	(11.0)
ICEIT (minutes)	17	25	(30.1)

Unitary opex per km of installed network continue to improve, decreasing 11.0% during the period to 1,585 €/km.

### 1.4.2.3. Infrastructure Magreb

This area refers to operation of the Maghreb-Europe gas pipeline.

#### Results

	2019	2018	%
Net sales	165	157	5.1
Procurement	-	-	-
<b>Gross margin</b>	<b>165</b>	<b>157</b>	<b>5.1</b>
Other revenues	-	-	-
Net personnel expenses	(3)	(2)	-
Taxes	-	-	-
Other expenses	(8)	(12)	(33.3)
<b>Ebitda</b>	<b>154</b>	<b>143</b>	<b>7.7</b>
Depreciation, amortisation and operating provisions	(16)	(26)	(38.5)
<b>Operating income</b>	<b>138</b>	<b>117</b>	<b>17.9</b>

During the first half of 2019 ordinary ebitda increased by 7.7% to Euros 154 million. Growth was mainly explained by positive FX impact (Euros 10 million) and tariff update, despite the significant reduction in transported gas because of lower demand. The above illustrates the low sensitivity of ebitda to volume.

#### Main aggregates

The main aggregates in international gas transportation are as follows:

	2019	2018	%
Gas transport-EMPL (GWh):	31,183	71,066	(56.1)
Portugal-Morocco	12,957	20,398	(36.5)
Spain (Naturgy)	18,226	50,668	(64.0)

### 1.4.3. Infrastructure Latin America South

Ebitda	Reported			Ordinary		
	2019	2018	Variation (%)	2019	2018	Variation (%)
Electricity Chile	163	124	31.5	162	144	12.5
Gas Chile	118	87	35.6	118	98	20.4
Brazil gas	125	110	13.6	126	109	15.6
Argentina gas and electricity	43	43	-	44	51	(13.7)
Peru gas	(1)	(2)	(50.0)	(1)	(2)	(50.0)
<b>Total</b>	<b>448</b>	<b>362</b>	<b>23.8</b>	<b>449</b>	<b>400</b>	<b>12.3</b>

Ordinary ebitda amounted to Euros 449 million in the period, 12.3% higher than the previous year, driven by tariff updates and efficiencies, and despite an adverse currency effect (Euros -46 million).

### 1.4.3.1. Electricity Chile

#### Results

	2019	2018	%
Net sales	1,126	1,077	4.5
Procurement	(846)	(789)	7.2
<b>Gross margin</b>	<b>280</b>	<b>288</b>	<b>(2.8)</b>
Other revenues	6	6	-
Net personnel expenses	(45)	(58)	(22.4)
Taxes	(3)	(4)	(25.0)
Other expenses	(75)	(108)	(30.6)
<b>Ebitda</b>	<b>163</b>	<b>124</b>	<b>31.5</b>
Depreciation, amortisation and operating provisions	(57)	(61)	(6.6)
<b>Operating income</b>	<b>106</b>	<b>63</b>	<b>68.3</b>

First half of 2019 ordinary ebitda reached Euros 162 million, up 12.5% vs. first half of 2018, mainly as a result of i) higher regulated revenues and tariff indexation, and ii) lower opex from efficiency improvements. On the opposite side, the exchange rate impact amounted to Euros-5 million.

#### Main aggregates

The key physical aggregates in this business are as follows:

	2019	2018	%
Electricity sales (GWh):	7,774	7,675	1.3
Electricity sales	5,874	6,377	(7.9)
TPA	1,900	1,298	46.4
Connection points (thousand) (at 30/06)	2,965	2,893	2.5
Electricity transmitted (GWh)	7,210	7,573	(4.8)
Transmission network (km, at 30/06)	3,528	3,528	-

At the operating level, the business experienced growth in connection points (+2.5%) and a slight decrease in overall electricity sales (-1.7%) considering the transmission activity.

### 1.4.3.2. Gas Chile

Includes the activities of gas distribution and supply.

#### Results

	2019	2018	%
Net sales	402	359	12.0
Procurement	(247)	(222)	11.3
<b>Gross margin</b>	<b>155</b>	<b>137</b>	<b>13.1</b>
Other revenues	1	1	-
Net personnel expenses	(14)	(14)	-
Taxes	(1)	(1)	-
Other expenses	(23)	(36)	(36.1)
<b>Ebitda</b>	<b>118</b>	<b>87</b>	<b>35.6</b>
Depreciation, amortisation and operating provisions	(31)	(28)	10.7
<b>Operating income</b>	<b>87</b>	<b>59</b>	<b>47.5</b>

Ordinary ebitda totaled Euros 118 million, 20.4% more than the first half of 2018, driven by i) higher supply volumes in all segments, ii) higher supply margins in sales to distributors and power



generators, and iii) tariff indexation, efficiency improvements and good performance of the retail/commercial segment in the distribution activity.

### Main aggregates

	2019	2018	%
Gas sales (GWh)	24,709	23,988	0.4
Gas distribution sales (GWh)	4,970	5,222	(4.8)
Gas commercialization sales (GWh)	4,952	3,102	59.6
TPA (GWh)	14,157	15,664	(9.6)
Distribution network (km)	7,680	7,358	4.4
Increase in connection points (thousand)	8	12	(27.9)
Connection points (thousand) (at 30/06)	635	614	3.3

Gas sales remained stable (+0.4%), after the demand increase in the supply activity was offset by a reduction in gas distributed, mostly to the industrial/power generation segments. Connection points increased by 3.3%.

### 1.4.3.3. Gas distribution Brazil

#### Results

	2019	2018	%
Net sales	881	735	19.9
Procurement	(709)	(563)	25.9
<b>Gross margin</b>	<b>172</b>	<b>172</b>	-
Other revenues	11	24	(54.2)
Net personnel expenses	(14)	(20)	(30.0)
Taxes	(2)	(2)	-
Other expenses	(42)	(64)	(34.4)
<b>Ebitda</b>	<b>125</b>	<b>110</b>	<b>13.6</b>
Depreciation, amortisation and operating provisions	(32)	(32)	-
<b>Operating income</b>	<b>93</b>	<b>78</b>	<b>19.2</b>

First half of 2019 ordinary ebitda increased 15.6% to Euros 126 million on the back of tariff indexation and efficiency improvements, which were partially offset by exchange rate impact (Euros -6 million) and lower demand, in particular for electricity generation.

### Main aggregates

	2019	2018	%
Gas activity sales (GWh)	31,703	35,461	(10.6)
Gas sales	28,195	28,850	(2.3)
TPA	3,508	6,611	(46.9)
Distribution network (km)	7,715	7,627	1.1
Increase in connection points (thousand)	9	19	(54.6)
Connection points (thousand) (at 30/06)	1,125	1,109	1.4

Overall gas sales were down 10.6% driven by lower demand from power generation and industrial segments, and lower sales to the retail segment due to mild weather; connection points grew 1.4% in the period.

#### 1.4.3.4. Gas and electricity distribution Argentina

##### Results

	2019	2018	%
Net sales	308	321	(4.0)
Procurement	(202)	(203)	(0.5)
<b>Gross margin</b>	<b>106</b>	<b>118</b>	<b>(10.2)</b>
Other revenues	19	20	(5.0)
Net personnel expenses	(15)	(17)	(11.8)
Taxes	(20)	(25)	(20.0)
Other expenses	(47)	(53)	(11.3)
<b>Ebitda</b>	<b>43</b>	<b>43</b>	<b>-</b>
Depreciation, amortisation and operating provisions	(15)	(9)	66.7
<b>Operating income</b>	<b>28</b>	<b>34</b>	<b>(17.6)</b>

Ordinary ebitda in the first half of 2019 amounted to Euros 44 million, a 13.7% decrease over the same period of 2018 mainly as a result of the negative exchange rate impact (Euros -36 million). Not considering this impact, ebitda would have grown over 56.9% on the back of i) the final application of the new tariff framework in April 2018, ii) tariff indexation, and iii) gas sales growth.

##### Main aggregates

The main aggregates in this area are as follows:

	2019	2018	%
Gas activity sales (GWh)	38,363	34,576	10.9
Gas sales	13,740	14,138	(2.8)
TPA	24,623	20,438	20.5
Distribution network (km)	26,304	25,965	1.3
Increase in connection points (thousand)	7	8	(13.6)
Connection points (thousand) (at 30/06)	1,672	1,659	0.8

Overall sales and connection points grew in the period by 10.9% and 0.8% respectively, the former driven by industrial, GNV and TPA.

#### 1.4.4. Infrastructure Latin America North

Ebitda	Reported			Ordinary		
	2019	2018	Variation (%)	2019	2018	Variation (%)
Gas distribution Mexico	115	78	47.4	116	76	52.6
Electricity distribution Panama	74	45	64.4	74	45	64.4
<b>Total</b>	<b>189</b>	<b>123</b>	<b>53.7</b>	<b>190</b>	<b>121</b>	<b>57.0</b>

First half 2019 ordinary ebitda amounted to Euros 190 million, up 57.0%, on the back of positive regulatory impacts, higher demand, and efficiency improvements.

#### 1.4.4.1. Gas distribution Mexico

##### Results

	2019	2018	%
Net sales	333	277	20.2
Procurement	(188)	(159)	18.2
<b>Gross margin</b>	<b>145</b>	<b>118</b>	<b>22.9</b>
Other revenues	7	4	75.0
Net personnel expenses	(10)	(16)	(37.5)
Taxes	-	(1)	-
Other expenses	(27)	(27)	-
<b>Ebitda</b>	<b>115</b>	<b>78</b>	<b>47.4</b>
Depreciation, amortisation and operating provisions	(31)	(28)	10.7
<b>Operating income</b>	<b>84</b>	<b>50</b>	<b>68.0</b>

The first half 2019 ordinary ebitda increased 52.6% to Euros 116 million. The positive evolution of the business was driven by i) the annual indexation update, ii) demand growth, iii) better supply margins, and iv) efficiency improvements. In addition to these, there was a positive Euros 7 million exchange rate impact.

##### Main aggregates

	2019	2018	%
Gas activity sales (GWh)	29,949	27,343	9.5
Gas sales	11,391	10,379	9.7
TPA	18,558	16,964	9.4
Distribution network (km)	22,572	22,204	1.7
Increase in connection points (thousand)	(84)	31	-
Connection points (thousand) (at 30/06)	1,711	1,804	(5.1)

The new commercial strategy, aimed at improving customer profitability, explains the reduction in connection points (-5.1%).

#### 1.4.4.2. Electricity distribution Panama

##### Results

	2019	2018	%
Net sales	448	377	18.8
Procurement	(350)	(305)	14.8
<b>Gross margin</b>	<b>98</b>	<b>72</b>	<b>36.1</b>
Other revenues	1	1	-
Net personnel expenses	(4)	(6)	(33.3)
Taxes	(2)	(3)	(33.3)
Other expenses	(19)	(19)	-
<b>Ebitda</b>	<b>74</b>	<b>45</b>	<b>64.4</b>
Depreciation, amortisation and operating provisions	(23)	(19)	21.1
<b>Operating income</b>	<b>51</b>	<b>26</b>	<b>96.2</b>

Ordinary ebitda for the period ended at 30 June 2019 amounted to Euros 74 million, 64.4% higher than in the same period of 2018.

The positive evolution was due to the tariff update under the new regulatory period and the higher demand / temperatures as well as efficiency improvements. A Euros 5 million positive exchange rate impact added to the good operational performance.

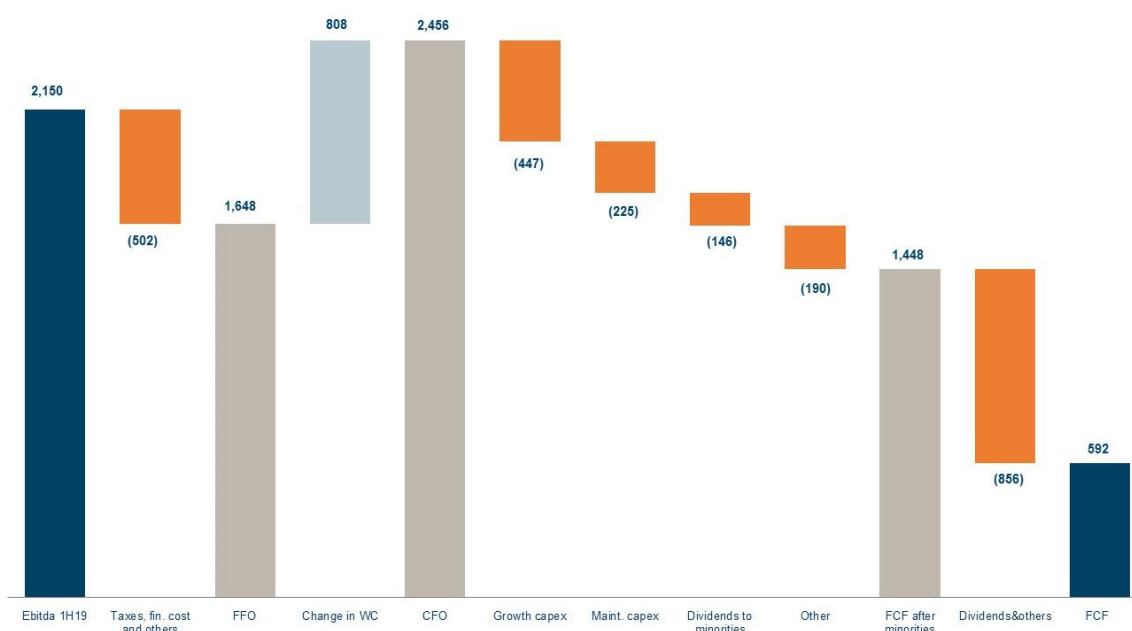
## Main aggregates

	2019	2018	%
Electricity sales (GWh):	2,698	2,545	6.0
Electricity sales	2,458	2,434	1.0
TPA	240	111	-
Connection points (thousand) (at 30/06)	681	656	3.8

Electricity sales and connection points grew by 6.0% and 3.8% respectively.

## 1.5. Cash flow

The evolution of cash flow in the six month period ended at 30 June 2019 is as follows:



First half of 2019 free cash flow after minorities amounted to Euros 1,448 million. In addition to the stronger operating results, the company experienced a positive evolution of its working capital, which is explained by an increased focus on working capital management as well as other seasonal circumstances occurring in the period.

Free cash flow after minorities was mostly allocated to the payment of dividends and net debt reduction.

## Capex

The breakdown of net investments by type is as follows:

	2019	2018	%
Investments in property, plant and equipment and intangible assets	699	1,145	(39.0)
Financial assets	-	35	-
<b>Total gross investments</b>	<b>699</b>	<b>1,180</b>	<b>(39.0)</b>
Divestments and others.	(27)	(2,609)	-
<b>Total net investments</b>	<b>672</b>	<b>(1,429)</b>	<b>-</b>

Investments in property, plant and equipment and intangible assets amounted to Euros 699 million in the first half of 2019, a 39.0% decrease with respect to the same period of the previous year due to it included the recognition of two new gas carriers under finance lease (Euros 380 million: one in March 2018 and the other in June 2018).

The breakdown of investments in property, plant and equipment and intangible assets is as follows:

	Growth Capex			Maintenance Capex			Capex		
	2019	2018	% 2019/ 2018	2019	2018	% 2019/ 2018	2019	2018	% 2019/ 2018
<b>Gas &amp; Electricity</b>	<b>270</b>	<b>547</b>	<b>(50.6)</b>	<b>66</b>	<b>76</b>	<b>(13.2)</b>	<b>336</b>	<b>623</b>	<b>(46.1)</b>
Supply of gas, electricity and services	19	17	11.8	2	18	(88.9)	21	35	(40.0)
International LNG	-	380	(100.0)	2	-	-	2	380	(99.5)
Generation Europe	219	79	-	31	30	3.3	250	109	-
International generation	32	71	(54.9)	31	28	5.3	63	99	(36.4)
<b>Infrastructure EMEA</b>	<b>97</b>	<b>108</b>	<b>(10.2)</b>	<b>74</b>	<b>77</b>	<b>(3.9)</b>	<b>171</b>	<b>185</b>	<b>(7.6)</b>
Gas distribution Spain	71	83	(14.5)	13	11	18.2	84	94	(10.6)
Electricity distribution Spain	26	25	4.0	60	65	(7.7)	86	90	(4.4)
EMPL	-	-	-	1	1	-	1	1	-
<b>Infrastructure LatAm South</b>	<b>67</b>	<b>127</b>	<b>(47.2)</b>	<b>56</b>	<b>111</b>	<b>(49.5)</b>	<b>123</b>	<b>238</b>	<b>(48.3)</b>
Electricity distribution Chile	15	32	(53.1)	30	74	(59.5)	45	106	(57.5)
Gas Chile	37	57	(35.1)	5	7	(28.6)	42	64	(34.4)
Gas distribution Brazil	8	21	(61.9)	9	14	(35.7)	17	35	(51.4)
Gas Argentina	4	7	(42.9)	12	15	(20.0)	16	23	(30.4)
Electricity Argentina	3	4	(25.0)	-	1	(100.0)	3	4	(25.0)
Gas distribution Peru	-	6	(100.0)	-	-	-	-	6	-
<b>Infrastructure LatAm North</b>	<b>38</b>	<b>52</b>	<b>(26.9)</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>(3.6)</b>	<b>65</b>	<b>80</b>	<b>(18.8)</b>
Gas distribution Mexico	14	28	(50.0)	4	7	(42.9)	18	35	(48.6)
Electricity distribution Panama	24	24	-	23	21	9.5	47	45	4.4
<b>Remainder</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>(100.0)</b>	<b>4</b>	<b>17</b>	<b>(76.5)</b>	<b>4</b>	<b>19</b>	<b>(78.9)</b>
<b>Total</b>	<b>472</b>	<b>836</b>	<b>(43.5)</b>	<b>227</b>	<b>309</b>	<b>(26.5)</b>	<b>699</b>	<b>1,145</b>	<b>(39.0)</b>

Maintenance capex in the first half of 2019 amounted to Euros 227 million, compared to Euros 309 million in the first half of 2018, a 26.5% reduction resulting from capex optimization, most importantly in the infrastructure businesses, and certain delays in maintenance capex to the second half of the year.

Growth capex in the first half of 2019 represented approximately 70% of total capex, and amounted to Euros 472 million, up from last year's Euros 836 million. This reduction is explained mostly by the acquisition in that period of two gas carriers under financial lease for Euros 380 million. Growth capex includes the following:

- A total of Euros 219 million invested during the period in the construction of different renewable projects in Spain (wind and solar), with 138 MW already put in operation in the first half of 2019 and other 777 MW expected to come into operation during the year.
- Euros 24 million invested in the development of 180 MW of wind capacity in Australia and 324 MW of wind and solar capacity in Chile that will come into operation before the third quarter of 2020 and the first quarter of 2021 respectively.

### **Divestments**

No significant divestments were made during the first half of 2019. Nevertheless, on 12 April 2019 Naturgy announced an agreement for the sale of 100% of its interests in its Moldova electricity distribution activities. The transaction values the Companies equity at Euros 141 million (including pre-closing dividends) and is not expected to generate significant capital gains for Naturgy.

## 1.6. Financial position

Net debt as of 30 June 2019, already considering IFRS 16 adjustments, stood at Euros 14,826 million, down Euros 483 million over the net debt figure reported as of year-end 2018, and despite the Euros 848 million allocated to dividend payment and share buy-back, and the Euros 80 million increase due to exchange rate translation impact. As a result, Net debt/LTM ebitda declined to 3.6x from 3.8x as of 31 December 2018.

Naturgy advances on the optimization of its capital structure as outlined in its 2018-2022 Strategic Plan, and continues the process of optimizing the financing allocated into each of the business units in order to increase accountability and funding autonomy in the same currency where cash flows are originated, and gain increased flexibility. Some of the operations fulfilled in the period ended at 30 June 2019 in accordance with this policy are the following:

- GPG formalized a new syndicated loan for USD1,500 million with 5 years maturity (extendable for two more years) at a very competitive cost.
- A loan for Euros 98 million was disposed to finance renewable assets in Crockwell (Australia) with a 7 year maturity.
- Naturgy Mexico signed a credit line in Mexican pesos for an equivalent of Euros 69 million and disposed loans for Euros 92 million with a 3 year maturity.

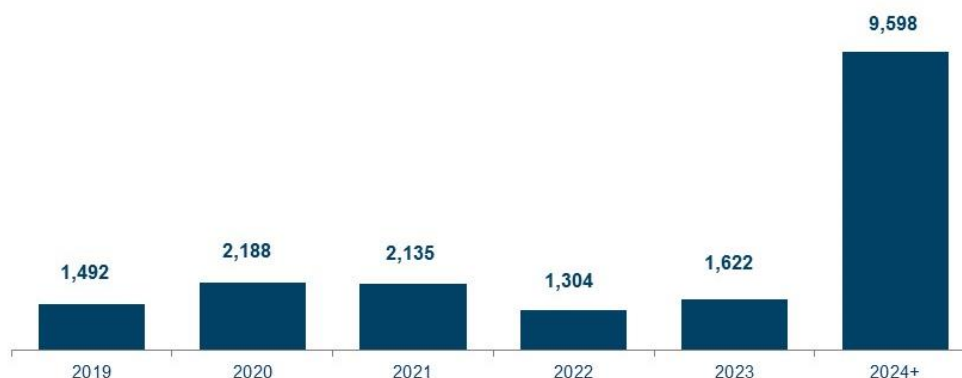
### Net debt evolution (Million euros)

The net debt evolution from 31 december 2018 to 30 june 2019 is as follows:



### Gross debt maturities

The gross debt maturities are as follows:



The evolution of the principal ratios applied referent to the Net financial debt is as follows:

		2019	2018
Ebitda/Net financial cost	Times	7.0	7.5
Net financial debt / LTM ebitda	Times	3.6	3.8

The detail of the net financial debt, the average financial cost of the gross debt and the % of fixed gross debt for country and currency is as follows:

		Group		Chile		Brazil	Argentina	Peru	Mexico	Panama	Holding & others
		Jun'19	Dec'18	CLP	USD	BRL	ARS	USD	MXN	USD	EUR/USD
Net financial debt	MEuro	14,826	15,309	1,960	34	195	3	60	357	554	11,663
Average cost of gross debt <sup>(1)</sup>	%	3.2	3.1	5.8	5.6	7.7	66.6	3.4	8.9	4.4	2.2
% Fixed (Gross debt)	%	81	87	75	36	10	14	7	52	60	92

(1) Does not include cost from IFRS 16 Debt.

## 2. Main risks and uncertainties

### 2.1. Operating risks

#### 2.1.1. Regulatory risk

Naturgy and its subsidiaries are required to comply with legislation governing the natural gas and electricity sectors. In particular, gas and electricity distribution are regulated activities in most of the countries in which Naturgy performs them.

Legislation applicable to the natural gas and electricity sectors in the countries in which Naturgy operates is generally revised on a regular basis by the competent authorities. Any amendments may affect the current remuneration system for regulated activities, adversely impacting Naturgy's business, profits, grants and financial position.

On 5 July 2019, Spain's National Markets and Competition Commission (CNMC) published the first drafts of the circulars that will establish the methodology for remunerating regulated electricity and gas distribution from 2020 and 2021, respectively. The CNMC has opened a period for submissions that is initially set to conclude on 9 August. Through this process, the company will try to ensure that the new remuneration framework continues to provide a remuneration that is reasonable and predictable over the long term, both for investments already undertaken and for future investments.

In the event that competent public or private bodies interpret or apply such regulations based on criteria that differ from those of Naturgy, its compliance might be questioned or appealed and, in the event that an infringement were proven, there might be a material adverse impact on Naturgy's business, prospects, profits, grants and financial position.

Regulatory risk management is founded on smooth communication between Naturgy and regulators. Additionally, in the course of its regulated activities, Naturgy ensures that its costs and investments are aligned with the rates of return recognised for each business.

#### 2.1.2. Gas and electricity volume risk

Most purchases of natural gas and liquefied natural gas (LNG) are made under long-term contracts containing clauses whereby Naturgy is obligated to purchase certain annual volumes of gas ("take-or-pay" clauses). Under such contracts, even if Naturgy does not need to acquire the committed volume of gas at a given time, it is contractually obligated to pay for the minimum volume committed in the take-or-pay clauses.

The contracts stipulate gas volumes in line with Naturgy's estimated needs. However, actual needs may be below the volumes estimated when the contracts were arranged. In the event of significant departures from the estimates, Naturgy will be obligated to purchase a large volume of gas than is

actually needed or, failing this, to pay for the minimum volume of gas committed, irrespective of whether or not it acquires the volume that exceeds its needs; this could have a significant adverse effect on Naturgy's operating costs.

In the electricity business, Naturgy's results are exposed to a reduction in the amount of electricity generated, which is shaped by trends in demand for electricity. Additionally, in view of the major role played by CCGT technology in Naturgy's generating fleet, the amount of power generated might be reduced because of the growing importance of power generation from renewable sources. Business results may also be affected by the levels of hydroelectric output, which may impact the production mix and costs.

A decrease in the volume of electricity generated would increase uncertainty as regards the achievement of generation/supply objectives and the variability of the results.

Naturgy manages contracts and assets on a globally integrated basis to optimise energy balances, enabling it to correct any deviation in the most profitable manner possible.

### **2.1.3. Operational risk**

#### **a) Insurable risks**

Naturgy's activities are exposed to a variety of operational risks such as faults in the distribution network, in electricity generation facilities and in gas carriers, explosions, polluting emissions, toxic spillage, fire, adverse weather conditions, contractual breaches, sabotage or accidents affecting the gas distribution network or electricity generation assets, and other damage and force majeure circumstances that might cause bodily harm and/or material damage, affecting or destroying Naturgy's facilities or property.

Naturgy might also have to respond to third-party claims for bodily harm and/or other damage caused in the ordinary course of business. Such claims could result in the payment of indemnities under legislation applicable in the countries in which Naturgy operates.

Although Naturgy has an Insurance Program of proven efficiency that covers its operational exposure, the emergence of events such as those mentioned might impact Naturgy's financial situation and results. This may be due to coverage limitations, the amount of deductibles and/or increases in premiums to satisfy the insurance market.

Naturgy prepares continuous improvement plans to reduce the frequency and severity of potential incidents. Specific asset supervision units have been created to intensify preventive and predictive maintenance, among other measures. Additionally, the approach to insurance coverage is based on optimising the total cost of risk.

#### **b) Image and reputation**

Naturgy has identified its stakeholder groups and subgroups and defines reputational risk as the gap between those groups' expectations and the Company's performance. Those stakeholder expectations are addressed through a Sustainability Plan that determines the lines of action to be implemented. The previous Sustainability Plan, which began in 2016, is being replaced by a Sustainability Plan that runs through 2022, which is currently being drawn up and will be approved by the Board of Directors. This Plan takes account of the stakeholders (shareholders, customers, employees, environment, suppliers, and society) within the framework of integrity and transparency. The Plan puts into practice and realises the commitments in the Corporate Responsibility Policy approved by the Board of Directors.

#### **c) Environment**

Naturgy's facilities generate atmospheric emissions, liquid discharges, waste, etc. which, if they exceed certain limits, can have an impact on the environment, biodiversity or people. Moreover, accidents at the facilities may have negative consequences for the environment. To avoid this risk, the following measures are implemented throughout the projects' life cycle:



- For new facilities, the pertinent environmental and social surveys are carried out to avoid such impacts at the design stage, by adapting the design and building in the necessary preventive, corrective and compensatory measures.
- During construction, operation and decommissioning, operational control procedures are implemented and, where necessary, environmental risk assessment studies and emergency plans are produced to prevent incidents or minimize their negative effects. These procedures are tested via environmental emergency drills.
- Maintenance of an externally audited and certified environmental management system to prevent and reduce environmental risks in the entire value chain. Specific insurance policies have also been arranged to cover risks of this type.
- Themis system for identifying, logging, monitoring and managing legal requirements in all businesses and geographies.
- Enablon system for logging and centralised management of environmental indicators related to atmospheric emissions, consumption of raw materials, water and other resources, discharges, waste, etc.

#### **d) Climate change**

Demand for electricity and natural gas is related to the weather. A significant part of gas consumption during the winter months is driven by seasonal needs for space heating in the residential segment, as well as to enable the CCGT plants to support production in the electricity system. In summer, consumption is driven by power generation basically for air conditioning. Naturgy's revenue and results from natural gas distribution and supply activities might be adversely affected in the event that the autumn months become warmer or winters become milder. Demand for electricity might also fall if summers become milder, due to a decline in demand for air conditioning. Additionally, hydroelectric generation plant utilisation depends on rainfall in the plant locations and might be affected by drought.

European policies and measures to combat climate change could affect Naturgy's results in the event that the competitiveness of the Company's generation mix is altered.

Naturgy forms part of a number of work groups at European level, enabling strategy to be adapted to new regulations in advance. The company also forms part of clean development projects designed to reduce CO<sub>2</sub> emissions.

#### **e) Geopolitical exposure**

Naturgy has interests in countries with different political, economic and social environments; in this regard, two main areas are particularly relevant:

- **Latin America**

A large part of Naturgy's operating profits are generated by its Latin American subsidiaries. Operations in Latin America are exposed to a range of risks inherent to investment in the region. Of the risk factors linked to investment and business in Latin America, the following should be noted:

- Considerable influence of local governments on the economy;
- Significant fluctuation in the economic growth rate;
- High inflation;
- Devaluation, depreciation or overvaluation of local currencies;
- Controls or restrictions on the repatriation of earnings;
- Fluctuating interest rates;
- Changes in financial, economic and fiscal policies;
- Unexpected changes to regulatory frameworks;
- Social tensions and
- Political and macroeconomic instability.

- Middle East and Maghreb

Naturgy has both its own assets and major contracts for the supply of gas from various Maghreb countries and the Middle East, particularly Egypt. Political instability in the zone may result in physical damage to the assets of Naturgy's investee companies or the obstruction of the operations of those or other companies, interrupting the Group's gas supply.

Naturgy has a diversified portfolio both in the countries in which it carries on energy distribution activities (Latin America, Europe) and the countries that supply gas (Latin America, Africa, Middle East, Europe). Diversification minimises the risk of expropriation and of supply interruption due to the knock-on effect of political instability in neighbouring countries. Specific insurance policies have also been arranged for these risks.

## **2.2. Financial risks**

Financial risks (interest rate, exchange rate, commodity price, credit and liquidity risk) are detailed in Note 18 to the 2018 Consolidated Annual Accounts.

## **2.3. Main opportunities**

Naturgy's main opportunities are as follows:

- **Renewable generation:** Increase renewable capacity internationally, given that renewable energies are cost-competitive and considering Naturgy's presence in growth markets.
- **Generation mix:** Naturgy's generating fleet, which is dominated by CCGTs, has the necessary flexibility to adapt to different market situations and is a valuable asset for seizing opportunities related to volatility in prices and demand volume in the gas and electricity markets.
- **Portfolio of natural gas and LNG procurements:** Management of gas pipelines, stakes in plants and the fleet of LNG carriers make it possible to meet the needs of the Group's various businesses in a flexible, diversified way by optimising for different energy scenarios. Naturgy is one of the world's leading LNG operators and a key player in the Atlantic and Mediterranean.
- **A balanced structural position** in businesses and regions, many of them with stable flows that are independent of commodity prices, making it possible to optimise the capture of energy demand growth and maximise new business opportunities in new markets.
- **Technological development and innovation:** Naturgy focuses on research, development and innovation as a means of generating a reliable, sustainable energy supply.

## **3. Subsequent events**

Events after the closing date, i.e. 30 June 2019, are described in Note 22 to the condensed interim consolidated financial statements.

\*\*\*\*\*

## **Glossary of terms**

Naturgy's' financial disclosures contain magnitudes and metrics drafted in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and others that are based on the Group's disclosure model, referred to as Alternative Performance Metrics (APM), which are viewed as adjusted figures with respect to those presented in accordance with IFRS.

The chosen APMs are useful for persons consulting the financial information as they allow an analysis of the financial performance, cash flows and financial situation of Naturgy, and a comparison with other companies.

Below is a glossary of terms with the definition of the APMs. Generally, the APM terms are directly traceable to the relevant items of the interim consolidated balance sheet, interim consolidated income statement, interim consolidated statement of cash flows or notes to the interim financial statements of Naturgy. Terms which cannot be directly cross-referenced are reconciled in the Glossary below.

Alternative Performance Metrics	Definition and terms	Reconciliation of values at 30.06.2019	Reconciliation of values at 30.06.2018	Relevance
Ebitda	"Operating profit" <sup>(2)</sup>	Euros 2,150 million	Euros 2,004 million	Measure of earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation and provisions
Ordinary Ebitda	Ebitda - Non-ordinary items <sup>(7)</sup>	2,277 = Euros 2,150 million + 127	2,105 = Euros 2,004 million + 101	Ebitda corrected of impacts like restructuring costs and other non-ordinary items considered relevant for a better understanding of the underlying results of the Group.
Ordinary Net income	Attributable net income of the period <sup>(2)</sup> - Non-ordinary items <sup>(7)</sup>	Euros 692 million = 592 + 100	Euros 532 million = -3,281 + 3,813	Attributable Net Income corrected of impacts like assets write-down, discontinued operations, restructuring costs and other non-ordinary items considered relevant for a better understanding of the underlying results of the Group.
Investments (CAPEX)	Investments in intangible assets <sup>(4)</sup> + Investments in property, plant & equipment <sup>(4)</sup>	Euros 699 million = 69 + 630	Euros 1,145 million = 121 + 1,024	Realised investments in property, plant & equipment and intangible assets.
Net Investments	CAPEX <sup>(5)</sup> + Financial investments <sup>(6)</sup> - Proceeds from divestitures of PPE and intangible assets <sup>(6)</sup> - Other proceeds/(payments) of investments activities <sup>(6)</sup> .	Euros 672 million = 699 + 0 - 27 - 0	Euros -1,429 million = 1,145 + 35 - 2,609	Total investments net of the cash received from divestments and other investing receipts.
Gross financial debt	"Non-current financial liabilities" <sup>(1)</sup> + "Current financial liabilities" <sup>(1)</sup>	Euros 18,339 million = 15,258 + 3,081	Euros 15,928 million = 13,711 + 2,217	Current and non-current financial debt
Net financial debt	Gross financial debt <sup>(5)</sup> - "Cash and cash equivalents" <sup>(1)</sup> - "Derivative financial assets" <sup>(4)</sup> (Note 8)	Euros 14,826 million = 18,339 - 3,489 - 24	Euros 12,362 million = 15,928 - 3,492 - 74	Current and non-current financial debt less cash and cash equivalents and derivative financial assets
Leverage (%)	Net financial debt <sup>(5)</sup> / (Net financial debt <sup>(5)</sup> + "Net equity" <sup>(1)</sup> )	50.7% = 14,826 / (14,826 + 14,414)	44.8% = 12,362 / (12,362 + 15,220)	The ratio of external funds over total funds
Cost of net financial debt	"Cost of financial debt" <sup>(4)</sup> (Note 17) - "Interest revenue" <sup>(4)</sup> (Note 17)	Euros 308 million = 317 - 9	Euros 274 million = 286 - 12	Amount of expense relative to the cost of financial debt less interest revenue
Ebitda/Cost of net financial debt	Ebitda <sup>(5)</sup> / Cost of net financial debt <sup>(5)</sup>	7.0x = 2,150 / 308	7.3x = 2,004 / 274	Ratio between Ebitda and net financial debt
Net financial debt/LTM Ebitda	Net financial debt <sup>(5)</sup> / Ebitda in the last four quarters <sup>(5)</sup>	3.6x = 14,826 / 4,165	3.2x = 12,362 / 3,889	Ratio between net financial debt and Ebitda
Free Cash Flow after minorities	Free Cash Flow <sup>(5)</sup> + Dividends and other <sup>(4)</sup> + Acquisitions of treasury shares <sup>(4)</sup> + Inorganic investments payments <sup>(4)</sup>	Euros 1,448 million = 592 + 560 + 288 + 8	Euros 2,589 million = 2,555 + 0 + 7 + 27	Cash flow generated by the Company available to pay to the shareholders (dividends or treasury shares), the payment of inorganic investments and debt payments.
Free Cash Flow	Cash flow generated from operating activities <sup>(3)</sup> + Cash flows from investing activities <sup>(3)</sup> + Cash flow generated from financing activities <sup>(3)</sup> - Receipts and payments on financial liability instruments <sup>(3)</sup>	Euros 592 million = 2,456 - 859 + 172 - 1,177	Euros 2,555 million = 1,244 + 191 - 1,164 + 2,284	Cash flow generated by the Company available to pay the debt.

(1) Consolidated balance sheet line item.

(2) Consolidated income statement line item.

(3) Consolidated statement of cash flows line item.

(4) Figure detailed in the notes to the consolidated financial statements.

(5) Figure detailed in the APMs.

(6) Figure detailed in the Directors' Report.

7. The non-ordinary items are summarized below:

<b>Euros million</b>	<b>Ebitda</b>		<b>Net income</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Gas transport cost & procurement retroactivity	-	(38)	-	(28)
Chile non-ordinary expenses	-	(32)	-	(20)
Restructuring costs	(110)	(24)	(82)	(22)
Asset write-down	-	-	(20)	(3,831)
Discontinued operations and non-controlling interests <sup>1</sup>	-	-	-	44
Chile mergers tax effect	-	-	-	42
CNMC CCGT Fine	(20)	-	(20)	-
Sales of land and buildings	3	6	22	4
Others	-	(13)	-	(2)
<b>Total</b>	<b>(127)</b>	<b>(101)</b>	<b>(100)</b>	<b>(3,813)</b>

Limited Review Report

Naturgy Energy Group, S.A.  
Interim Condensed Separate Financial Statements and  
Interim Separate Management Report  
for the six-month period ended  
June 30, 2019

Translation of a report originally issued in Spanish. In the event of discrepancy, the Spanish-language version prevails

## LIMITED REVIEW REPORT ON INTERIM CONDENSED SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

To the Shareholders of Naturgy Energy Group, S.A.  
at the request of Management

### Report on the interim condensed separate financial statements

#### *Introduction*

We have carried out a limited review of the accompanying interim condensed separate financial statements (hereinafter the interim financial statements) of Naturgy Energy Group S.A. (hereinafter the Company), which comprise the condensed balance sheet at June 30, 2019, the condensed income statement, the condensed statement of changes in equity, the condensed cash flow statement, and the explanatory notes thereto, for the six-month period then ended. The Company's directors are responsible for the preparation of said interim financial statements in accordance with the accounting principles and minimum content set forth in articles 12 and 13 of Royal Decree 1362/2007, and in Circular 3/2018 of the Spanish National Securities Market Commission. Our responsibility is to express a conclusion on these interim financial statements based on our limited review.

#### *Scope of the review*

We have performed our limited review in accordance with the International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Reporting Performed by the Independent Auditor of the Entity." A limited review of interim financial statements consists of making inquiries, primarily of personnel responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A limited review is substantially less in scope than an audit carried out in accordance with regulations on the auditing of accounts in force in Spain and, consequently, does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion on the accompanying interim financial statements.

#### *Conclusion*

During the course of our limited review, which under no circumstances can be considered an audit of accounts, no matter came to our attention which would cause us to believe that the accompanying interim financial statements for the six-month period ended June 30, 2019 have not been prepared, in all material respects, in accordance with the accounting principles and minimum content set forth in articles 12 and 13 of Royal Decree 1362/2007, and in Circular 3/2018 of the Spanish National Securities Market Commission for the preparation of interim condensed financial statements.

*Emphasis of matter paragraph*

We draw attention to the matter described in accompanying explanatory Note 2, which indicates that the above-mentioned accompanying interim financial statements do not include all the information that would be required for complete financial statements prepared in accordance with the applicable regulatory framework for financial information. Therefore, the accompanying interim financial statements shall be read in conjunction with the separate financial statements of Naturgy Energy Group, S.A. for the year ended December 31, 2018. Our conclusion is not modified in respect of this matter.

Report on other legal and regulatory requirements

The accompanying interim separate management report for the six-month period ended June 30, 2019 contains such explanations as the Directors consider necessary regarding significant events which occurred during this period and their effect on these interim financial statements, of which it is not an integral part, as well as on the information required in conformity with article 15 of Royal Decree 1362/2007. We have checked that the accounting information included in the above-mentioned management report agrees with the interim financial statements for the six-month period ended on June 30, 2019. Our work is limited to verifying the interim separate management report in accordance with the scope described in this paragraph, and does not include the review of information other than that obtained from the accounting records of Naturgy Energy Group, S.A.

Paragraph on other issues

This report has been prepared at the request of the Management of Naturgy Energy Group, S.A. with regard to the publication of the half yearly financial report required by article 119 of Royal Legislative Decree 4/2015, of October 23, approving the consolidated text of the Securities Market Law enacted by Royal Decree 1362/2007.

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Signature on the original in Spanish)

---

Alfredo Eguiagaray

July 24, 2019



# Naturgy Energy Group, S.A.

**Condensed interim financial statements as at 30 June 2019**

<b>Contents</b>	<b>Page</b>
Interim balance sheet	1
Interim income statement	3
Interim statement of changes in equity	4
Interim cash flow statement	6
Notes to the condensed interim accounts	7

**Naturgy Energy Group, S.A.**  
**Interim balance sheet**

(million euros)

	<b>30.06.19</b>	<b>31.12.18</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>30,594</b>	<b>31,317</b>
Intangible assets	4	32
Goodwill	--	27
Other intangible assets	4	5
Property, plant and equipment	131	141
Land and buildings	119	127
Other property, plant and equipment	12	14
Long-term investments in group companies and associates	30,210	30,984
Equity instruments	14,637	15,237
Loans to companies	15,573	15,657
Long-term investments	16	17
Equity instruments	5	5
Other financial assets	11	12
Other non-current assets	69	81
Deferred tax assets	164	152
<b>CURRENT ASSETS</b>	<b>2,983</b>	<b>2,225</b>
Trade and other receivables	416	661
Trade receivables	19	101
Trade receivables, group companies and associates	208	366
Sundry receivables	163	129
Current tax assets	26	65
Short-term investments in group companies and associates	1,138	797
Loans to companies	513	740
Other financial assets	625	57
Short-term financial assets	33	44
Derivatives	--	8
Other financial assets	33	36
Short-term prepayments and accrued expenses	1	1
Cash and cash equivalents	1,395	722
Cash at banks and in hand	1,395	722
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>33,577</b>	<b>33,542</b>

*Notes 1 to 8 are an integral part of the condensed interim financial statements.*

**Naturgy Energy Group, S.A.**  
**Interim balance sheet**

(million euros)

	<b>30.06.19</b>	<b>31.12.18</b>
<b>EQUITY</b>	<b>17,186</b>	<b>17,226</b>
<b>SHAREHOLDERS' FUNDS</b>	<b>17,249</b>	<b>17,253</b>
Capital	1,001	1,001
Authorised capital	1,001	1,001
Share premium	3,808	3,808
Reserves	11,996	8,009
Legal and required by articles	300	300
Other reserves	11,696	7,709
Treasury shares	(400)	(121)
Profit for the year	838	5,282
Interim dividend	--	(730)
Other equity instruments	6	4
<b>ADJUSTMENTS FOR CHANGES IN VALUE</b>	<b>(63)</b>	<b>(27)</b>
Available-for-sale financial assets	(1)	--
Hedging operations	(62)	(27)
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>	<b>12,025</b>	<b>13,085</b>
Long-term provisions	464	478
Long-term post-employment obligations	241	256
Other provisions	223	222
Long-term borrowings	1,918	2,040
Bank borrowings	1,821	1,985
Derivatives	96	54
Other financial liabilities	1	1
Long-term payable to group companies and associates	9,361	10,273
Deferred tax liabilities	212	212
Other liabilities	69	81
Long-term accruals and deferred income	1	1
<b>CURRENT LIABILITIES</b>	<b>4,366</b>	<b>3,231</b>
Short-term borrowings	257	246
Bank borrowings	242	233
Derivatives	12	9
Other financial liabilities	3	4
Short-term payable to group companies and associates	3,564	2,283
Trade and other payables	544	701
Trade payables, suppliers	148	249
Trade payables, group companies and associates	102	267
Sundry payables	171	129
Personnel (outstanding remuneration)	13	29
Current tax liabilities	13	--
Other amounts payable to Public Administrations	97	27
Short-term prepayments and accrued expenses	1	1
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>33,577</b>	<b>33,542</b>

*Notes 1 to 8 are an integral part of the condensed interim financial statements.*

**Naturgy Energy Group, S.A.****Interim income statement****(million euros)**

	<b>30.06.19</b>	<b>30.06.18</b>
Revenue	2,234	2,164
Sales	1,110	1,581
Income from equity instruments of group companies and associates	918	326
Income from marketable securities and other financial instruments of group companies and associates	206	257
Supplies	(1,112)	(1,585)
Consumption of goods	(1,109)	(1,581)
Raw materials and other consumables	(3)	(4)
Other operating revenues	115	189
Ancillary and other operating revenues	115	188
Operating grants released to the income statement	--	1
Personnel costs	(84)	(122)
Wages, salaries and related expenses	(70)	(97)
Social security	(10)	(19)
Provisions	(4)	(6)
Other operating expenses	(103)	(151)
External services	(103)	(151)
Depreciation and amortisation	(39)	(48)
Impairment and results on disposals of fixed assets	16	5,450
Gain/(loss) on disposals of property, plant and equipment	--	2
Impairment of, and losses on, equity instruments of group companies and associates	(5)	(4,074)
Gain/(loss) on disposals of equity interests in group companies and associates	21	9,522
<b>EBIT</b>	<b>1,027</b>	<b>5,897</b>
Financial revenues	1	14
Negotiable securities and other financial instruments	1	14
- In third parties	1	14
Financial expenses	(206)	(279)
Borrowings from group companies and associates	(187)	(208)
Borrowings from third parties	(19)	(71)
Variation in fair value of financial instruments	(7)	--
Trading portfolio, etc.	(7)	--
<b>NET FINANCIAL INCOME/(EXPENSE)</b>	<b>(212)</b>	<b>(265)</b>
<b>PROFIT BEFORE TAXES</b>	<b>815</b>	<b>5,632</b>
Income tax	23	(35)
<b>PROFIT FOR THE YEAR</b>	<b>838</b>	<b>5,597</b>
Basic and diluted earnings per share in euro	0.85	5.59

*Notes 1 to 8 are an integral part of the condensed interim financial statements.*

**Naturgy Energy Group, S.A.****Interim statement of changes in equity****(million euros)**

	<b>30.06.19</b>	<b>30.06.18</b>
<b>PROFIT FOR THE YEAR</b>	<b>838</b>	<b>5,597</b>
<b>INCOME AND EXPENSE RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY</b>	<b>(38)</b>	<b>(6)</b>
Valuation of available-for-sale financial assets	(1)	--
Cash flow hedges	(52)	(8)
Actuarial gains and losses and other adjustments	2	--
Tax effect	13	2
<b>RELEASES TO INCOME STATEMENT</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
Cash flow hedges	5	4
Tax effect	(1)	(1)
<b>TOTAL INCOME AND EXPENSE RECOGNISED IN EQUITY</b>	<b>804</b>	<b>5,594</b>

*Notes 1 to 8 are an integral part of the condensed interim financial statements.*

**Naturgy Energy Group, S.A.**  
**Interim statement of changes in equity**

(million euros)

**STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY**

	Share capital	Share premium	Reserves	Treasury shares	Profit or loss brought forward	Profit for the year	Interim dividend	Other instruments	Adjustments for changes in value	Total
<b>Balance at 01.01.2018</b>	<b>1,001</b>	<b>3,808</b>	<b>7,971</b>	--	--	<b>1,023</b>	<b>(330)</b>	--	<b>(7)</b>	<b>13,466</b>
Total recognised revenues and expenses	--	--	15	--	--	5,282	--	4	(20)	<b>5,281</b>
Transactions with shareholders or owners										
- Dividend distribution	--	--	--	--	(670)	--	(730)	--	--	<b>(1,400)</b>
- Trading in own shares and equity instruments	--	--	--	(121)	--	--	--	--	--	<b>(121)</b>
Other changes in equity	--	--	23	--	670	(1,023)	330	--	--	--
<b>Balance at 31.12.2018</b>	<b>1,001</b>	<b>3,808</b>	<b>8,009</b>	<b>(121)</b>	--	<b>5,282</b>	<b>(730)</b>	<b>4</b>	<b>(27)</b>	<b>17,226</b>
Total recognised revenues and expenses	--	--	--	--	--	838	--	2	(36)	<b>804</b>
Transactions with shareholders or owners										
- Dividend distribution	--	--	--	--	(565)	--	--	--	--	<b>(565)</b>
- Trading in own shares and equity instruments	--	--	--	(279)	--	--	--	--	--	<b>(279)</b>
Other changes in equity	--	--	3,987	--	565	(5,282)	730	--	--	--
<b>Balance at 30.06.2019</b>	<b>1,001</b>	<b>3,808</b>	<b>11,996</b>	<b>(400)</b>	--	<b>838</b>	--	<b>6</b>	<b>(63)</b>	<b>17,186</b>

Notes 1 to 8 are an integral part of the condensed interimfinancial statements.

**Naturgy Energy Group, S.A.**  
**Interim cash flow statement**

(million euro)

	30.06.2019	30.06.2018
<b>Profit for the year before tax</b>	<b>815</b>	<b>5,632</b>
<b>Adjustments to results</b>	<b>(885)</b>	<b>(5,711)</b>
Fixet asset depreciation/amortisation	39	48
Impairment adjustments	5	4,074
Change in provisions	3	--
Profit/(loss) on write-offs and disposals of fixed assets	--	2
Profit/(loss) on write-offs and disposals of financial instruments	(20)	(9,522)
Financial income	(1,125)	(597)
Financial expenses	206	279
Exchange differences	(1)	--
Variation in fair value of financial instruments	7	--
Other income and expenses	1	5
<b>Changes in working capital</b>	<b>35</b>	<b>(146)</b>
Debtors and other receivables	173	(155)
Other current assets	1	1
Creditors and other payables	(139)	8
<b>Other cash flows from operating activities</b>	<b>976</b>	<b>1,512</b>
Interest paid	(252)	(357)
Dividend received	939	1,570
Interest collected	215	258
Income tax collections/(payments)	74	41
<b>Cash flows from operating activities</b>	<b>941</b>	<b>1,287</b>
<b>Amounts paid on investments</b>	<b>(343)</b>	<b>(13,640)</b>
Group companies and associates	(334)	(13,628)
Property, plant and equipment	(3)	(6)
Other financial assets	(6)	(6)
<b>Amounts collected from divestments</b>	<b>820</b>	<b>16,490</b>
Group companies and associates	819	16,474
Property, plant and equipment	--	1
Other financial assets	1	15
<b>Cash flows from investing activities</b>	<b>477</b>	<b>2,850</b>
<b>Collections and payments on equity instruments</b>	<b>(288)</b>	<b>--</b>
Acquisition of own equity instruments	(288)	--
<b>Collections and payments on financial liability instruments</b>	<b>108</b>	<b>(3,126)</b>
Issuance	4,314	4,098
Bank borrowings	--	177
Payable to group companies and associates	4,314	3,921
Repayment/redemption of	(4,206)	(7,224)
Bank borrowings	(155)	(1,862)
Payable to Group companies and associates	(4,039)	(5,354)
Other payables	(12)	(8)
<b>Dividend payments</b>	<b>(565)</b>	<b>--</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>(745)</b>	<b>(3,126)</b>
<b>NET INCREASE/DECREASE IN CASH OR CASH EQUIVALENTS</b>	<b>673</b>	<b>1,011</b>
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	722	1,553
Cash and cash equivalents at year-end	1,395	2,564

Notes 1 to 8 are an integral part of the condensed interim financial statements.

**Notes to the condensed interim accounts - Table of contents**

Note 1. General information ..... 8  
Note 2. Basis of presentation and accounting policies ..... 8  
Note 3. Significant events in the period ..... 9  
Note 4. Other information..... 13  
Note 5. Revenues ..... 16  
Note 6. Information on members of the Board of Directors and senior management personnel ..... 17  
Note 7. Information on transactions with related parties ..... 18  
Note 8. Subsequent events ..... 18



## **Nota 1. General information**

Naturgy Energy Group, S.A. (“the Company”), the parent company of the Naturgy group (“Naturgy”), was incorporated as a public limited company in 1843 and its registered office for corporate purposes is at Avda. de San Luis 77, Madrid. On 27 June 2018, the Shareholders' Meeting resolved to change the company's name to Naturgy Energy Group, S.A. (it was formerly Gas Natural SDG, S.A.).

The company's corporate purposes, as per its articles of association, comprise the following activities:

- a) All types of activities related to the gas and electricity business and any other type of existing energy source, the production and selling of electrical, electro-mechanical and electronic equipment and components, planning and execution of construction projects, management of architectural projects, civil engineering works, public services and gas and hydrocarbon distribution in general; management of communications, telecommunications, gas or hydrocarbon distribution networks in general, and the purchase, sale and maintenance of electrical and gas appliances; as well as business consulting and energy planning services and the rationalisation of energy use, research, development and exploitation of new technologies, communications, computing and industrial security systems; training and selection of human resources and real estate management and development.
- b) The activity as a holding company, incorporating companies or holding shares as a shareholder in other companies no matter what their corporate purposes or nature, by subscribing, acquiring and holding shares, stakes or any other securities deriving from the same, subject to compliance with the legal requirements in each case.

The Company's main ordinary activity is the administration and management of its shareholdings in subsidiaries. It also has contracts to supply gas to other Naturgy companies and in the electricity area it acted as representative of the Naturgy generation and supply companies before the Electricity Market until 1 June 2019.

The Company's shares are listed on the four Spanish stock exchanges, the continuous market and form part of the Ibex 35 stock index.

## **Nota 2. Basis of presentation and accounting policies**

### **2.1. Basis of presentation**

The annual accounts for 2018 were adopted by the Shareholders' Meeting on 5 March 2019.

The selected interim financial information was prepared in accordance with the accounting principles and standards set out in Royal Decree 1362/2007, of 19 October, implementing Law 24/1988, of 28 July, on the Securities Market, and National Securities Market Commission Circular 1/2008, of 30 January, on regular disclosures by issuers with securities listed in regulated markets with respect to the half-yearly accounts, interim directors' reports and, as the case may be, quarterly financial reports, as amended by Circular 5/2015, of 28 October, and later by Circular 3/2018, of 28 June, of the National Securities Market Commission and should be read along with the accounts for the year ended 31 December 2018.

As a result, it was not necessary to replicate or update certain notes or estimates contained in the company's annual accounts. Instead, the accompanying selected notes to the accounts include an explanation of events or changes that are significant for explaining any changes in the financial position and results of operations, comprehensive income, changes in equity and cash flows of the Company between 31 December 2018, the date of the above-mentioned accounts, and 30 June 2019.

At 30 June 2019, the Company recorded working capital which was negative by Euros 1,383 million. In this respect, the Company's liquidity projections for the coming year together with the amounts available under credit lines ensure coverage of the working capital.

The figures set out in these condensed interim accounts are expressed in million euro, unless otherwise stated.

The condensed interim consolidated accounts were authorised by the Board of Directors on 23 July 2019 in accordance with IAS 34 "Interim Financial Reporting". The main figures disclosed in the consolidated accounts are as follows:

Total assets	41,732
Equity attributed to the parent company	10,835
Non-controlling interest	3,579
Revenue	11,639
Net income after tax attributed to the parent Company	592

## 2.2. Main risks and uncertainties

Note 3 "Significant events in the period" describes the main changes affecting the Company's equity and results in the six-month periods ended 30 June 2019 and 2018.

That same note also describes the main changes in the economic assumptions used to draw up the new Strategic Plan 2018-2022, which was approved in June 2018, and other factors that arose in the period that resulted in the recognition of impairment of the carrying amounts of holdings in group companies and associates as at 30 June 2018.

During the six-month period ended 30 June 2019, there were no significant changes in the business or economic environment, or in the regulatory environment, that could lead to significant amendments on the Company's assets and liabilities as at 30 June 2019.

## 2.3. Accounting policies

The main accounting policies and valuation standards applied by the Company to prepare these interim accounts are the same as for the Company's annual accounts for the year ended 31 December 2018.

## Nota 3. Significant events in the period

### Six-month period ended 30 June 2019

The main transactions performed by the Company in the six-month period ended 30 June 2019 were as follows:

#### Corporate transactions

- Sale of a 45% stake in Torre Marenostrum, S.L. for Euros 28 million, generating a capital gain before tax of Euros 20 million.
- The distribution of the share premium by group company Global Power Generation, S.A. in the amount of Euros 589 million was recognised as a reduction in the carrying amount of that holding.

#### Other significant transactions

- Acquisition of own shares and equity instruments for Euros 279 million in accordance with the share repurchase programme published on 6 December 2018 in the framework of the Strategic Plan 2018-2022. The accumulated amount as at 30 June 2019 was Euros 400 million.

## **Funding transactions**

- The total amount utilised in the Euro Medium Term Note (EMTN) programme stands at Euros 9,267 million (Euros 9,708 million at 31 December 2018). The programme limit at 30 June 2019 is Euros 15,000 million (Euros 15,000 million at 31 December 2018). Additionally, two bonds with an average coupon of 3.896% for a total amount of Euros 440 million matured in the first half of 2019.
- In the first half of 2019, issues under the Euro Commercial Paper (ECP) programme totalled Euros 3,499 million. As at 30 June 2019, the outstanding balance of issues under the ECP programme stood at Euros 500 million (there were no outstanding issues at 31 December 2018).

## **Six-month period ended 30 June 2018**

The main transactions performed by the Company in the six-month period ended 30 June 2018 were as follows:

### **Corporate transactions**

- On 3 August 2017, the Company signed an agreement to sell 20% of the natural gas distribution business in Spain to a consortium made up of Allianz Capital Partners and Canada Pension Plan Investment Board for Euros 1,500 million, after first increasing debt by means of a long-term intercompany loan from Naturgy in the amount of Euros 6,000 million. Completion of the transaction was conditional upon obtaining the approval of the regulatory and competition authorities.

To perform this transaction, Holding de Negocios de Gas, S.A., a wholly-owned subsidiary of the Company, became the parent company of the natural gas distribution and transportation business and the liquefied petroleum gas (LPG) distribution business in Spain, through the following transactions:

- On 7 February 2018, Holding de Negocios de Gas, S.A. increased its share capital by issuing 15,000 new shares with a par value of Euros 1 each and an issue premium of Euros 499,999 per share. Those new shares were subscribed and paid in full entirely by the Company, in the amount of Euros 7,500 million.
- On 7 February 2018 the Company granted an intercompany loan of Euros 6,000 million to Holding de Negocios de Gas, S.A. This loan matures between 7 and 12 years and bears interest at a market rate.
- Using the funds it had received, on 7 February 2018, Holding de Negocios de Gas, S.A. acquired, from the Company, 100% of the shares of Nedgia, S.A. (formerly called Holding Negocios Regulados Gas Natural S.A., it is the company that owns the Spanish gas distribution companies) for Euros 11,518 million, determined as the fair value from the price per share set in the aforementioned agreement for the sale to the consortium, and backed by a fairness opinion from JP Morgan and Morgan Stanley, which acted as financial advisers on the transactions and concluded that the value was reasonable from a financial standpoint. In accordance with the provisions of paragraph 1 of Recognition and Valuation Standard 21 of the Spanish Chart of Accounts, the transaction was accounted for at fair value and generated a profit of Euros 9,537 million. The Company also cancelled the loans granted to the Spanish distribution companies in the amount of Euros 1,982 million, since Holding de Negocios de Gas, S.A. had granted that funding for the same amount to the Spanish gas distribution companies.
- On 14 February 2018, Holding Negocios de Gas, S.A. acquired, from Nedgia, S.A., 100% of Gas Natural Transporte SDG, S.L. and Gas Natural Redes de GLP, S.A. for Euros 165 million, determined as the fair value from the price set in the aforementioned agreement for the sale to the consortium, following distribution by Nedgia, S.A. of a dividend amounting to Euros 165 million charged to the share premium account.

On 19 March 2018, once the necessary regulatory and competition-related approvals had been obtained, the Company transferred 20% of Holding de Negocios de Gas, S.A. to the aforementioned

consortium for Euros 1,500 million in cash, there being no material impact on income since the holding was recognised at fair value.

- Capital reduction through the reimbursement of contributions in Clover Financial and Treasury Services, D.A.C. in the amount of USD 200 million. The reduction in the shareholding generated a Euros 10 million profit due to the exchange rate effect.
- The distribution of reserves by Global Power Generation, S.A. and Holding de Negocios de Gas, S.A. amounting to Euros 67 million and Euros 464 million, respectively, was recognised as a decrease in the carrying amount of the shareholdings.

### **Other significant transactions**

- On 22 February 2018, Repsol, S.A. concluded an agreement with Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U., a company controlled by funds advised by CVC, for the sale of 20.072% of the capital of Naturgy Energy Group, S.A. On 18 May 2018, the transaction was completed and Repsol, S.A. ceased to be a shareholder of that company.
- The temporary mismatches between gas system revenues and costs accumulated in 2017, funded by Naturgy pursuant to Law 18/2014 of 17 October, were recognised under "Other financial assets". This amount was acquired by the Company from the Naturgy distribution companies and will be recovered through gas system settlements as it generates the right to the recovery of this amount in the following five years, plus a market interest rate. The amount of this financing was recognised based on the estimated recovery period.

After receiving settlements for 2017, the gas industry deficit was observed to be progressing satisfactorily and the amount of the mismatch for 2017 was adjusted by Euros 14 million at 30 June 2018. Subsequently, on 31 December 2018, in accordance with CNMC settlement 15/2017, the deficit was corrected to the final amount of Euros 9 million.

### **Funding transactions**

- In January 2018 Naturgy issued bonds under its Euro Medium Term Notes (EMTN) programme for an amount of Euros 850 million maturing in 10 years and with a 1.5% coupon, the proceeds of which were used in a tender offer for Euros 916 million of bonds maturing between 2019 and 2023, which entailed a net disbursement of Euros 66 million. Additionally, two bonds with an average coupon of 4.59% for a total amount of Euros 1,099 million matured in the first half of 2018.
- In the first half of 2018, issues under the Euro Commercial Paper (ECP) programme totalled Euros 3,044 million. The outstanding balance of issues under the ECP programme stood at Euros 500 million (there were no outstanding issues at 31 December 2017).

### **Impairment of assets**

In the six-month period ended 30 June 2018, impairments of shareholdings in Group companies and associates amounting to Euros 3,820 million were recognised under "Impairment of, and losses on, equity instruments of group companies and associates" in the income statement, arising from the re-measurement of future cash flow estimates based on Strategic Plan 2018-2022 approved on 27 June 2018 or by other factors arising in the period, which are detailed as follows:

- An amount of Euros 2,947 million for the holding in Naturgy Generación, S.L.U..

Due to the existence of evidence of impairment, following the approval of the new Strategic Plan and taking into account external reports by analysts that indicate a value for the electricity business in Spain which is lower than the relevant carrying value, an impairment analysis was carried out.

The new assumptions and projections were based on the new Strategic Plan 2018-2022, approved by the Board of Directors following the last Shareholders' Meeting, which updated those that had been used previously, and were adopted: i) in light of the new market variables for the next five-year period, ii) taking into account the uncertainty regarding the role of certain generation assets in the energy transition policy (coal, nuclear and CCGT) and, consequently, the evolution of the

associated risks, iii) considering the expected greater share of renewables, iv) considering the increasing volatility of prices in the wholesale electricity and emission rights markets; and v) taking account of the values in transactions reported very recently in conventional electricity generation assets in Spain.

The main assumptions used were as follows:

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Spain's GDP</b>	2.70%	2.20%	1.90%	1.70%	1.70%
<b>Pool price (Euros /MWh)</b>	58.5	56.8	54.8	51.3	50.3
<b>Brent (USD/bbl)</b>	75.3	75.5	71.0	67.8	65.6
<b>Henry Hub gas price (USD/MBtu)</b>	2.9	2.8	2.7	2.7	2.7
<b>Coal (API2 CIF ARA) (USD/t)</b>	89.6	88.0	85.2	82.9	81.9
<b>CO<sub>2</sub> Euros /t</b>	14.0	16.1	16.3	16.6	17.0

The most sensitive aspects that were included in the new estimate of the recoverable amount determined according to the value in use and applying the detailed methodology are the following:

- Electricity generated. Market demand trends have been estimated based on the consensus of several international bodies. The share has been estimated based on Naturgy's market share in each technology and on the expected evolution of each technology's share of the total market, assuming an average water year. The main variation with respect to past projections is a decrease in conventional output in line with the expected future trend in the conventional generation mix.
- Electricity price. Market electricity prices were calculated using models that cross expected demand with supply forecasts, taking into account the foreseeable evolution of generation capacity in Spain, based on industry forecasts. The main variation with respect to the past projections corresponds to the fact that this analysis produced price paths which, as a consequence of the aforementioned high uncertainty surrounding energy policy in Spain, have been adjusted downwards on average with futures curves and analysts' forecasts. The sources used for analyst projections are the CERA IHS indices.
- Fuel costs. Estimated by reference to long-term supply contracts entered into by Naturgy, forecast evolution of price curves and market experience. The main variation with respect to past projections is an increase in the cost of emission rights based on the evolution of futures curves and analysts' forecasts (CERA IHS).
- Operation and maintenance costs. These were estimated from historical costs of the fleet under management.
- Taxes established by Law 15/2012.

In addition, a long-term growth rate of 1.9% and a pre-tax discount rate of 7.0% were used.

The accumulated impairment recognised as at 30 June 2018 for the stake in Naturgy Generación, S.L.U. amounted to Euros 2,947 million.

- Euros 710 million relate to the impairment of the 50% interest in Unión Fenosa Gas.

In 2012, Egyptian Natural Gas Holding (EGAS), an Egyptian state-owned enterprise, ceased to supply gas to Unión Fenosa Gas and stopped paying the utilisation fee for the Damietta liquefaction plant (Egypt). This resulted in the initiation of several arbitration proceedings whose resolution had been delayed considerably with respect to the expectations set out in the annual accounts as at 31 December 2017.

The most sensitive aspects of the impairment analysis are as follows:

- Gas volumes to be obtained from each source. The main reasons for the differences between the past and current cash flow projections relate to the decrease in the volumes of gas to be supplied from Egypt and to be liquefied in the plant during the period of the Strategic Plan 2018-2022, due to the fact that the agreement with EGAS had not yet materialised and considering the aforementioned delays in the arbitration proceedings.
- Gas procurement costs. Based on the prices of the long-term contracts entered into by Unión Fenosa Gas and the expected price trends in spot markets, on the basis of the variation in the gas volume composition as a result of the situation in Egypt.
- Selling price of natural gas. Measured using predictive modelling based on the forecast performance of price curves and experience in the markets where Unión Fenosa Gas operates.

In addition, a long-term growth rate of 1.9% and a pre-tax discount rate of 15.1% were used.

The accumulated impairment recognised for the 50% stake in Unión Fenosa Gas amounted to Euros 2,081 million as at 30 June 2018.

- An amount of Euros 129 million recognised for impairment of the stake in Naturgy Informática, S.A., corresponding to impairment of computer software, due to the review of this item in the framework of the new Strategic Plan 2018-2022 and considering the degree of obsolescence.

The accumulated impairment recognised for the stake in Naturgy Informática, S.A. amounted to Euros 129 million as at 30 June 2018.

- Euros 34 million for the impairment of other holdings.

Impairment was also recognised on the following assets:

- Euros 243 million in impairment on the stake in Unión Fenosa Minería, S.A. for the difference between the carrying amount of the holding in the coal field in South Africa (Kangra Coal (Proprietary) Ltd) and its fair value less selling costs, based on the price and conditions set out in the sale agreement.

The accumulated impairment recognised for the stake in Unión Fenosa Minería, S.A. amounted to Euros 278 million as at 30 June 2018.

- Euros 11 million in impairment of the holding in Naturgy Participaciones, S.A.U., recognised on the basis of equity.

Additionally, the holding in Gas Natural Exploración, S.L. was provisioned in the amount of Euros 213 million. The recoverable value was determined on the basis of its equity.

#### **Nota 4. Other information**

##### **Workforce structure**

The average number of Company employees is as follows:

	<b>30.06.19</b>	<b>30.06.18</b>
Men	458	833
Women	566	918
<b>Total</b>	<b>1,024</b>	<b>1,751</b>

## Own shares

Movements in the first half of 2019 and the first half of 2018 involving the Company's own shares are as follows:

	Number of shares	In million euro	% Capital
<b>At 1 January 2019</b>	<b>5,397,737</b>	<b>121</b>	<b>0.5</b>
Acquisitions	11,501,840	286	1.1
Share ownership plan	(310,812)	(7)	--
<b>At 30 June 2019</b>	<b>16,588,765</b>	<b>400</b>	<b>1.6</b>

	Number of shares	In million euro	% Capital
<b>At 1 January 2018</b>	--	--	--
Acquisitions	5,336,599	105	0.5
Share ownership plan	(354,422)	(7)	--
Disposals	(4,982,177)	(98)	(0.5)
<b>At 30 June 2018</b>	--	--	--

No own shares were disposed of in the first half of 2019. In the first half of 2018, the loss on transactions involving own shares amounted to Euros 0.1 million, recognised under "Other reserves".

Executing the resolutions adopted by the Shareholders' Meeting of the Company on 20 April 2017, the Share Ownership Plan 2017-2018-2019 for Naturgy employees in Spain who voluntarily applied was implemented for 2019. The Plan enables participants to receive part of their remuneration in the form of shares in Naturgy Energy Group, S.A., subject to an annual limit of Euros 12,000. During the first half of 2019, 332,382 own shares were acquired for an amount of Euros 7 million for delivery to the participants of the Plan (354,422 own shares for an amount of Euros 7 million during the first half of 2018) and 310,812 own shares have been given to, there being a 21,570 shares surplus.

Within the Strategic Plan 2018-2022, the Board of Directors of Naturgy Energy Group, S.A. approved a share buy-back programme, which was published on 6 December 2018, with a maximum investment of Euros 400 million through 30 June 2019, representing approximately 1.8% of share capital, whose amortisation was ratified by the shareholders at the Shareholders' Meeting on 5 March 2019. As at 30 June 2019, a total of 16,567,195 own shares had been acquired under this programme at an average price of Euros 24.13 per share, representing a total cost of Euros 400 million (5,397,737 own shares at an average price of Euros 22.42 per share, with a cost of Euros 121 million as at 31 December 2018).

On 23 July 2019, the Company's Board of Directors resolved to execute the capital reduction approved by the Shareholders' Meeting on 5 March 2019, by virtue of which it resolved to reduce the capital stock of Naturgy Energy Group, S.A. by the amount resulting from the sum of:

- a) Euros 3 million, through the amortisation of the 2,998,622 treasury shares with a par value of Euros 1 each which had been acquired by the close of trading on 6 December 2018 under the authorisation granted by the Shareholders' Meeting on 14 May 2015 under item fourteen on the agenda, the purpose being to buy back shares for possible amortisation; and
- b) the aggregate par value, up to a maximum of Euros 16 million, corresponding to the amortisation of the up to 16,000,000 additional shares with a par value of Euros 1 each acquired for amortisation under the share buyback programme approved under Regulation (EU) No. 596/2014 on market

abuse and disclosed as price-sensitive information on 6 December 2018 (registration number 272.237).

Accordingly, insofar as Naturgy Energy Group, S.A. has acquired a total of 13,568,573 shares under the buyback programme approved in item b, the Board of Directors set the amount of the capital reduction at Euros 17 million (the "Capital Reduction") and resolved to proceed with that reduction. The Capital Reduction will be carried out through the amortisation of 16,567,195 own shares with a par value of Euros 1 each, representing approximately 1.65% of the Company's capital stock at the time of adoption of this resolution. After the Capital Reduction, the share capital will be established at 984 million euros and will be composed of 984,122,146 shares with a nominal value of 1 Euro each.

## Dividends

Set out below is a breakdown of the dividend payments in the first half of 2019 and the first half of 2018:

	30/06/2019			30/06/2018		
	% of Nominal	Euros per share	Amount	% of Nominal	Euros per share	Amount
Ordinary shares	57%	0.57	565	-	-	-
Other shares (non-voting, redeemable, etc.)	-	-	-	-	-	-
<b>Total dividends paid</b>	<b>57%</b>	<b>0.57</b>	<b>565</b>	-	-	-
a) Dividends charged to income statement	57%	0.57	565	-	-	-
b) Dividends charged to reserves or share premium account	-	-	-	-	-	-
c) Dividends in kind	-	-	-	-	-	-

### 30 June 2019

The Shareholders' Meeting held on 5 March 2019 approved a supplementary dividend of Euros 0.570 per share for all shares not classified as direct treasury stock on the date of distribution; this dividend was paid in full on 20 March 2019.

On 23 July 2019, the Company's Board of Directors declared an interim dividend of Euros 0.294 per share out of 2019 results, for all shares not classified as direct treasury stock on the date of distribution, payable on 31 July 2019.

On the date the interim dividend was declared, the Company had the necessary liquidity to make the payment, as required by the Spanish Capital Companies Act. The provisional liquidity statement drawn up by the directors on 23 July 2019 is as follows:

Profit after tax	838
Reserves to be recognised	--
Maximum distributable amount	838
Forecast maximum interim dividend payment (1)	294
Cash resources	1,395
Unused credit facilities	5,035
<b>Total liquidity</b>	<b>6,430</b>

(1) amount based on total shares outstanding



## 30 June 2018

The motions before the Shareholders' Meeting held on 27 June 2018 included the approval of a supplementary dividend of Euros 0.670 per share for a total of Euros 671 million, which was paid entirely in cash on 5 July 2018.

On 24 July 2018, the Company's Board of Directors declared an interim dividend of Euros 0.28 per share out of 2018 results, which was paid entirely in cash on 31 July 2018.

## **Litigation and arbitration**

The only changes with respect to the disclosures in the Litigation, arbitration, guarantees and commitments section of Note 27 "Contingent liabilities and commitments " to the consolidated annual accounts for the year ended 31 December 2018 refer to the challenge to the energy subsidy ("bono social") 2014-2016: the Constitutional Court upheld the Administration's appeal, although the Supreme Court has not yet determined the impact. Consequently, there were no material changes in the status of litigation and arbitration in the first six months of 2019.

## **Nota 5. Revenue**

The breakdown of the Company's revenues from ordinary activities in the six-month periods ended 30 June 2019 and 30 June 2018 is as follows:

	<b>30.06.19</b>	<b>30.06.18</b>
Domestic market	1,984	1,945
Exports:	250	219
- European Union	239	214
- OECD countries	9	4
- Other countries	2	1
<b>Total</b>	<b>2,234</b>	<b>2,164</b>

The dividends paid by Group companies are as follows:

	<b>30.06.19</b>	<b>30.06.18</b>
Sagane, S.A.	240	2
Naturgy Distribución Latinoamérica S.A.	173	23
UFD Distribución Electricidad, S.A.	152	29
Holding Negocios Gas, S.A.	151	173
Naturgy Inversiones Internacionales, S.A.	108	--
Naturgy Iberia, S.A.	59	--
Global Power Generation, S.A.U.	31	20
Naturgy Capital Markets, S.A.	4	5
Clover Financial and Treasury Services, D.A.C.	--	32
Naturgy Aprovisionamientos, S.A.	--	24
General de Edificios y Solares, S.L.	--	11
Naturgy Finance, B.V.	--	3
Unión Fenosa Minería, S.A.	--	2
Naturgy Almacенamientos Andalucía, S.A.	--	1
Other	--	1
<b>Total</b>	<b>918</b>	<b>326</b>

## **Nota 6. Information on members of the Board of Directors and senior management personnel**

### **Board of Directors Remuneration**

Remuneration accrued to the members of the Board of Directors of Naturgy Energy Group, S.A. by virtue of their membership of the Board and Board committees totalled Euros 1,978 thousand at 30 June 2019 (Euros 2,435 thousand at 30 June 2018).

The Board of Directors has 12 members, the Audit Committee has 7 members and the Remuneration Committee has 7 members.

On 6 February 2018, the Board of Directors agreed to appoint a new Executive Chairman upon the departure of the former Chief Executive Officer and Chairman.

The amounts accrued to the Executive Chairman for executive functions in the form of fixed remuneration, annual variable remuneration, multi-year variable remuneration and other items totalled Euros 465 thousand, Euros 1,180 thousand and Euros 6 thousand, respectively (Euros 359 thousand, Euros 789 thousand and Euros 4 thousand, respectively, between 6 February 2018 and 30 June 2018).

Contributions to pension plans and group insurance policies, together with life insurance premiums paid, totalled Euros 203 thousand at 30 June 2019 (Euros 216 thousand at 30 June 2018).

Additionally, given that the Board of Directors agreed to terminate the Chief Executive Officer contract on 6 February 2018, the amounts as at 30 June 2018 included (i) the amounts accrued to the previous Chief Executive Officer for executive functions performed through 6 February 2018, in the form of fixed remuneration, annual variable remuneration, multi-year variable remuneration and other items totalling Euros 130 thousand, Euros 115 thousand, Euros 898 thousand and Euros 4 thousand, respectively and (ii) the stipulated indemnity consisting of three years' total remuneration and the compensation for the non-compete clause consisting of one year's total remuneration: Euros 14,248 thousand. Contributions to pension plans and group insurance policies, together with life insurance premiums paid, totalled Euros 18 thousand as at 30 June 2018.

### **Senior management remuneration**

For the sole purposes of the information contained in this section, "senior management personnel" refers to the executives who report directly to the company's chief executive, and also the Internal Audit Director. At 30 June 2019, 13 people make up this group (12 people at 30 June 2018 and 14 at 31 December 2018). One person left this group in 2019 (in April).

Remuneration accrued to senior management personnel of fixed remuneration, annual variable remuneration, multi-year variable remuneration and other items totalled Euros 3,183 thousand, Euros 1,853 thousand, Euros 331 thousand and Euros 183 thousand respectively at 30 June 2018 (Euros 3,012 thousand, Euros 1,397 thousand, Euros 0 thousand and Euros 52 thousand at 30 June 2018).

Contributions to pension plans and group insurance policies, together with life insurance premiums paid, totalled Euros 773 thousand at 30 June 2019 (Euros 729 thousand at 30 June 2018).

### **Transactions with members of the Board of Directors and senior management personnel**

The Board members and senior management personnel did not carry out any transactions outside the ordinary course of business or other than on arm's-length terms with Naturgy Energy Group, S.A. or with group companies.

## Nota 7. Information on transactions with related parties

The following are related parties for the purposes of this note:

- Significant shareholders of the Company, i.e. those directly or indirectly owning an interest of 5% or more, and those who, though not significant, have exercised the power to propose the appointment of a member of the Board of Directors.

Based on this definition, the significant shareholders of the Company are Fundació Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa"), Global Infrastructure Partners III (GIP) and related companies, Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U. (a company controlled by funds advised by CVC) since 18 May 2018 and Repsol, S.A. (Repsol) up to 17 May 2018.

- Directors and executives of the Company and their immediate families. The term "director" means a member of the Board of Directors; "executive" means the Executive Chairman's direct reports and the Internal Audit Director. Transactions with directors and executives are disclosed in Note 6.
- Transactions between Group companies form part of ordinary activities and are effected on an arm's-length basis. Group company balances include the amount that reflects the company's share of the balances and transactions with companies recognised by the equity method.

The overall amounts of transactions with significant shareholders are as follows, in thousand euro:

Expenses and revenues (in thousand Euros)	Six-month period ended 30 June 2019		
	"la Caixa" Group (*)	Rioja Bidco/CVC	GIP Group
Receipt of services	1	--	--
<b>Total expenses</b>	<b>1</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Other transactions (in thousand Euros)	Significant shareholders		
	"la Caixa" Group	Rioja Bidco/CVC	GIP Group
Dividends and other profits distributed (1)	145,005	114,489	114,079

(1) At 30 June 2019, the dividend to "la Caixa" included an amount of Euros 28,520 thousand paid to Energía Boreal 2018, S.A.

Expenses and revenues (in thousand Euros)	Six-month period ended 30 June 2018			
	"la Caixa" Group (*)	Repsol Group (**)	Rioja Bidco Shareholdings (***)	GIP Group
Receipt of services	--	801	--	--
<b>Total expenses</b>	<b>--</b>	<b>801</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
Financial revenues	--	38	--	--
Provision of services	--	293	--	--
<b>Total revenues</b>	<b>--</b>	<b>331</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

(\*) Since 1 January 2018, only transactions with Fundació La Caixa and Criteria are reported.

(\*\*) Up to 17 May 2018.

(\*\*\*) Since 18 May 2018.

## Nota 8. Subsequent events

On 5 July 2019, Spain's National Markets and Competition Commission (CNMC) published the first drafts of the circulars that will establish the methodology for remunerating regulated electricity and gas distribution from 2020 and 2021, respectively. The CNMC has opened a period for submissions that is

initially set to conclude on 9 August. Through this process, the company will try to ensure that the new remuneration framework continues to provide a remuneration that is reasonable and predictable over the long term, both for investments already undertaken and for future investments.

\*\*\*\*\*

# **Naturgy Energy Group, S.A.**

**Condensed interim directors' report as at 30 June 2019**

## **Naturgy Energy Group, S.A.**

### **Directors' report for the six-month period ended 30 June 2019**

#### **Nota 1. Business performance**

Naturgy Energy Group, S.A. is a holding company whose main ordinary activity is the administration and management of holdings in subsidiaries. As a result, its earnings arise fundamentally from dividends and revenues from finance provided to companies in the Naturgy group. It also has contracts to supply gas to other Naturgy companies and, in the electricity area, it acted as representative of the Naturgy generation and supply companies vis-à-vis the Electricity Market until 1 June 2019.

#### **Nota 2. Significant events in the first half of 2019**

##### **Key figures from the income statement**

Earnings performance in the first half of 2019 is attributable basically to revenues on equity instruments in group companies and the gain on disposals of equity instruments following the sale of Torre Marenostrum (Note 3).

Earnings performance in the first half of 2018 was basically attributable to the sale of a 20% stake in the gas distribution business in Spain, through group company Holding Negocios Gas, S.A. (Note 3), and the impairment recognised on financial instruments following adaptation to the new Strategic Plan 2018-2022 (Note 3).

Revenues in the six-month period ended 30 June 2019 amounted to Euros 2,234 million, of which Euros 1,110 million were basically from the sale of gas and electricity, Euros 918 million were dividends collected from group companies and associates and Euros 206 million were from finance provided to Naturgy group companies (Euros 2,164 million as at 30 June 2018, of which Euros 1,581 million were basically from the sale of gas and electricity, Euros 326 million were dividends collected from group companies and associates, and Euros 257 million were from finance provided to Naturgy group companies).

The Euros 70 million increase in revenue is the net result of:

- A reduction of Euros 471 million in sales, basically due to the adverse performance by electricity sales and the transfer of the representation market and certain gas contracts to other group companies (increase of Euros 87 million through 30 June 2018 basically due to good performance by the gas market).
- Increase of Euros 592 million in dividends from subsidiaries in the first half, mainly from the companies Sagane, S.A. Naturgy Distribución Lationamerica, S.A, UFD Distribución Electricidad, S.A. and Holding Negocios de Gas, S.A. (a decrease of Euros 281 million through 30 June 2018 in the dividends received from subsidiaries in the first half, , mainly from the companies Gas Natural Comercializadora, S.A., Gas Natural Servicios SDG, S.A. and Sagane, S.A.).
- A reduction of Euros 51 million in financial revenues on funding to subsidiaries (increase of Euros 36 million through 30 June 2018).

Procurements amounted to Euros 1,112 million in the year (Euros 1,585 million as at 30 June 2018) , basically for the purchase of gas and electricity, a Euros 473 million decrease, in line with sales performance.

Other operating revenues amounted to Euros 115 million, net personnel expenses to Euros 84 million, operating expenses to Euros 103 million, depreciation and amortisation to Euros 39 million, and impairment and gain/loss on fixed asset disposals to Euros 16 million, with the result that EBIT in the

period amounted to Euros 1,027 million, a Euros 4,870 million reduction with respect to same period of the previous year.

At 30 June 2018, other operating revenues amounted to Euros 189 million, net personnel expenses to Euros 122 million, operating expenses to Euros 151 million, depreciation and amortisation to Euros 48 million, and impairment and gain/loss on fixed asset disposals to Euros 5,450 million, with the result that EBIT in the period amounted to Euros 5,897 million.

Financial income was negative in the amount of Euros 212 million, compared with Euros 265 million in the same period of 2018. This reduction was due basically to the cancellation of loans and other funding transactions with Naturgy group companies.

Income before taxes amounted to Euros 815 million and income tax to Euros 23 million, with the result that net profit for the period was Euros 838 million, compared with Euros 5,597 million in the same period of the previous year.

### **Note.3 Subsequent events**

Subsequent events are described in Note 8 of the condensed Interim Financial Statements as at 30 June 2019.

\*\*\*\*\*

**VI. INFORME ESPECIAL DEL AUDITOR**

Empty box for the Auditor's Special Report content.