

ANEXO I

GENERAL

1er

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL AÑO

2020

FECHA DE CIERRE DEL PERIODO

30/06/2020

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):

Se hace constar que no han firmado la declaración de responsabilidad anterior Dña. Lucy Chadwick y D. Rao Rajaram quienes asistieron a la reunión del Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. de 21 de julio de 2020 mediante videoconferencia. No obstante, figurará en el acta correspondiente que también los señores mencionados aprueban la anterior declaración de responsabilidad sobre el contenido del informe financiero semestral del primer semestre de 2020.

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 MASANET	PRESIDENTE EJECUTIVO
RAMON ADELL RAMON	CONSEJERO
ISABEL ESTAPE TOUS	CONSEJERO
MARCELINO ARMENTER VIDAL	CONSEJERO
FRANCISCO BELIL CREIXELL	CONSEJERO
HELENA HERRERO STARKIE	CONSEJERO
RIOJA S.À.R.L	CONSEJERO
PEDRO SAINZ DE BARANDA RIVA	CONSEJERO
CLAUDIO SANTIAGO PONSÀ	CONSEJERO
THEATRE DIRECTORSHIP SERVICES BETA, S.À.R.L.	CONSEJERO

Fecha de firma de este informe semestral por el órgano de administración correspondiente: 21-07-2020

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 30/06/2020	PERIODO ANTERIOR 31/12/2019
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0040	32.942.443	33.257.110
1. Inmovilizado intangible:	0030	2.845	3.462
a) Fondo de comercio	0031		
b) Otro inmovilizado intangible	0032	2.845	3.462
2. Inmovilizado material	0033	114.182	124.431
3. Inversiones inmobiliarias	0034		
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0035	32.270.441	32.753.117
5. Inversiones financieras a largo plazo	0036	9.258	9.943
6. Activos por impuesto diferido	0037	189.454	176.759
7. Otros activos no corrientes	0038	356.263	189.398
B) ACTIVO CORRIENTE	0085	4.247.963	2.708.256
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0050		
2. Existencias	0055	64	170
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	0060	833.807	843.015
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0061	162.025	308.762
b) Otros deudores	0062	671.782	351.303
c) Activos por impuesto corriente	0063		182.950
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0064	685.828	666.875
5. Inversiones financieras a corto plazo	0070	48.040	23.454
6. Periodificaciones a corto plazo	0071	1.278	893
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0072	2.678.946	1.173.849
TOTAL ACTIVO (A + B)	0100	37.190.406	35.965.366

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 30/06/2020	PERIODO ANTERIOR 31/12/2019
A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)	0195	19.614.209	19.853.485
A.1) FONDOS PROPIOS	0180	19.688.065	19.914.660
1. Capital:	0171	984.122	984.122
a) Capital escriturado	0161	984.122	984.122
<i>b) Menos: Capital no exigido</i>	0162		
2. Prima de emisión	0172	3.807.736	3.807.736
3. Reservas	0173	11.573.349	11.573.499
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	0174	(299.082)	(120.690)
5. Resultados de ejercicios anteriores	0178	3.076.284	
6. Otras aportaciones de socios	0179		
7. Resultado del periodo	0175	534.536	4.415.379
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	0176		(753.744)
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	0177	11.120	8.358
A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	0188	(73.856)	(61.175)
1. Activos financieros disponibles para la venta	0181		
2. Operaciones de cobertura	0182	(73.856)	(61.175)
3. Otros	0183		
A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	0194		
B) PASIVO NO CORRIENTE	0120	14.020.690	11.891.596
1. Provisiones a largo plazo	0115	450.886	459.482
2. Deudas a largo plazo:	0116	2.933.824	1.834.526
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	0131	2.823.707	1.743.566
b) Otros pasivos financieros	0132	110.117	90.960
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0117	10.063.168	9.196.594
4. Pasivos por impuesto diferido	0118	216.439	211.278
5. Otros pasivos no corrientes	0135	355.886	189.132
6. Periodificaciones a largo plazo	0119	487	584
C) PASIVO CORRIENTE	0130	3.555.507	4.220.285
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0121		
2. Provisiones a corto plazo	0122		
3. Deudas a corto plazo:	0123	254.171	271.352
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	0133	234.543	252.728
b) Otros pasivos financieros	0134	19.628	18.624
4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0129	2.395.036	3.168.125
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	0124	905.647	779.961
a) Proveedores	0125	159.144	368.050
b) Otros acreedores	0126	717.443	411.911
c) Pasivos por impuesto corriente	0127	29.060	
6. Otros pasivos corrientes	0136		
7. Periodificaciones a corto plazo	0128	653	847
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	0200	37.190.406	35.965.366

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 30/06/2020	ACUMULADO ANTERIOR 30/06/2019
(+) Importe neto de la cifra de negocios	0205			1.129.480	2.234.336
(+/-) Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0206				
(+) Trabajos realizados por la empresa para su activo	0207				
(-) Aprovisionamientos	0208			(312.087)	(1.111.868)
(+) Otros ingresos de explotación	0209			86.632	114.750
(-) Gastos de personal	0217			(78.242)	(83.493)
(-) Otros gastos de explotación	0210			(88.366)	(103.996)
(-) Amortización del inmovilizado	0211			(8.178)	(38.658)
(+) Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0212				
(+) Excesos de provisiones	0213				
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0214			(47.324)	16.334
(+/-) Otros resultados	0215				
= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	0245			681.915	1.027.405
(+) Ingresos financieros	0250			3.660	857
(-) Gastos financieros	0251			(168.235)	(206.423)
(+/-) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0252			1.229	(6.569)
(+/-) Diferencias de cambio	0254			(2.477)	116
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0255				
= RESULTADO FINANCIERO	0256			(165.823)	(212.019)
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0265			516.092	815.386
(+/-) Impuesto sobre beneficios	0270			18.444	22.693
= RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	0280			534.536	838.079
(+/-) Resultado del periodo procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0285				
= RESULTADO DEL PERIODO	0300			534.536	838.079

BENEFICIO POR ACCIÓN		Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)
Básico	0290			0,55	0,85
Diluido	0295			0,55	0,85

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 30/06/2020	PERIODO ANTERIOR 30/06/2019
A) RESULTADO DEL PERIODO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	0305	534.536	838.079
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:	0310	(14.860)	(37.722)
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0320	90	(550)
a) Activos financieros disponibles para la venta	0321	90	(550)
b) Otros ingresos/(gastos)	0323		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	0330	(23.118)	(52.271)
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0340		
4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	0344	2.361	1.846
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0343		
6. Efecto impositivo	0345	5.807	13.253
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	0350	4.791	3.426
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0355		
a) Activos financieros disponibles para la venta	0356		
b) Otros ingresos/(gastos)	0358		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	0360	6.388	4.568
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0366		
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0365		
5. Efecto impositivo	0370	(1.597)	(1.142)
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)	0400	524.467	803.783

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			
Saldo final al 01/01/2020	3010	984.122	14.627.491	(120.690)	4.415.379	8.358	(61.175)		19.853.485
Ajuste por cambios de criterio contable	3011								
Ajuste por errores	3012								
Saldo inicial ajustado	3015	984.122	14.627.491	(120.690)	4.415.379	8.358	(61.175)		19.853.485
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	3020		(150)		534.536	2.762	(12.681)		524.467
II. Operaciones con socios o propietarios	3025		(585.351)	(178.392)					(763.743)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3026								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3027								
3. Distribución de dividendos	3028		(585.351)						(585.351)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3029			(178.392)					(178.392)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3030								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3032								
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3035		4.415.379		(4.415.379)				
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3036								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3037								
3. Otras variaciones	3038		4.415.379		(4.415.379)				
Saldo final al 30/06/2020	3040	984.122	18.457.369	(299.082)	534.536	11.120	(73.856)		19.614.209

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	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo final al 01/01/2019 (periodo comparativo)	3050	1.000.689	11.087.825	(121.369)	5.281.712	4.477	(27.092)		17.226.242
Ajuste por cambios de criterio contable	3051								
Ajuste por errores	3052								
Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)	3055	1.000.689	11.087.825	(121.369)	5.281.712	4.477	(27.092)		17.226.242
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	3060		(144)		838.079	2.039	(36.191)		803.783
II. Operaciones con socios o propietarios	3065		(564.691)	(278.877)					(843.568)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3066								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3067								
3. Distribución de dividendos	3068		(564.691)						(564.691)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3069			(278.877)					(278.877)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3070								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3072								
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3075		5.281.712		(5.281.712)				
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3076								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3077								
3. Otras variaciones	3078		5.281.712		(5.281.712)				
Saldo final al 30/06/2019 (periodo comparativo)	3080	1.000.689	15.804.702	(400.246)	838.079	6.516	(63.283)		17.186.457

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 30/06/2020	PERIODO ANTERIOR 30/06/2019
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	0435	677.661	941.115
1. Resultado antes de impuestos	0405	516.092	815.386
2. Ajustes del resultado:	0410	(595.689)	(885.430)
(+) Amortización del inmovilizado	0411	8.178	38.658
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	0412	(603.867)	(924.088)
3. Cambios en el capital corriente	0415	(75.158)	35.126
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	0420	832.416	976.033
(-) Pagos de intereses	0421	(240.392)	(252.287)
(+) Cobros de dividendos	0422	674.296	938.581
(+) Cobros de intereses	0423	170.259	215.452
(+/-) Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	0430	228.253	74.287
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	0425		
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	0460	31.937	476.679
1. Pagos por inversiones:	0440	(380.044)	(342.970)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0441	(210.585)	(334.075)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	0442	(1.569)	(2.771)
(-) Otros activos financieros	0443	(167.890)	(6.124)
(-) Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	0459		
(-) Otros activos	0444		
2. Cobros por desinversiones:	0450	411.981	819.649
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0451	406.926	818.431
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	0452	4.308	186
(+) Otros activos financieros	0453	747	1.032
(+) Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	0461		
(+) Otros activos	0454		
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3)	0490	795.499	(745.100)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	0470	(184.617)	(288.303)
(+) Emisión	0471		
(-) Amortización	0472		
(-) Adquisición	0473	(184.617)	(288.303)
(+) Enajenación	0474		
(+) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0475		
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	0480	1.565.467	107.894
(+) Emisión	0481	3.984.637	4.313.591
(-) Devolución y amortización	0482	(2.419.170)	(4.205.697)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0485	(585.351)	(564.691)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	0492		
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	0495	1.505.097	672.694
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	0499	1.173.849	722.349
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E + F)	0500	2.678.946	1.395.043

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO

		PERIODO ACTUAL 30/06/2020	PERIODO ANTERIOR 30/06/2019
(+) Caja y bancos	0550	1.109.113	1.395.043
(+) Otros activos financieros	0552	1.569.833	
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	0553		
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	0600	2.678.946	1.395.043

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		P. ACTUAL 30/06/2020	P. ANTERIOR 31/12/2019
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1040	31.835.874	32.351.382
1. Inmovilizado intangible:	1030	7.200.602	7.713.136
a) Fondo de comercio	1031	3.166.303	3.202.159
b) Otro inmovilizado intangible	1032	4.034.299	4.510.977
2. Inmovilizado material	1033	20.513.185	21.063.118
3. Inversiones inmobiliarias	1034		
4. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1035	895.771	730.665
5. Activos financieros no corrientes	1036	473.602	708.954
a) A valor razonable con cambios en resultados	1047		189.969
<i>De los cuales "Designados en el momento inicial"</i>	1041		189.969
b) A valor razonable con cambios en otro resultado integral	1042	32.073	34.985
<i>De los cuales "Designados en el momento inicial"</i>	1043	32.073	34.985
c) A coste amortizado	1044	441.529	484.000
6. Derivados no corrientes	1039	26.021	28.659
a) De cobertura	1045	26.021	28.659
b) Resto	1046		
7. Activos por impuesto diferido	1037	1.556.175	1.525.953
8. Otros activos no corrientes	1038	1.170.518	580.897
B) ACTIVO CORRIENTE	1085	9.457.134	8.786.675
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1050		72.587
2. Existencias	1055	490.431	795.987
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	1060	3.940.445	4.900.213
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1061	2.922.997	3.911.381
b) Otros deudores	1062	921.671	707.904
c) Activos por impuesto corriente	1063	95.777	280.928
4. Activos financieros corrientes	1070	539.577	328.000
a) A valor razonable con cambios en resultados	1080		
<i>De los cuales "Designados en el momento inicial"</i>	1081		
b) A valor razonable con cambios en otro resultado integral	1082		
<i>De los cuales "Designados en el momento inicial"</i>	1083		
c) A coste amortizado	1084	539.577	328.000
5. Derivados corrientes	1076	29.849	4.646
a) De cobertura	1077	29.849	4.646
b) Resto	1078		
6. Otros activos corrientes	1075		
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1072	4.456.832	2.685.242
TOTAL ACTIVO (A + B)	1100	41.293.008	41.138.057

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

Uds.: Miles de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		P. ACTUAL 30/06/2020	P. ANTERIOR 31/12/2019
A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)	1195	13.196.902	13.975.659
A.1) FONDOS PROPIOS	1180	11.381.203	11.804.521
1. Capital	1171	984.122	984.122
a) Capital escriturado	1161	984.122	984.122
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	1162		
2. Prima de emisión	1172	3.807.736	3.807.736
3. Reservas	1173	6.754.220	6.686.767
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	1174	(499.340)	(320.949)
5. Resultados de ejercicios anteriores	1178		
6. Otras aportaciones de socios	1179		
7. Resultado del periodo atribuido a la entidad controladora	1175	334.465	1.400.589
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	1176		(753.744)
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	1177		
A.2) OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO	1188	(1.527.802)	(1.253.996)
1. Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo	1186	(450.736)	(446.025)
a) Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	1185	(450.736)	(446.025)
b) Otros	1190		
2. Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo	1187	(1.077.066)	(807.971)
a) Operaciones de cobertura	1182	470.438	302.936
b) Diferencias de conversión	1184	(1.547.504)	(1.110.907)
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		
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA (A.1 + A.2)	1189	9.853.401	10.550.525
A.3) PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	1193	3.343.501	3.425.134
B) PASIVO NO CORRIENTE	1120	22.033.844	20.509.610
1. Subvenciones	1117	893.044	898.165
2. Provisiones no corrientes	1115	1.143.035	1.168.725
3. Pasivos financieros no corrientes:	1116	16.952.472	15.601.459
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1131	16.952.472	15.601.459
b) Otros pasivos financieros	1132		
4. Pasivos por impuesto diferido	1118	2.253.451	2.249.236
5. Derivados no corrientes	1140	149.870	99.490
a) De cobertura	1141	149.870	99.490
b) Resto	1142		
6. Otros pasivos no corrientes	1135	641.972	492.535
C) PASIVO CORRIENTE	1130	6.062.262	6.652.788
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1121	7.642	46.728
2. Provisiones corrientes	1122	222.176	291.232
3. Pasivos financieros corrientes:	1123	2.276.814	2.258.390
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1133	2.169.340	2.251.841
b) Otros pasivos financieros	1134	107.474	6.549
4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1124	3.230.715	3.743.302
a) Proveedores	1125	2.557.593	3.116.880
b) Otros acreedores	1126	588.260	593.333
c) Pasivos por impuesto corriente	1127	84.862	33.089
5. Derivados corrientes	1145	51.685	27.450
a) De cobertura	1146	51.685	27.450
b) Resto	1147		
6. Otros pasivos corrientes	1136	273.230	285.686
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A + B + C)	1200	41.293.008	41.138.057

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 30/06/2020	ACUMULADO ANTERIOR 30/06/2019
(+) Importe neto de la cifra de negocios	1205			8.781.327	11.589.028
(+/-) Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1206				
(+) Trabajos realizados por la empresa para su activo	1207				
(-) Aprovisionamientos	1208			(5.848.653)	(8.291.755)
(+) Otros ingresos de explotación	1209			62.960	63.651
(-) Gastos de personal	1217			(526.002)	(479.312)
(-) Otros gastos de explotación	1210			(727.581)	(794.501)
(-) Amortización del inmovilizado	1211			(788.834)	(791.633)
(+) Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1212			23.922	21.285
(+/-) Deterioro del inmovilizado	1214				
(+/-) Resultado por enajenaciones del inmovilizado	1216			3.007	5.196
(+/-) Otros resultados	1215			14.888	20.159
= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1245			995.034	1.342.118
(+) Ingresos financieros	1250			56.164	46.629
a) Ingresos por intereses calculados según el método del tipo de interés efectivo	1262				
b) Resto	1263			56.164	46.629
(-) Gastos financieros	1251			(329.206)	(372.218)
(+/-) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1252			(4.593)	(5.066)
(+/-) 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			(1.687)	3
(+/-) 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				
= RESULTADO FINANCIERO	1256			(279.322)	(330.652)
(+/-) Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	1253			3.078	37.828
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1265			718.790	1.049.294
(+/-) Impuesto sobre beneficios	1270			(164.754)	(227.233)
= RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1280			554.036	822.061
(+/-) Resultado del periodo procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	1285			(47.018)	(20.969)
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	1288			507.018	801.092
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	1300			334.465	591.716
b) Resultado atribuido a las participaciones no controladoras	1289			172.553	209.376

BENEFICIO POR ACCIÓN		Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)	Importe (X,XX euros)
Básico	1290			0,40	0,62
Diluido	1295			0,40	0,62

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 30/06/2020	PERIODO ANTERIOR 30/06/2019
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	1305			507.018	801.092
B) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICAN AL RESULTADO DEL PERIODO:	1310			(5.901)	9.892
1. Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	1311				
2. Por ganancias y pérdidas actuariales	1344			(3.297)	4.681
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			(3.530)	6.381
5. Resto de ingresos y gastos que no se reclasifican al resultado del periodo	1343				
6. Efecto impositivo	1345			926	(1.170)
C) OTRO RESULTADO GLOBAL – PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO:	1350			(399.962)	141.797
1. Operaciones de cobertura:	1360			188.045	(2.282)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	1361			428.054	(21.163)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1362			(240.009)	18.120
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	1363				
d) Otras reclasificaciones	1364				761
2. Diferencias de conversión:	1365			(561.821)	134.789
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	1366			(561.821)	134.789
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1367				
c) Otras reclasificaciones	1368				
3. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	1370			(4.398)	9.290
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	1371			(4.398)	9.290
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1372				
c) Otras reclasificaciones	1373				
4. Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral:	1381				
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	1382				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1383				
c) Otras reclasificaciones	1384				
5. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo:	1375				
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	1376				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1377				
c) Otras reclasificaciones	1378				
6. Efecto impositivo	1380			(21.788)	
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO (A + B + C)	1400			101.155	952.781
a) Atribuidos a la entidad controladora	1398			58.822	722.366
b) Atribuidos a participaciones no controladoras	1399			42.333	230.415

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			
Saldo final al 01/01/2020	3110	984.122	9.740.759	(320.949)	1.400.589		(1.253.996)	3.425.134	13.975.659
Ajuste por cambios de criterio contable	3111								
Ajuste por errores	3112								
Saldo inicial ajustado	3115	984.122	9.740.759	(320.949)	1.400.589		(1.253.996)	3.425.134	13.975.659
I. Resultado Integral Total del periodo	3120		(1.837)		334.465		(273.806)	42.333	101.155
II. Operaciones con socios o propietarios	3125		817.843	(178.391)	(1.400.589)			(113.249)	(874.386)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3126								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3127								
3. Distribución de dividendos	3128		815.682		(1.400.589)			(113.249)	(698.156)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3129		2.161	(178.391)					(176.230)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3130								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3132								
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3135		5.191					(10.717)	(5.526)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3136								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3137								
3. Otras variaciones	3138		5.191					(10.717)	(5.526)
Saldo final al 30/06/2020	3140	984.122	10.561.956	(499.340)	334.465		(1.527.802)	3.343.501	13.196.902

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			
Saldo final al 01/01/2019 (periodo comparativo)	3150	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	3151								
Ajuste por errores	3152								
Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)	3155	1.000.689	14.368.955	(325.272)	(2.821.320)		(1.274.576)	3.646.508	14.594.984
I. Resultado Integral Total del periodo	3160		3.511		591.716		127.139	230.415	952.781
II. Operaciones con socios o propietarios	3165		(3.411.275)	(276.910)	2.821.320		27.303	(279.659)	(1.119.221)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3166								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3167								
3. Distribución de dividendos	3168		(3.386.011)		2.821.320			(345.205)	(909.896)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3169			(276.910)				(3.700)	(280.610)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3170								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3172		(25.264)				27.303	69.246	71.285
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3175		3.345					(17.616)	(14.271)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3176								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3177								
3. Otras variaciones	3178		3.345					(17.616)	(14.271)
Saldo final al 30/06/2019 (periodo comparativo)	3180	1.000.689	10.964.536	(602.182)	591.716		(1.120.134)	3.579.648	14.414.273

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2020	PERIODO ANTERIOR 30/06/2019
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	1435	2.019.012	2.455.589
1. Resultado antes de impuestos	1405	718.790	1.049.294
2. Ajustes del resultado:	1410	953.041	1.019.405
(+) Amortización del inmovilizado	1411	788.834	791.633
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	1412	164.207	227.772
3. Cambios en el capital corriente	1415	719.797	808.063
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	1420	(372.616)	(421.173)
(-) Pagos de intereses	1421	(348.321)	(398.312)
(-) Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	1430		
(+) Cobros de dividendos	1422	21.358	72.550
(+) Cobros de intereses	1423	15.226	11.114
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	1424	(60.879)	(106.525)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	1425		
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)	1460	(699.391)	(859.133)
1. Pagos por inversiones:	1440	(834.644)	(966.133)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1441		(10.084)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1442	(795.123)	(934.695)
(-) Otros activos financieros	1443	(39.521)	(21.354)
(-) Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	1459		
(-) Otros activos	1444		
2. Cobros por desinversiones:	1450	110.590	80.066
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1451	59.289	28.525
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1452	13.561	11.510
(+) Otros activos financieros	1453	37.740	40.031
(+) Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	1461		
(+) Otros activos	1454		
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	1455	24.663	26.934
(+) Cobros de dividendos	1456		
(+) Cobros de intereses	1457		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	1458	24.663	26.934
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	1490	738.298	172.476
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	1470	(176.257)	(288.103)
(+) Emisión	1471	8.000	
(-) Amortización	1472		
(-) Adquisición	1473	(184.257)	(288.103)
(+) Enajenación	1474		
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	1480	1.721.184	1.177.114
(+) Emisión	1481	4.525.536	5.293.000
(-) Devolución y amortización	1482	(2.804.352)	(4.115.886)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	1485	(730.571)	(705.657)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	1486	(76.058)	(10.878)
(-) Pagos de intereses	1487		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	1488	(76.058)	(10.878)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	1492	(286.323)	3.781
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	1495	1.771.596	1.772.713
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	1499	2.685.236	1.716.387
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E + F)	1500	4.456.832	3.489.100

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO

		PERIODO ACTUAL 30/06/2020	PERIODO ANTERIOR 30/06/2019
(+) Caja y bancos	1550	2.085.345	3.137.183
(+) Otros activos financieros	1552	2.371.487	351.917
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	1553		
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1600	4.456.832	3.489.100

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2020	PERIODO ANTERIOR 30/06/2019
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)		8435	
(+) 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) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)		8460	
1. Pagos por inversiones:		8440	
(-) 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	
2. Cobros por desinversiones:		8450	
(+) 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	
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		8455	
(+) Cobros de dividendos		8456	
(+) Cobros de intereses		8457	
(+/-) Otros flujos de actividades de inversión		8458	
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)		8490	
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		8470	
(+) Emisión		8471	
(-) Amortización		8472	
(-) Adquisición		8473	
(+) Enajenación		8474	
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		8480	
(+) Emisión		8481	
(-) Devolución y amortización		8482	
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		8485	
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		8486	
(-) Pagos de intereses		8487	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación		8488	
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		8492	
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)		8495	
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO		8499	
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E + F)		8500	

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO

		PERIODO ACTUAL 30/06/2020	PERIODO ANTERIOR 30/06/2019
(+) Caja y bancos		8550	
(+) Otros activos financieros		8552	
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		8553	
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		8600	

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	2158	0,60	585.351		0,57	564.691	
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc)	2159						
Dividendos totales pagados	2160	0,60	585.351		0,57	564.691	
a) Dividendos con cargo a resultados	2155	0,60	585.351		0,57	564.691	
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	2156						
c) Dividendos en especie	2157						
d) Pago flexible	2154						

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	2210	871.397	1.983.845	3.846.820	4.986.025
Mercado internacional	2215	258.083	250.491	4.934.507	6.603.003
a) Unión Europea	2216	257.222	239.441	843.714	1.321.482
a.1) Zona Euro	2217	257.222	239.441	829.149	1.263.692
a.2) Zona no Euro	2218			14.565	57.790
b) Resto	2219	861	11.050	4.090.793	5.281.521
TOTAL	2220	1.129.480	2.234.336	8.781.327	11.589.028

Comentarios:

SEGMENTOS		CONSOLIDADO			
		Ingresos de las actividades ordinarias		Resultado	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Gas y electricidad	2221	5.027.947	7.070.480	186.683	334.108
Infraestructuras EMEA	2222	983.805	1.024.726	522.622	634.776
Infraestructuras LatAm Sur	2223	2.093.587	2.717.200	226.858	314.052
Infraestructuras LatAm Norte	2224	671.377	769.824	129.587	135.849
Otros	2225	4.611	6.798	(346.960)	(369.491)
	2226				
	2227				
	2228				
	2229				
	2230				
TOTAL de los segmentos a informar	2235	8.781.327	11.589.028	718.790	1.049.294

Comentarios:

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

12. PLANTILLA MEDIA

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
PLANTILLA MEDIA	2295	602	1.024	11.117	12.069
Hombres	2296	277	458	7.505	8.327
Mujeres	2297	325	566	3.612	3.742

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	2310	1.978	1.978
Sueldos	2311	480	465
Retribución variable en efectivo	2312	824	1.180
Sistemas de retribución basados en acciones	2313		
Indemnizaciones	2314		
Sistemas de ahorro a largo plazo	2315	206	203
Otros conceptos	2316	48	6
TOTAL	2320	3.536	3.832

DIRECTIVOS:

Total remuneraciones recibidas por los directivos

		Importe (Miles €)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Total remuneraciones recibidas por los directivos	2325	5.147	6.323

Comentarios:

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

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL				Total
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
GASTOS E INGRESOS:						
1) Gastos financieros	2340					
2) Arrendamientos	2343			3		3
3) Recepción de servicios	2344	4		7.472	7.476	14.952
4) Compra de existencias	2345	5.048		115.690		120.738
5) Otros gastos	2348		8.683			8.683
TOTAL GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	2350	5.052	8.683	123.165	7.476	144.376
6) Ingresos financieros	2351			22		22
7) Dividendos recibidos	2354					
8) Prestación de servicios	2356			7.030		7.030
9) Venta de existencias	2357	11.326		28.432		39.758
10) Otros ingresos	2359			738		738
TOTAL INGRESOS (6 + 7 + 8 + 9 + 10)	2360	11.326		36.222		47.548

		PERIODO ACTUAL				Total
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
OTRAS TRANSACCIONES:						
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	2372			1.818		1.818
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	386.737				386.737
Otras operaciones	2385					

		PERIODO ACTUAL				Total
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
SALDOS A CIERRE DEL PERIODO:						
1) Clientes y Deudores comerciales	2341			6.982		6.982
2) Préstamos y créditos concedidos	2342					
3) Otros derechos de cobro	2346					
TOTAL SALDOS DEUDORES (1+2+3)	2347			6.982		6.982
4) Proveedores y Acreedores comerciales	2352			11.724		11.724
5) Préstamos y créditos recibidos	2353					
6) Otras obligaciones de pago	2355					
TOTAL SALDOS ACREEDORES (4+5+6)	2358			11.724		11.724

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	
GASTOS E INGRESOS:						
1) Gastos financieros	6340					
2) Arrendamientos	6343			3		3
3) Recepción de servicios	6344	5		4.800		4.805
4) Compra de existencias	6345			195.778		195.778
5) Otros gastos	6348		10.155			10.155
TOTAL GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	6350	5	10.155	200.581		210.741
6) Ingresos financieros	6351			36		36
7) Dividendos recibidos	6354					
8) Prestación de servicios	6356			8.813		8.813
9) Venta de existencias	6357	828		52.046		52.874
10) Otros ingresos	6359			985		985
TOTAL INGRESOS (6 + 7 + 8 + 9 + 10)	6360	828		61.880		62.708

		PERIODO ANTERIOR				Total
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
OTRAS TRANSACCIONES:						
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	6372			2.156		2.156
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	6375					
Garantías y avales prestados	6381					
Garantías y avales recibidos	6382					
Compromisos adquiridos	6383					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	6386	373.573				373.573
Otras operaciones	6385					

		PERIODO ANTERIOR				Total
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
SALDOS A CIERRE DEL PERIODO:						
1) Clientes y Deudores comerciales	6341	106		35.097		35.203
2) Préstamos y créditos concedidos	6342					
3) Otros derechos de cobro	6346					
TOTAL SALDOS DEUDORES (1+2+3)	6347	106		35.097		35.203
4) Proveedores y Acreedores comerciales	6352			45.008		45.008
5) Préstamos y créditos recibidos	6353					
6) Otras obligaciones de pago	6355					
TOTAL SALDOS ACREEDORES (4+5+6)	6358			45.008		45.008

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 2020**

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 2020, 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 2020 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 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 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 2019. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

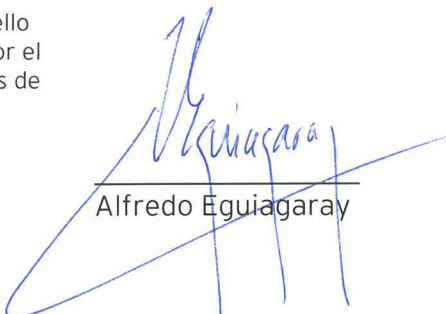
El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros 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 2020. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado 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 texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre.

ERNST & YOUNG, S.L.

Este informe se corresponde con el sello distintivo nº 20/20/11645 emitido por el Col·legi de Censors Jurats de Comptes de Catalunya



Alfredo Eguiagaray

22 de julio de 2020

Naturgy

Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2020

Contenido	Página
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
Anexos	39

Naturgy

Balance de situación consolidado intermedio

(en millones de euros)

	30.06.2020	31.12.2019
ACTIVO		
Inmovilizado intangible (Nota 5)	7.200	7.713
Fondo de comercio	3.166	3.202
Otro inmovilizado intangible	4.034	4.511
Inmovilizado material (Nota 5)	19.120	19.647
Activos por derecho de uso (Nota 5)	1.393	1.416
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 6)	896	731
Activos financieros no corrientes (Nota 7)	500	738
Otros activos no corrientes (Nota 8)	1.171	581
Activo por impuesto diferido	1.556	1.525
ACTIVO NO CORRIENTE	31.836	32.351
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 9)	-	73
Existencias	490	796
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 8)	3.941	4.900
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.923	3.911
Otros deudores	922	708
Activos por impuesto corriente	96	281
Otros activos financieros corrientes (Nota 7)	569	333
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.457	2.685
ACTIVO CORRIENTE	9.457	8.787
TOTAL ACTIVO	41.293	41.138
PATRIMONIO Y PASIVO		
Capital social	984	984
Prima de emisión	3.808	3.808
Acciones propias	(499)	(321)
Reservas	6.754	6.687
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	334	1.401
Dividendo a cuenta	-	(754)
Otros componentes del patrimonio	(1.528)	(1.254)
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	9.853	10.551
Participaciones no dominantes	3.344	3.425
PATRIMONIO NETO (Nota 10)	13.197	13.976
Ingresos diferidos	893	898
Provisiones no corrientes (Nota 11)	1.143	1.169
Pasivos financieros no corrientes (Nota 12)	17.102	15.701
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	15.677	14.252
Pasivos por arrendamientos	1.424	1.446
Otros pasivos financieros	1	3
Pasivo por impuesto diferido	2.253	2.249
Otros pasivos no corrientes	642	492
PASIVO NO CORRIENTE	22.033	20.509
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 9)	8	46
Provisiones corrientes (Nota 11)	222	291
Pasivos financieros corrientes (Nota 12)	2.329	2.286
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	2.012	2.081
Pasivos por arrendamientos	209	198
Otros pasivos financieros	108	7
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.231	3.744
Proveedores	2.558	3.118
Otros acreedores	588	593
Pasivos por impuesto corriente	85	33
Otros pasivos corrientes	273	286
PASIVO CORRIENTE	6.063	6.653
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	41.293	41.138

Las Notas 1 a 23 descritas en las Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante del Balance de situación consolidado a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

Naturgy

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia

(en millones de euros)

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2020	2019 ⁽¹⁾
Importe neto de la cifra de negocio (Nota 13)	8.781	11.589
Aprovisionamientos (Nota 14)	(5.848)	(8.292)
Otros ingresos de explotación	63	64
Gastos de personal (Nota 15)	(526)	(479)
Otros gastos de explotación (Nota 16)	(627)	(732)
Resultado por enajenación de inmovilizado	3	5
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras	24	21
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	1.870	2.176
Amortización y pérdidas por deterioro (Nota 5 y 17)	(789)	(792)
Deterioro pérdidas crediticias	(101)	(62)
Otros resultados	15	20
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	995	1.342
Ingresos financieros	56	47
Gastos financieros	(329)	(373)
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros	(4)	(5)
Diferencias de cambio	(2)	-
RESULTADO FINANCIERO (Nota 18)	(279)	(331)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	3	38
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	719	1.049
Impuesto sobre beneficios (Nota 19)	(165)	(227)
RESULTADO DEL PERÍODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	554	822
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (Nota 9)	(47)	(21)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	507	801
Atribuible a:		
Sociedad dominante	334	592
Procedente de operaciones continuadas	381	613
Procedente de operaciones interrumpidas	(47)	(21)
Participaciones no dominantes	173	209
	507	801
Beneficio en euros por acción básico y diluido de actividades continuadas atribuible a los accionistas de la sociedad dominante (Nota 10)	0,40	0,62
Beneficio en euros por acción básico y diluido atribuible a los accionistas de la sociedad dominante (Nota 10)	0,35	0,60

⁽¹⁾ La Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al período de seis meses terminado a 30 de junio de 2019 ha sido re-expresada en aplicación de la NIIF 5 (Notas 2.5. y 9).

Las Notas 1 a 23 descritas en las Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a los períodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2020 y 2019.

Naturgy

Estado consolidado de resultado global intermedio

(en millones de euros)

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2020	2019
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	507	801
OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(196)	139
Partidas que no se traspasarán a resultados:		
Por activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	(4)	6
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(3)	5
Efecto impositivo	1	(1)
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:		
Por coberturas de flujo de efectivo	428	(20)
Diferencias de conversión	(563)	135
Efecto impositivo	(51)	5
De sociedades contabilizadas por el método de la participación	(4)	9
<i>Por coberturas de flujo de efectivo</i>	-	-
<i>Diferencias de conversión</i>	(4)	9
<i>Efecto impositivo</i>	-	-
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	(211)	13
Por coberturas de flujo de efectivo	(240)	19
Diferencias de conversión	-	-
Efecto impositivo	29	(6)
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>	-	-
OTRO RESULTADO GLOBAL DEL PERÍODO	(407)	152
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERÍODO	100	953
Atribuible a:		
Sociedad dominante	58	723
Procedente de operaciones continuadas	106	748
Procedente de operaciones interrumpidas	(48)	(25)
Participaciones no dominantes	42	230

Las Notas 1 a 23 descritas en las Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante del Estado consolidado de resultado global correspondiente a los períodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2020 y 2019.

Naturgy
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

(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		
Balance a 31.12.18	1.001	3.808	(325)	10.560	-2.822	(1.061)	9	(222)	(1.274)	10.948	3.647	14.595
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	4	592	123	(2)	6	127	723	230	953
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(277)	(3.412)	2.822	27	-	-	27	(840)	(280)	(1.120)
Distribución de dividendos (Nota 10)	-	-	-	(3.387)	2.822	-	-	-	-	(565)	(345)	(910)
Transmisión de dependiente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (Nota 10)	-	-	(277)	-	-	-	-	-	-	(277)	(4)	(281)
Remuneraciones basadas en acciones	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2	-	2
Otras operaciones con socios o propietarios (Nota 10)	-	-	-	(27)	-	27	-	-	27	-	69	69
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	4	-	-	-	-	-	4	(18)	(14)
Otras variaciones	-	-	-	4	-	-	-	-	-	4	(18)	(14)
Balance a 30.06.19	1.001	3.808	(602)	7.156	592	(911)	7	(216)	(1.120)	10.835	3.579	14.414
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	(89)	809	(200)	297	(231)	(134)	586	122	708
Operaciones con socios o propietarios	(17)	-	281	(1.134)	-	-	-	-	-	(870)	(231)	(1.101)
Distribución de dividendos (Nota 10)	-	-	-	(754)	-	-	-	-	-	(754)	(231)	(985)
Reducción de capital	(17)	-	400	(383)	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (Nota 10)	-	-	(119)	-	-	-	-	-	-	(119)	-	(119)
Remuneraciones basadas en acciones	-	-	-	3	-	-	-	-	-	3	-	3
Otras operaciones con socios o propietarios (Nota 10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(45)	(45)
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(45)	(45)
Balance a 31.12.19	984	3.808	(321)	5.933	1.401	(1.111)	304	(447)	(1.254)	10.551	3.425	13.976
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	(2)	334	(437)	167	(4)	(274)	58	42	100
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(178)	818	(1.401)	-	-	-	-	(761)	(113)	(874)
Distribución de dividendos (Nota 10)	-	-	-	816	(1.401)	-	-	-	-	(585)	(113)	(698)
Transmisión de dependiente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (Nota 10)	-	-	(178)	-	-	-	-	-	-	(178)	-	(178)
Remuneraciones basadas en acciones	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2	-	2
Otras operaciones con socios o propietarios (Nota 10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	5	-	-	-	-	-	5	(11)	(6)
Otras variaciones	-	-	-	5	-	-	-	-	-	5	(11)	(6)
Balance a 30.06.20	984	3.808	(499)	6.754	334	(1.548)	471	(451)	(1.528)	9.853	3.343	13.196

Las Notas 1 a 23 descritas en las Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante del Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019.

Naturgy

Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio

(en millones de euros)

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2020	2019
Resultado antes de impuestos	719	1.049
Ajustes del resultado	953	1.020
Amortización y pérdidas por deterioro de inmovilizado	789	794
Otros ajustes del resultado neto	164	226
Cambios en el capital corriente	720	808
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(373)	(421)
Pagos de intereses	(348)	(398)
Cobros de intereses	15	11
Cobros de dividendos	21	73
Pagos por impuesto sobre beneficios	(61)	(107)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (1)	2.019	2.456
Pagos por inversiones:	(835)	(966)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-	(10)
Inmovilizado material e intangible	(795)	(935)
Otros activos financieros	(40)	(21)
Cobros por desinversiones:	111	80
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	59	28
Inmovilizado material e intangible	14	12
Otros activos financieros	38	40
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:	25	27
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	25	27
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION (1)	(699)	(859)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(176)	(288)
Emisión/enajenación	8	-
Adquisición	(184)	(288)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	1.721	1.177
Emisión	4.525	5.293
Devolución y amortización	(2.804)	(4.116)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(731)	(706)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(76)	(11)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION (1)	738	172
Otras variaciones de efectivo y equivalentes	(194)	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(92)	1
VARIACION DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	1.772	1.770
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	2.685	1.716
Efectivo y equivalentes al final del periodo	4.457	3.486

(1) Incluye los flujos de efectivo de las operaciones continuadas y de las operaciones interrumpidas (Nota 9).

Las Notas 1 a 23 descritas en las Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante del Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente a los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2020 y 2019.

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. Bases de presentación y políticas contables

2.1. Bases de presentación

Las Cuentas anuales consolidadas de Naturgy correspondientes al ejercicio 2019 se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2020.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2020 de Naturgy han sido formulados por el Consejo de Administración el 21 de julio de 2020 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 2019 que han sido preparadas de conformidad con el Reglamento (CE) nº 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 2019, fecha de las Cuentas anuales consolidadas anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2020.

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

2.2. Principales riesgos e incertidumbres

Los principales riesgos e incertidumbres están desglosados en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 y en el apartado 2 del Informe de gestión consolidado a 30 de junio de 2020. En la Nota 3 se detallan las principales implicaciones que la situación actual consecuencia del Covid-19 ha tenido en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

2.3. 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”.

2.4. 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 2019.

Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

Como consecuencia de su aprobación, publicación y entrada en vigor el 1 de enero de 2020 se han aplicado las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea:

Normas adoptadas por la Unión Europea		Entrada en vigor para los ejercicios iniciados
NIC 1 y NIC 8 (modificación) Definición “materialidad”	Nueva definición de materialidad, asegurando su coherencia con todas las Normas.	1 de enero de 2020
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
NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 (modificaciones) Reforma de la Tasa de Interés de Referencia	Modifican ciertos requisitos específicos de la contabilidad de coberturas para mitigar los posibles efectos de la incertidumbre causada por la reforma del IBOR.	1 de enero de 2020

Ninguna de estas normas, interpretaciones y modificaciones ha sido aplicada anticipadamente. La aplicación de estas normas, interpretaciones y modificaciones no ha tenido impactos significativos en los estados financieros intermedios.

Adicionalmente, la siguiente modificación y norma han sido aprobadas por el IASB y se encuentran pendientes de adopción por la Unión Europea:

Normas emitidas por el IASB pendientes de adopción por la Unión Europea		
NIIF 16 (modificación) Reducciones del alquiler relacionadas con el Covid-19	Facilitar a los arrendatarios el reconocimiento contable de los posibles cambios en los contratos de arrendamiento que pudieran presentarse con ocasión de pandemia ocasionada por el Covid-19.	1 de junio 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 ha sido aplicadas anticipadamente. De la aplicación de estas modificaciones no se espera ningún impacto significativo.

2.5. Comparación de la información

Como consecuencia del inicio del procedimiento que previsiblemente llevará a la liquidación del negocio de distribución de gas en Perú así como el cese de la actividad de generación eléctrica mediante las centrales de carbón en España descritos en la Nota 9 “Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas”, la Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 ha sido re-expresada, a efectos comparativos, en aplicación de la NIIF 5.

A continuación, se detallan los impactos derivados de la re-expresión en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019:

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada junio 2019

	2019	Aplicación NIIF 5 (Nota 9)	2019
Importe neto de la cifra de negocio	11.639	(50)	11.589
Aprovisionamientos	(8.341)	49	(8.292)
Otros ingresos de explotación	67	(3)	64
Gastos de personal	(501)	22	(479)
Otros gastos de explotación	(740)	8	(732)
Resultado por enajenación de inmovilizado	5	-	5
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras	21	-	21
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	2.150	26	2.176
Amortización y pérdidas por deterioro inmovilizado	(794)	2	(792)
Deterioro por pérdidas crediticias	(62)	-	(62)
Otros resultados	20	-	20
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.314	28	1.342
Ingresos financieros	48	(1)	47
Gastos financieros	(374)	1	(373)
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros	(5)	-	(5)
Diferencias de cambio	-	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(331)	-	(331)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	38	-	38
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.021	28	1.049
Impuesto sobre beneficios	(220)	(7)	(227)
RESULTADO DEL PERÍODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	801	21	822
Resultado del período procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	(21)	(21)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	801	-	801
Atribuible a:			
Sociedad dominante	592	-	592
Procedente de operaciones continuadas	592	21	613
Procedente de operaciones interrumpidas	-	(21)	(21)
Participaciones no dominantes	209	-	209
Beneficio en euros por acción básico y diluido procedente de operaciones continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	0,60	0,02	0,62
Beneficio en euros por acción básico y diluido atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	0,60	-	0,60

2.6. Perímetro de consolidación

Período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2020

El 20 de enero de 2020 se ha completado la venta de del 47,9% Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A. (Nota 9).

En marzo de 2020 se produjeron las ventas de una participación del 25,0% en las sociedades Lean Corporate Services, S.L., Lean Customer Services, S.L. y Lean Grids Services, S.L., para dar entrada a los correspondientes socios estratégicos en la prestación de los diferentes servicios. Dichas operaciones no han supuesto la pérdida de control ni han tenido impacto significativo en los Estados Financieros intermedios consolidados.

El pasado 15 de octubre de 2019, Naturgy llegó a un acuerdo para adquirir el 34,05% de Medgaz a CEPESA Holding LLC por 445 millones de euros a través de la sociedad del grupo Medina Partnership, S.A.U. (Medina) de forma que, unido a la participación anterior del 14,95%, Medina pasara a tener el 49% tras el cierre de la operación.

Por otro lado, Naturgy suscribió un acuerdo con BlackRock Global Energy & Power Infrastructure Fund (GEPIF) por el que, a opción de Naturgy, GEPIF adquiriría un 50% de Medina Partnership, S.A.U. al mismo precio acordado para adquirir la participación de Medgaz.

El 1 de abril de 2020, una vez recibida la autorización por parte de la CNMC para la adquisición de la participación del 34,05% de Medgaz, Naturgy decidió ejercer la opción firmada con GEPIF lo que supone la entrada en vigor del acuerdo que establece el control conjunto de dicha sociedad. Tras la adquisición de la mencionada participación el 30 de abril de 2020 (Nota 6) y el cumplimiento del resto de condiciones, en julio de 2020 se ha completado la operación (Nota 23).

El 3 de abril de 2020 se ha completado la venta de Iberafrica Power Limited (Nota 9) sin impacto significativo en la cuenta de resultados.

Período de seis meses finalizado a 30 de junio de 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 10), produciéndose el reconocimiento de la reversión del compromiso y el correspondiente aumento de las participaciones no dominantes.

Nota 3. Implicaciones del COVID-19

La expansión del COVID-19 ha causado impactos sin precedentes a escala mundial. El confinamiento de gran parte de la población mundial ha conllevado una disminución de la actividad económica que ha provocado caídas generalizadas de los índices macroeconómicos, de la demanda energética y de los precios de las principales variables energéticas. Existe todavía una visibilidad limitada en cuanto a la duración y a la magnitud de la crisis. No obstante, la información financiera semestral refleja adecuadamente la situación financiera de Naturgy y proporciona la información necesaria para entender la evolución de los negocios respecto las Cuentas anuales consolidadas de 2019. A continuación, se detalla las implicaciones más relevantes del COVID-19 sobre los Estados Financieros Intermedios Consolidados a 30 de junio de 2020.

Estimaciones e hipótesis contables significativas

Las principales estimaciones e hipótesis contables significativas se detallan en la Nota 3.4.24 de las Cuentas anuales consolidadas de 2019.

Deterioro de valor activos no financieros

Las hipótesis utilizadas para determinar el valor recuperable de las UGEs se detallan en la Nota 5 de las Cuentas anuales consolidadas de 2019.

A 30 de junio de 2020, Naturgy no ha modificado el Plan Estratégico 2018-2022 que fue aprobado en junio de 2018 y tampoco se han producido cambios regulatorios significativos que impacten en la estimación de flujos de efectivo considerados en los test de deterioro realizados en 2019.

En este escenario, para la mayoría de las UGES no se han actualizado los flujos de efectivo considerados en el análisis de deterioro realizado en 2019. No obstante, se ha realizado un análisis de sensibilidad de las UGEs, con diferentes escenarios para la tasa de descuento, considerando en especial la prima de riesgo de mercado y la beta desapalancada en el escenario actual y actualizando la tasa de crecimiento a largo plazo. De este análisis resulta que, para aquellas UGEs en las que el análisis del importe recuperable no difería significativamente del valor neto contable en el último test, se sigue manteniendo un valor recuperable igual o superior al valor neto contable a 30 de junio de 2020.

Deterioro de valor activos financieros

El deterioro del valor de los activos financieros se basa en un modelo de pérdida esperada. Naturgy aplica el modelo general de pérdida esperada para los activos financieros, a excepción de los Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar sin componente financiero significativo, para los que aplica el modelo simplificado de pérdida esperada.

Bajo el modelo simplificado se registran desde el inicio las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del contrato considerando la información disponible sobre eventos pasados (como el comportamiento de pagos de los clientes), condiciones actuales y elementos prospectivos (factores macroeconómicos como evolución de PIB, desempleo, inflación, tipos de interés...) que puedan impactar en el riesgo de crédito de los deudores de Naturgy.

A 30 de junio de 2020, Naturgy ha ponderado el impacto en los factores macroeconómicos derivados de la crisis sanitaria actual, basado específicamente en la correlación de la evolución del PIB y su efecto en la cartera de clientes, así como las medidas de protección a consumidores aprobadas en los diferentes países, actualizando, en consecuencia, los cálculos de la pérdida crediticia esperada.

Gestión del riesgo

La gestión del riesgo se detalla en la Nota 19 de las Cuentas anuales consolidadas de 2019. A continuación, se actualizan los principales aspectos sobre los riesgos financieros a 30 de junio de 2020.

Tipo de interés

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es mantener un equilibrio entre la deuda variable y fija que permita reducir los costes de la deuda financiera dentro de los parámetros de riesgo establecidos. El 81% de la deuda de Naturgy a 30 de junio de 2020 es a tipo fijo limitando la exposición a la variación de tipos de interés.

La tasa de interés variable está sujeta principalmente a las oscilaciones del Euribor, el Libor y los tipos referenciados de México, Brasil, Argentina y Chile.

En relación con la transición por la reforma del IBOR, Naturgy ha iniciado un proceso de revisión de su exposición identificando los productos y contratos con impactos potenciales y monitorizando la evolución de los desarrollos normativos, así como sus posibles implicaciones sobre los sistemas y el registro de las operaciones. En base a las modificaciones de la NIIF 9 y NIIF 7 publicadas por el IASB en septiembre de 2019, Naturgy se ha acogido a las excepciones temporales para la aplicación de relaciones de cobertura directamente afectadas por la reforma de la tasa de interés de referencia.

La sensibilidad del resultado y del patrimonio (Otros componentes de patrimonio) a la variación de los tipos de interés es la siguiente:

	Incremento/descenso en el tipo de interés (puntos básicos)	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en el patrimonio antes de impuestos
30 de junio de 2020	+50	(18)	79
	-50	18	(79)
31 de diciembre de 2019	+50	(13)	70
	-50	13	(70)

Tipo de cambio

Para mitigar el riesgo de tipo de cambio Naturgy financia, en la medida de lo posible, sus inversiones en moneda local. Asimismo, intenta hacer coincidir, siempre que sea posible, los costes e ingresos referenciados en una misma divisa, así como los importes y vencimiento de activos y pasivos que se derivan de las operaciones denominadas en divisas diferentes del euro.

Para las posiciones abiertas los riesgos en monedas que no sean la moneda funcional son gestionados, de considerarse necesario, mediante la contratación de permutas financieras y seguros de cambio dentro de los límites aprobados de instrumentos de cobertura.

Asimismo, los activos netos de sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro están sujetos al riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de dichas sociedades en el proceso de consolidación. La exposición a países con riesgo en los que existe más de un tipo de cambio no es significativa.

Los impactos por evolución del tipo de cambio sobre la conversión de las principales partidas de los Estados Financieros a 30 de junio de 2020 han sido:

Millones de €	% variación vs 2019 *	Resultado bruto de explotación	Importe neto de la cifra de negocio	Deuda financiera neta
USD	-2,7%	8	37	26
MXN	9,3%	(10)	(20)	(97)
BRL	24,0%	(26)	(119)	(89)
ARS	62,2%	(27)	(172)	4
CLP	17,3%	(32)	(188)	(151)
Otras	-	-	(2)	2
Total		(87)	(464)	(305)

* Tipos medios acumulados excepto para Argentina que se utiliza el tipo de cambio de cierre como consecuencia de considerar Argentina como una economía hiperinflacionaria.

Precio de las materias primas (commodities)

Una parte importante de los gastos de explotación de Naturgy están vinculados a la compra de gas para su suministro a clientes o para la generación de energía eléctrica en las centrales de ciclo combinado. Por tanto, Naturgy se encuentra expuesto al riesgo de variación del precio de gas, cuya determinación está sujeta básicamente a los precios del crudo y sus derivados y a los precios de los *hubs* de gas natural.

La exposición a estos riesgos se gestiona y mitiga por cobertura natural a través del seguimiento de la posición respecto a dichos *commodities*, tratando de equilibrar las obligaciones de compra y suministro y la diversificación y gestión de los contratos de suministro. Cuando no es posible lograr una cobertura natural se gestiona la posición, dentro de parámetros de riesgo razonables, contratando derivados para reducir la exposición al riesgo de precio, designándose generalmente como instrumentos de cobertura.

En la comercialización de gas, los precios están influidos por la dinámica de la demanda global, especialmente marcada por la evolución de los países asiáticos. En esta situación, la evolución de los costes de aprovisionamiento puede no reflejar la variación de dichos precios en entornos muy competitivos, pudiendo generar variabilidad adversa en los márgenes.

En este sentido, Naturgy ha iniciado las actuaciones para la revisión de contratos por cambios sustanciales en sus mercados de referencia, haciendo uso de los mecanismos de revisión ordinarios y extraordinarios contemplados en los contratos, si bien, en caso de no alcanzarse un acuerdo negociado, la decisión de un procedimiento arbitral podría demorarse en el tiempo.

Naturgy Energy Group, S.A.

La sensibilidad del resultado y del patrimonio (Otros componentes de patrimonio) a la variación tanto del valor razonable de los derivados contratados para cubrir el precio de *commodities* como de los derivados destinados a operaciones de trading, es la siguiente:

	Incremento/descenso en el precio del gas	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en el patrimonio antes de impuestos
30 de junio de 2020	+10%	-	(11)
	-10%	-	11
31 de diciembre de 2019	+10%	-	(82)
	-10%	-	82

	Incremento/descenso en el precio de la electricidad	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en el patrimonio antes de impuestos
30 de junio de 2020	+10%	(4)	(53)
	-10%	4	53
31 de diciembre de 2019	+10%	(2)	(52)
	-10%	2	52

Volumen de las materias primas

La reducción de la demanda de gas pre y post crisis COVID, así como la posible reducción de la demanda como consecuencia de la transición energética, puede hacer que el volumen de aprovisionamientos no esté coyunturalmente balanceado con la demanda. Los contratos de aprovisionamiento incluyen en su mayor parte flexibilidades de volumen en distintos horizontes temporales que la compañía está ejercitando. Adicionalmente, la compañía está negociando con sus proveedores reducciones adicionales de volumen en el marco de las negociaciones comerciales.

Riesgo de crédito

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las deudas comerciales se reflejan en el Balance de situación consolidado netos de provisiones por deterioro por pérdidas esperadas crediticias estimadas por Naturgy considerando la información disponible sobre eventos pasados (como el comportamiento de pagos de los clientes), condiciones actuales y elementos prospectivos (por ejemplo, factores macroeconómicos como evolución de producto interior bruto (PIB), desempleo, inflación, tipos de interés...) que puedan impactar en el riesgo de crédito de los deudores de Naturgy conforme a la previa segregación de carteras de clientes.

El riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar por su actividad comercial es históricamente limitado dado el corto plazo de cobro a los clientes que no acumulan individualmente importes muy significativos antes de que pueda producirse la suspensión del suministro por impago, de acuerdo con la regulación correspondiente.

Como consecuencia del COVID-19 diversos gobiernos han tomado medidas transitorias para garantizar el suministro básico de energía que van desde el aplazamiento de los cobros para determinados segmentos de clientes a la interrupción de la posibilidad de suspender el suministro.

El análisis de antigüedad de los activos financieros y la pérdida esperada de los mismos a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

30 de junio 2020	Total	Corriente	De 0-180 días	De 180-360 días	Más de 360
Ratio pérdida esperada	21,8%	1,0%	12,2%	52,0%	96,5%
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.738	2.326	598	152	662
Pérdida esperada	815	24	73	79	639
31 de diciembre 2019	Total	Corriente	De 0-180 días	De 180-360 días	Más de 360
Ratio pérdida esperada	16,7%	1,7%	11,2%	48,3%	95,6%
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.696	3.277	660	151	608
Pérdida esperada	785	57	74	73	581

Riesgo de liquidez

A 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 las disponibilidades de liquidez son las siguientes:

Fuente de liquidez	Disponibilidad 2020	Disponibilidad 2019
Líneas de crédito disponibles	5.549	5.352
Préstamos no dispuestos	-	-
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	4.457	2.685
Total	10.006	8.037

Adicionalmente, se dispone de capacidad para emitir deuda en mercado de capitales no utilizada por importe de 5.548 millones de euros.

La clasificación crediticia de la deuda de Naturgy a largo plazo es la siguiente:

	2020	2019
Standard & Poor's	BBB	BBB
Fitch	BBB	BBB

Existen deudas financieras con entidades de crédito por importe de 4.257 millones de euros (4.658 millones de euros a 31 de diciembre de 2019) y bonos emitidos por 37 millones de euros que se encuentran sujetos al cumplimiento de determinados ratios financieros.

La mayor parte de la deuda financiera dispuesta incluye una cláusula relativa al cambio de control cuya activación depende de la simultaneidad de algunos de los siguientes eventos: la no permanencia de ninguno de los accionistas de referencia actuales en un porcentaje significativo; la pérdida del grado de inversión por las Agencias Calificadoras o la incapacidad de cumplir las obligaciones financieras del contrato.

En concreto, los bonos emitidos, en volumen de 8.941 millones de euros (8.725 millones de euros a 31 de diciembre de 2019), serían susceptibles de vencimiento anticipado siempre que ese cambio de control provocara una caída superior a dos escalones o dos "full notches" en al menos dos de las tres calificaciones que tuviera y todas las calificaciones cayesen por debajo de "investment grade" y siempre que la Agencia Calificadora expresase que la reducción de la calificación crediticia viene motivada por el cambio de control.

Asimismo, existen préstamos por un importe de 1.636 millones de euros que podrían ser objeto de reembolso anticipado en caso de cambio de control (1.791 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). La mayoría de ese importe está ligado a financiaciones de infraestructuras con fondos del Banco Europeo de Inversiones que requieren además del evento del cambio de control una reducción del rating y cuentan con plazos especiales de reembolso de la deuda más extensos a los de los supuestos de resolución anticipada.

A la fecha de presentación de estos Estados Financieros Intermedios, Naturgy no se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

Otros impactos sobre los Estados Financieros Intermedios

Naturgy no ha recibido ayudas estatales para paliar los efectos del COVID-19 ni ventajas de carácter fiscal. Asimismo, no ha renegociado contratos de arrendamiento que tengan impactos sobre los activos por derecho de uso y los pasivos asociados registrados.

Por otro lado, Naturgy no ha llevado a cabo expedientes de regulación de empleo consecuencia del COVID-19.

Desde que se inició la crisis del COVID-19 Naturgy ha priorizado su compromiso con las personas y con la sociedad y ha desarrollado diversas medidas para mitigar el impacto económico de la pandemia, tales como el aplazamiento del pago de las facturas de luz, gas y servicios para pymes, particulares y autónomos, el suministro gratuito a los hospitales de campaña (IFEMA y Fira de Barcelona) y a los hoteles medicalizados, y otras dirigidas a sus proveedores pymes y autónomos pudiendo acogerse al programa de pago al contado de las facturas correspondientes al segundo trimestre de este año. Todas

estas medidas ayudan a paliar el impacto de la disminución de ingresos y reforzar la liquidez de los afectados.

Adicionalmente para agradecer y reconocer la dedicación del personal sanitario, Cuerpos y Fuerzas de Seguridad, miembros del Ejército y Bomberos, se les ha ofrecido un año de servicio gratuito para las averías eléctricas y de gas, así como para las reparaciones de electrodomésticos y aparatos de gas, ya sean o no clientes de Naturgy. Por otro lado, Naturgy ha facilitado a todos sus clientes durante estos meses y de forma gratuita, atención médica mediante videollamada.

El conjunto de estas medidas ha tenido un impacto negativo estimado de 2 millones de euros en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia y ha supuesto la financiación estimada de facturas de aproximadamente 28 millones de euros.

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, quedando definidos los siguientes segmentos de operación:

- 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 (actividad interrumpida), 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 (actividad interrumpida) 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.

Naturgy Energy Group, S.A.

- Resto. Incluye básicamente la actividad de Unión Fenosa Gas (consolidada por el método de participación), los gastos de funcionamiento de la corporación, así como los gastos definidos en el proyecto Lean.

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

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 2020 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	3.202	7.792	10.994	36.421	1.942
Fondo de amortización y pérdidas por deterioro	-	(3.281)	(3.281)	(16.774)	(526)
Valor neto contable a 31.12.19	3.202	4.511	7.713	19.647	1.416
Inversión	-	61	61	491	73
Desinversión	-	-	0	(7)	(6)
Dotación a la amortización	-	(159)	(159)	(550)	(80)
Diferencias de conversión	(36)	(388)	(424)	(487)	(6)
Variaciones perímetro	-	-	0	(7)	0
Reclasificaciones y otros	-	9	9	33	(4)
Valor neto contable a 30.06.20	3.166	4.034	7.200	19.120	1.393
Coste bruto	3.166	7.239	10.405	36.227	1.968
Fondo de amortización y pérdidas por deterioro	-	(3.205)	(3.205)	(17.107)	(575)
Valor neto contable a 30.06.20	3.166	4.034	7.200	19.120	1.393

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 2020 compromisos de inversión en inmovilizado por 317 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 incluía en “Dotación a la amortización y pérdidas por deterioro”, dentro del epígrafe “Inmovilizado material”, un importe de 20 millones de euros correspondiente a la pérdida por deterioro del valor total de activos diversos.

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

	1.1.2020	Diferencias de conversión	30.06.2020
Gas y Electricidad	1.647	1	1.648
Generación renovable España	743	-	743
Comercialización gas, electricidad y servicios	443	-	443
Generación internacional México	449	2	451
Generación internacional Chile	4	1	5
Generación internacional Brasil	8	(2)	6
Infraestructuras EMEA	1.070	-	1.070
Distribución de electricidad España	1.070	-	1.070
Infraestructuras Latinoamérica Zona Sur	331	(32)	299
Distribución gas Brasil	17	(5)	12
Distribución gas Chile	63	(4)	59
Distribución electricidad Chile	251	(23)	228
Infraestructuras Latinoamérica Zona Norte	154	(5)	149
Distribución gas México	21	(4)	17
Distribución electricidad Panamá	133	(1)	132
Total	3.202	(36)	3.166

Nota 6. Inversión en sociedades

Asociadas y negocios conjuntos

La principal variación del epígrafe de Inversiones registradas por el método de la participación corresponde al acuerdo de venta del 50% de la participación en Medina Partnership, S.A.U., sociedad tenedora de Medgaz, S.A., a GEPIF (Ver Nota 2.6.) el cual establece el control conjunto de Medina por los dos socios y que ha supuesto pasar a consolidarla según el método de la participación, incluyendo su participación en Medgaz.

Posteriormente, el 30 de abril de 2020 Medina completó la compra del 34,05% de Medgaz, S.A. por importe de 420 millones de euros una vez ajustado el precio inicial por los dividendos recibidos lo que ha supuesto incrementar su participación del 14,95% hasta el 49% siendo la participación efectiva de Naturgy del 24,5%.

El valor de la puesta en participación en Medina asciende a 184 millones de euros a 30 de junio de 2020.

Nota 7. Activos financieros

El detalle del epígrafe de activos financieros a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 30 junio 2020	VR con cambios en Otro resultado global	VR con cambios en resultados	Coste amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	32	-	-	32
Derivados	26	-	-	26
Otros activos financieros	-	-	442	442
Activos financieros no corrientes	58	-	442	500
Derivados	21	7	-	28
Otros activos financieros	-	-	541	541
Activos financieros corrientes	21	7	541	569
Total activos financieros a 30.06.2020	79	7	983	1.069

A 31 diciembre 2019	VR con cambios en Otro resultado global	VR con cambios en resultados	Coste amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	35	190	-	225
Derivados	9	20	-	29
Otros activos financieros	-	-	484	484
Activos financieros no corrientes	44	210	484	738
Derivados	5	-	-	5
Otros activos financieros	-	-	328	328
Activos financieros corrientes	5	-	328	333
Total activos financieros a 31.12.2019	49	210	812	1.071

La clasificación de los activos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

	30 de junio de 2020				31 de diciembre de 2019			
	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
Activos financieros								
Valor razonable con cambios en Otro resultado global	-	47	32	79	-	14	35	49
Valor razonable con cambios a resultados	-	7	-	7	-	210	-	210
Total	-	54	32	86	-	224	35	259

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 reconvenición por aproximadamente 500 millones de USD cuya viabilidad se estima remota.

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 25 millones de euros (28 millones de euros a 31 de diciembre de 2019).

Valor razonable con cambios en resultados

- Instrumentos de patrimonio:

A 31 de diciembre de 2019 incluía el valor de la participación del 14,95% en Medgaz, S.A., sociedad que opera el gasoducto submarino entre Argelia y España, por importe de 190 millones de euros en diciembre de 2019 cuyo valor razonable se determinó en base al precio del acuerdo de compraventa del 34,05% mencionado en la Nota 6. Tal y como se detalla en la Nota 2.6., en abril de 2020 se alcanzó un acuerdo para la venta del 50% de Medina Partnership, S.A.U. (sociedad tenedora de la participación) que establece el control conjunto de dicha sociedad y que ha supuesto pasar a consolidarla según el método de la participación, incluyendo su participación en Medgaz.

Coste amortizado

A 30 de junio de 2020, se incluye en Otros activos financieros:

- 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 145 millones de euros (151 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). 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.
- El importe pendiente de cobro del acuerdo de venta del 50% de Medina Partnership, S.A.U. a BlackRock Global Energy & Power Infrastructure Fund (GEPIF) (Nota 2.6) que asciende a 190 millones de euros, cobrado en julio de 2020 tras completar la operación (Nota 23).

Nota 8. 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 2020 y 31 de diciembre de 2019, clasificado por naturaleza y categoría es el siguiente:

	VR con cambios en Otro resultado global	VR con cambios en resultados	Coste amortizado	Total
A 30 junio 2020				
Derivados	423	-	-	423
Otros activos	-	-	748	748
Otros activos no corrientes	423	-	748	1.171
Derivados	526	1	-	527
Otros activos	-	-	3.414	3.414
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	526	1	3.414	3.941
Total	949	1	4.162	5.112

	VR con cambios en Otro resultado global	VR con cambios en resultados	Coste amortizado	Total
A 31 diciembre 2019				
Derivados	247	-	-	247
Otros activos	-	-	334	334
Otros activos no corrientes	247	-	334	581
Derivados	305	-	-	305
Otros activos	-	-	4.595	4.595
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	305	-	4.595	4.900
Total	552	-	4.929	5.481

La clasificación de los activos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

	30 de junio de 2020			31 de diciembre de 2019			Total
	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	
Activos financieros							
Valor razonable con cambios en Otro resultado global	-	949	-	949	-	552	552
Valor razonable con cambios a resultados	-	1	-	1	-	-	-
Total	-	950	-	950	-	552	552

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 por importe de 154 millones de euros (111 millones de euros a 31 de diciembre de 2019) de los cuales 150 millones de euros están clasificados como no corrientes (109 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). 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.

Por otro lado, se incluyen derivados operativos de cobertura de precios de gas (Nota 3) por importe de 756 millones de euros (427 millones de euros a 31 de diciembre de 2019) de los cuales 273 millones están clasificados como no corrientes (138 millones a 31 de diciembre de 2019).

Coste amortizado

A 30 de junio de 2020, 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 1.468 millones de euros (1.618 millones de euros a 31 de diciembre de 2019).

Como consecuencia de la caída de la demanda de gas y electricidad (Nota 3 Volumen de las materias primas) se está haciendo uso de los mecanismos de flexibilidad con los que cuentan los contratos de

aprovisionamiento que devengan derechos por los volúmenes no entregados, registrados en este epígrafe, y obligaciones de pago, registradas en el epígrafe de “Proveedores”.

Nota 9. Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

A 30 de junio de 2020 los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden al negocio de distribución de gas en Perú.

Con fecha 27 de abril de 2020 la Junta General de Accionistas de Naturgy Perú S.A, filial de distribución de gas en Perú, aprobó los estados financieros del ejercicio 2019, que arrojan un patrimonio inferior a un tercio del capital social, y a su vez, acordó no ampliar el capital, lo que implicó el inicio del procedimiento para la solicitud del procedimiento concursal. En esta situación, se prevé que la sociedad entrará en un proceso de liquidación que supone la distribución del activo a sus propietarios por lo que, de acuerdo a la NIIF 5, implica su clasificación como “Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta”. A dicha fecha, dichos activos han sido valorados al valor razonable esperado de la liquidación lo que no ha tenido un impacto significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia. Adicionalmente, al tratarse de una línea de negocio o un área geográfica de la explotación significativa y separada del resto, se ha tratado como una operación interrumpida por lo que todos los ingresos y gastos correspondientes a este negocio del período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2020 y de 2019 (Nota 2.5.) se presentan en el epígrafe “Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas después de impuestos”.

Con fecha 30 de junio de 2020 las centrales del parque de generación por carbón en España de Naturgy dejan de funcionar por no haber hecho las inversiones necesarias para reducir emisiones y, por tanto, no cumplir con los nuevos límites de emisión aplicables. Dado que se trata de un grupo de activos que va a ser abandonado, que forma parte de un plan coordinado de cierre y que representa una línea de negocio significativa separada del resto conforme la NIIF 5 se ha considerado actividad interrumpida presentando todos los ingresos y gastos correspondientes a este negocio del período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2020 y de 2019 (Nota 2.5.) en el epígrafe de “Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas después de impuestos”.

A 31 de diciembre de 2019 los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondían al negocio de generación eléctrica en Kenia y a la participación del 47,9% en Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A. (Ghesa).

El 20 de enero de 2020 se ha completado la venta de Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A. por 24 millones de euros generando una plusvalía antes de impuestos de 15 millones de euros registrada en el epígrafe de “Otros resultados”.

Por otro lado, el 3 de abril de 2020 se ha completado la venta del negocio de generación eléctrica en Kenia. El importe de la transacción, incluyendo la cancelación de un préstamo intragrupo, ha sido de 35 millones de euros y no ha supuesto impacto significativo en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Adicionalmente, durante 2019 se produjo la venta del negocio de distribución eléctrica en Moldavia que fue considerado como mantenido para la venta a 31 de diciembre de 2017. La transacción, que valoró 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), se produjo en julio de 2019 sin impacto significativo en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En el momento del traspaso, se consideró que se trataba de operaciones interrumpidas al ser unos componentes clasificados como mantenido para la venta que representaban una línea de negocio o un área geográfica de la explotación significativa y separada del resto, por lo que todos los ingresos y gastos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 se presentan en el epígrafe “Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas después de impuestos”.

El desglose por naturaleza de los activos clasificados como mantenidos para la venta y de los pasivos vinculados, a 30 de junio de 2020, es el siguiente:

2020	Distribución gas Perú	Total
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Activos financieros no corrientes	-	-
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-
Existencias	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-
ACTIVO CORRIENTE	-	-
TOTAL ACTIVO	-	-
Provisiones no corrientes	-	-
Pasivos financieros no corrientes	-	-
Pasivo por impuesto diferido	-	-
PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Provisiones corrientes	8	8
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-
Otros pasivos corrientes	-	-
PASIVO CORRIENTE	8	8
TOTAL PASIVO	8	8

El desglose por naturaleza de los activos clasificados como mantenidos para la venta y de los pasivos vinculados, a 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

2019	Electricidad Internacional Kenia	Ghesa	Total
Inmovilizado intangible	-	-	-
Inmovilizado material	42	-	42
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	12	12
Activos financieros no corrientes	-	-	-
ACTIVO NO CORRIENTE	42	12	54
Existencias	8	-	8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	-	10
Otros activos financieros corrientes	1	-	1
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	-
ACTIVO CORRIENTE	19	-	19
TOTAL ACTIVO	61	12	73
Subvenciones	-	-	-
Provisiones no corrientes	-	-	-
Pasivos financieros no corrientes	-	-	-
Pasivo por impuesto diferido	9	-	9
PASIVO NO CORRIENTE	9	-	9
Pasivos financieros corrientes	30	-	30
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2	-	2
Otros pasivos corrientes	5	-	5
PASIVO CORRIENTE	37	-	37
TOTAL PASIVO	46	-	46

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 2020, son los siguientes:

2020	Distribución Gas Perú	Generación carbón España	Total
Importe neto de la cifra de negocio	6	71	77
Aprovisionamientos	(4)	(75)	(79)
Otros ingresos de explotación	-	1	1
Gastos de personal	(1)	(28)	(29)
Otros gastos de explotación	(2)	(16)	(18)
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras	-	-	-
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	(1)	(47)	(48)
Amortización de inmovilizado	(1)	-	(1)
Deterioro pérdidas crediticias	-	-	-
Otros resultados	-	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(2)	(47)	(49)
Ingresos financieros	-	-	-
Gastos financieros	(1)	-	(1)
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	-
Diferencias de cambio	(1)	-	(1)
RESULTADO FINANCIERO	(2)	-	(2)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(4)	(47)	(51)
Impuesto sobre beneficios	(8)	12	4
RESULTADO DEL PERÍODO	(12)	(35)	(47)
Atribuible a:			
Sociedad dominante	(12)	(35)	(47)
Participaciones no dominantes	-	-	-

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:

	Distribución eléctrica Moldavia	Electricidad Internacional Kenia	Distribución Gas Perú	Generación carbón España	Total
2019					
Importe neto de la cifra de negocio	155	18	5	45	223
Aprovisionamientos	(126)	(5)	(4)	(45)	(180)
Otros ingresos de explotación	-	-	-	3	3
Gastos de personal	(4)	(2)	(1)	(21)	(28)
Otros gastos de explotación	(7)	(2)	(1)	(7)	(17)
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras	-	-	-	-	-
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	18	9	(1)	(25)	1
Amortización de inmovilizado	-	-	(2)	-	(2)
Deterioro pérdidas crediticias	-	-	-	-	-
Otros resultados	(14)	(6)	-	-	(20)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	4	3	(3)	(25)	(21)
Ingresos financieros	-	-	-	1	1
Gastos financieros	(1)	(1)	(1)	-	(3)
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(1)	(1)	(1)	1	(2)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3	2	(4)	(24)	(23)
Impuesto sobre beneficios	(3)	(2)	1	6	2
RESULTADO DEL PERÍODO	-	-	(3)	(18)	(21)
Atribuible a:					
Sociedad dominante	-	-	(3)	(18)	(21)
Participaciones no dominantes	-	-	-	-	-

El desglose del Resultado global total de esta actividad en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2020 y 2019, es el siguiente:

	Distribución Gas Perú	Generación carbón España	Total
2020			
Resultado consolidado del ejercicio	(12)	(35)	(47)
Otro resultado global reconocido directamente en Patrimonio Neto:			
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-	-
Diferencias de conversión	(1)	-	(1)
Transferencia a la cuenta de Pérdidas y Ganancias:			
Diferencias de conversión	-	-	-
Resultado global total del ejercicio	(13)	(35)	(48)

	Distribución eléctrica Moldavia	Electricidad Internacional Kenia	Distribución Gas Perú	Generación carbón España	Total
2019					
Resultado consolidado del ejercicio	-	-	(3)	(18)	(21)
Otro resultado global reconocido directamente en Patrimonio Neto:					
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	(5)	1	-	-	(4)
Transferencia a la cuenta de Pérdidas y Ganancias:					
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-
Resultado global total del ejercicio	(5)	1	(3)	(18)	(25)

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:	2020	2019
Explotación	(29)	10
Inversión	-	(1)
Financiación	(66)	-

Las transacciones entre las sociedades que integran los negocios que se han interrumpido con el resto de sociedades del grupo no son significativas.

Nota 10. Patrimonio

Capital social y Prima de emisión

Las variaciones durante el primer semestre del ejercicio 2020 y durante el ejercicio 2019 del número de acciones y las cuentas de Capital social y Prima de emisión han sido las siguientes:

	Número de acciones	Capital social	Prima de emisión	Total
A 1 de enero de 2019	1.000.689.341	1.001	3.808	4.809
Variación	-	-	-	-
A 30 de junio de 2019	1.000.689.341	1.001	3.808	4.809
Reducción de capital	(16.567.195)	(17)	-	(17)
A 31 de diciembre de 2019	984.122.146	984	3.808	4.792
Variación	-	-	-	-
A 30 de junio de 2020	984.122.146	984	3.808	4.792

Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

El 5 de agosto de 2019 se llevó a cabo una reducción de capital 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 en el momento de la adopción del acuerdo de ejecución (ver apartado de Acciones propias en esta misma Nota). Tras la reducción de capital el capital social quedó establecido en 984 millones de euros y está integrado por 984.122.146 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

Durante el primer semestre del ejercicio 2020 no se han producido variaciones en el número de acciones ni en las cuentas de “Capital social” y “Prima de emisión”.

Acciones propias

Los movimientos habidos durante el primer semestre del ejercicio 2020 y durante el ejercicio 2019 con acciones propias de Naturgy Energy Group, S.A. han sido los siguientes:

	Número de acciones	Importe (millones de euros)	% Capital
A 1 de enero de 2019	14.037.332	321	1,4
Plan de adquisición de acciones	332.382	7	-
Programa de recompra 2018	11.169.458	279	1,1
Entrega empleados	(310.812)	(7)	-
A 30 de junio de 2019	25.228.360	600	2,5
Reducción de Capital	(16.567.195)	(400)	(1,6)
Programa de recompra 2019	5.162.320	121	0,5
Enajenaciones	-	-	-
A 31 de diciembre de 2019	13.823.485	321	1,4
Plan de adquisición de acciones	470.000	8	-
Programa de recompra 2019	9.346.025	178	0,9
Entrega empleados	(455.797)	(8)	-
A 30 de junio de 2020	23.183.713	499	2,3

Del total de acciones propias a 30 de junio de 2020, 299 millones corresponden a las adquiridas por Naturgy Energy Group, S.A. en virtud del programa de recompra de acciones (121 millones a 31 de diciembre de 2019) y 200 millones a las adquiridas a través de una sociedad participada del grupo para el plan de incentivo variable a largo plazo (Nota 15 de las Cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019).

Ejercicio 2020

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

- 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 5 de marzo de 2019, dentro del Plan de Adquisición de Acciones 2020-2023, se puso en marcha el correspondiente al del ejercicio 2020, 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 2020 se han adquirido 470.000 acciones propias por un importe de 8 millones de euros para su entrega a los participantes de dicho Plan y se han entregado 455.797 acciones, existiendo un sobrante de 14.203 acciones.

- Programa de recompra de acciones 2019: el Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. aprobó un programa de recompra de acciones propias, publicado el 24 de julio de 2019, con una inversión máxima de 400 millones de euros hasta el 30 de junio de 2020, representativas de aproximadamente el 2,1% del capital social, a la fecha de comunicación y que fue ratificado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 26 de mayo de 2020 para ser amortizadas. A 30 de junio 2020 se habían adquirido, en virtud de este programa, un total de 14.508.345 acciones propias a un precio medio de 20,6 euros por acción, lo que representaba un coste total de 299 millones de euros (5.162.320 acciones propias a un precio medio de 23,3 euros por acción, con un coste total de 121 millones de euros a 31 de diciembre de 2019).

La Junta General de accionistas de 26 de mayo de 2020 aprobó la reducción del capital social de Naturgy Energy Group, S.A. hasta el máximo de 21.465.000 euros, correspondientes a (i) las 465.000 acciones en autocartera que la Sociedad tenía a cierre de mercado del 24 de julio de 2019; y (ii) a las 21.000.000 de acciones adicionales, de un euro de valor nominal cada una, que se habían adquirido y se podrían seguir adquiriendo para su amortización por la Sociedad en virtud del programa de recompra de acciones propias (el "Programa de Recompra"), aprobado por la Sociedad al amparo del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y publicado como hecho relevante el 24 de julio de 2019 (número de registro 280.517), cuya fecha límite de adquisición vencía el 30 de junio de 2020, inclusive.

En consecuencia, la cifra máxima de la reducción de capital (la "Reducción de Capital") sería de 21.465.000 euros, mediante la amortización de hasta un máximo de 21.465.000 acciones propias de un euro de valor nominal cada una, representativas, aproximadamente del 2,18 % del capital social de la Sociedad al momento de la adopción del presente acuerdo.

El Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. celebrado el 21 de julio de 2020, ha acordado reducir el capital social en 14.508.345 acciones propias de un euro de valor nominal cada una.

Ejercicio 2019

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

- Programa de recompra de acciones 2018: 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 acordó 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. había adquirido a 30 de junio de 2019 un total de 13.568.573 acciones en virtud del programa de recompra aprobado del apartado b), el Consejo de Administración fijó la cifra de la reducción de capital en 17 millones de euros (la "Reducción de Capital") y acordó proceder a dicha reducción. La Reducción de Capital se llevó 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 quedó establecido en 984 millones de euros y está integrado por 984.122.146 acciones de 1 Euro de valor nominal cada una.

- Programa de recompra de acciones 2019: A 31 de diciembre de 2019 se habían adquirido en virtud de este programa, un total de 5.162.320 acciones propias a un precio medio de 23,3 euros por acción que representaban un coste total de 121 millones de euros.

Por otro lado, los movimientos que hubo durante el ejercicio 2019 en las acciones propias de Compañía General de Electricidad, S.A. y en CGE Gas Natural, S.A. fueron los siguientes, quedando a cero a 31 de diciembre de 2019:

	Número de acciones		Importe en millones de euros
	Compañía General de Electricidad, S.A.	CGE Gas Natural, S.A.	
A 1 de enero de 2019	4.087.225	-	4
Adquisiciones	-	-	-
Amortizaciones	(1.936.176)	-	(2)
A 30 de junio de 2019	2.151.049	-	2
Adquisiciones	-	-	-
Enajenaciones y otros	(2.151.049)	-	(2)
A 31 de diciembre de 2019	-	-	-

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.

	A 30.06.20	A 30.06.19
Resultado atribuible a accionistas de la sociedad dominante	334	592
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	964.142.889	981.561.321
Beneficio/(Pérdida) por acción de las actividades continuadas (en euros):		
- Básicas	0,40	0,62
- Diluidas	0,40	0,62
Beneficio/(Pérdida) por acción de las actividades interrumpidas (en euros):		
- Básicas	(0,05)	(0,02)
- Diluidas	(0,05)	(0,02)

El número medio ponderado de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de las ganancias por acción del primer semestre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	2020	2019
Número medio ponderado de acciones ordinarias	984.122.146	1.000.689.341
Número medio ponderado de acciones propias	(19.979.257)	(19.128.020)
Número medio ponderado de acciones en circulación	964.142.889	981.561.321

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 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 15 de las Cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019.

Dividendos

A continuación se detallan los pagos de dividendos efectuados durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 y 2019:

	30.06.2020			30.06.2019		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe ⁽¹⁾	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe ⁽¹⁾
Acciones ordinarias	60%	0,60	585	57%	0,57	565
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	-	-	-	-	-	-
Dividendos totales pagados	60%	0,60	585	57%	0,57	565
a) Dividendos con cargo a resultados	60%	0,60	585	57%	0,57	565
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	-	-	-	-	-	-
c) Dividendos en especie	-	-	-	-	-	-

⁽¹⁾ Incluye a 30 de junio de 2020 un importe de 5 millones de euros del dividendo cobrado por la sociedad del grupo Naturgy Alfa Investments, S.A.U (5 millones de euros a 30 de junio de 2019).

30 de junio de 2020

El Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. en su reunión de 4 de febrero de 2020 acordó la propuesta de aplicación del resultado que figura en la Nota 15 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019. A raíz de la declaración de estado de alarma y con el objetivo de preservar la seguridad y salud de todos los accionistas, empleados y colaboradores, la compañía decidió aplazar la Junta General de Accionistas prevista para el día 17 de marzo de 2020.

Para evitar que dicho aplazamiento afectara negativamente a sus accionistas y en especial a los más de 70.000 accionistas minoritarios, el Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. acordó, en su reunión del 16 de marzo de 2020, distribuir un tercer dividendo a cuenta con cargo a los resultados del 2019 de 0,593 euros por acción, para aquellas acciones que no tuvieran la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto, pagado el 25 de marzo de 2020.

Naturgy Energy Group, S.A. contaba, 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 16 de marzo de 2020 fue el siguiente:

Resultado después de impuestos a 31 de diciembre de 2019	4.415
Reservas a dotar	-
Cantidad máxima distribuible	4.415
Dividendo a cuenta resultado 2019	754
Previsión de pago máximo del dividendo a cuenta ⁽¹⁾	584
Liquidez de tesorería	1.100
Líneas de crédito no dispuestas	4.807
Liquidez total	5.907

⁽¹⁾ Importe considerando el total de acciones emitidas

Posteriormente, con fecha 15 de abril 2020, el Consejo de Administración aprobó una nueva propuesta que se elevó a la Junta General de Accionistas de distribución del beneficio neto de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2019:

BASE DE REPARTO

Base de reparto..... 4.415

DISTRIBUCION:

A **DIVIDENDO**: Cantidad, cuyo importe bruto agregado será igual a la suma de las siguientes cantidades (el "Dividendo"):

- (i) 1.330 millones de euros correspondientes a los tres dividendos a cuenta del ejercicio 2019 abonados por la Sociedad, equivalentes conjuntamente a 1,36 euros por acción por el número de acciones que no tenían la condición de autocartera directa en las correspondientes fechas; y
- (ii) La cantidad que resulte de multiplicar 0,010 euros por acción por el número de acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se determinen los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo complementario (el "Dividendo complementario").

El reparto del Dividendo Complementario se efectuará a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear), facultándose a tal efecto al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución en el consejero o consejeros que estime pertinente, para que pueda realizar todas las actuaciones necesarias o convenientes para llevar a cabo el reparto y, en particular, con carácter indicativo y no limitativo, para que pueda (i) fijar la fecha en la que se determinen los titulares inscritos con derecho a recibir el dividendo así como la fecha de abono; (ii) determinar el importe definitivo del Dividendo Complementario; y (iii) designar a la entidad que deba actuar como agente de pago.

A **REMANENTE**: Importe determinable que resultará de restar a la Base de reparto el importe destinado a Dividendo.

Total distribuido..... 4.415

Finalmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2020 aprobó el dividendo complementario de 0,01 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 3 de junio de 2020.

Tras la liquidación del dividendo complementario, el importe destinado a Remanente ha ascendido a 3.076 millones de euros.

El Consejo de Administración de la Sociedad aprueba, en su reunión del 21 de julio de 2020, distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2020 de 0,310 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 29 de julio de 2020.

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 21 de julio de 2020 fue el siguiente:

Resultado después de impuestos	535
Reservas a dotar	-
Cantidad máxima distribuible	535
Previsión de pago máximo del dividendo a cuenta ⁽¹⁾	305
Liquidez de tesorería	2.679
Líneas de crédito no dispuestas	5.383
Liquidez total	8.062

(1) Importe considerando el total de acciones emitidas

30 de junio de 2019

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

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó, 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 tuvieran la condición de autocartera directa en la fecha en que se llevó a cabo el reparto, y que fue pagado íntegramente en efectivo el 31 de julio de 2019.

Naturgy Energy Group, S.A. contaba, 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 fue 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

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 2019 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 2020 en el epígrafe de Participaciones no dominantes es el siguiente:

Saldo a 31 de diciembre de 2019	3.425
Resultado global total del periodo	42
Distribución de dividendos	(113)
Pagos por remuneración otros instrumentos de patrimonio	(17)
Ampliación/reducción de capital	8
Otros	(2)
Saldo a 30 de junio de 2020	3.343

Nota 11. Provisiones

El detalle de los epígrafes de provisiones a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	A 30.06.20	A 31.12.19
Provisiones por obligaciones con el personal	518	537
Otras provisiones	625	632
Total Provisiones no corrientes	1.143	1.169
Total Provisiones corrientes	222	291
Total	1.365	1.460

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 22 se incluye información adicional sobre los pasivos contingentes.

Nota 12. Deuda financiera

El detalle de los pasivos financieros, excluyendo “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 30 junio 2020	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	6.190	-	6.190
Obligaciones y otros valores negociables	9.337	-	9.337
Derivados	-	150	150
Pasivos por arrendamiento	1.424	-	1.424
Otros pasivos financieros	1	-	1
Pasivos financieros no corrientes	16.952	150	17.102
Deudas con entidades de crédito	1.515	-	1.515
Obligaciones y otros valores negociables	452	-	452
Derivados	-	45	45
Pasivos por arrendamiento	209	-	209
Otros pasivos financieros	108	-	108
Pasivos financieros corrientes	2.284	45	2.329
Total pasivos financieros a 30.06.2020	19.236	195	19.431

A 31 diciembre 2019	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	5.485	-	5.485
Obligaciones y otros valores negociables	8.668	-	8.668
Derivados	-	99	99
Pasivos por arrendamiento	1.446	-	1.446
Otros pasivos financieros	3	-	3
Pasivos financieros no corrientes	15.602	99	15.701
Deudas con entidades de crédito	941	-	941
Obligaciones y otros valores negociables	1.112	-	1.112
Derivados	-	28	28
Pasivos por arrendamiento	198	-	198
Otros pasivos financieros	7	-	7
Pasivos financieros corrientes	2.258	28	2.286
Total pasivos financieros a 31.12.2019	17.860	127	17.987

A 30 de junio de 2020 se incluyen en “Otros pasivos financieros corrientes” los desajustes temporales producidos entre los ingresos y los costes del sistema gasista acumulados del ejercicio 2019 y del propio ejercicio 2020 por importe de 99 millones de euros. A 31 de diciembre de 2019 estos desajustes ascendían a 27 millones de euros y se incluían en “Otros activos financieros” al ser financiados por Naturgy.

La clasificación de los pasivos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

Pasivos financieros	30 de junio de 2020			31 de diciembre de 2019			Total
	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	
Derivados de cobertura	-	195	-	195	-	127	127
Total	-	195	-	195	-	127	127

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

	Valor contable		Valor razonable	
	A 30.06.20	A 31.12.19	A 30.06.20	A 31.12.19
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	9.337	8.668	10.207	9.575
Deuda Financiera con entidades de crédito y otros pasivos financieros	6.191	5.488	6.284	5.550

El valor razonable de las emisiones de obligaciones cotizadas se estima conforme 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 2020 y a 31 de diciembre de 2019 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 2020 y 2019 la evolución de las emisiones de los valores representativos de la deuda ha sido la siguiente:

	A 01.01.2020		Recompras o reembolsos	Combinaciones de negocio	Intereses, tipo de cambio y otros	A 30.06.2020	
	Emisiones						
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	8.542	2.050	(1.834)	-	(82)	8.676	
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	1.238	-	(4)	-	(121)	1.113	
Total	9.780	2.050	(1.838)	-	(203)	9.789	

	A 01.01.2019		Recompras o reembolsos	Combinaciones de negocio	Intereses, tipo de cambio y otros	A 30.06.2019	
	Emisiones						
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	
Total	10.758	3.499	(3.439)	-	(19)	10.799	

El importe total dispuesto dentro del programa Euro Medium Term Notes (EMTN), cuyo límite al 30 de junio de 2020 es de 12.000 millones de euros, asciende a 8.941 millones de euros (8.725 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). Las emisiones realizadas durante los seis primeros meses de 2020 bajo dicho programa han sido las siguientes:

Emisión	Valor Nominal	Vencimiento	Cupón (%)
Abril 2020	1.000	2026	1,250
Mayo 2020(*)	150	2029	0,750

(*) Ampliación emisión Noviembre 2019

Asimismo, durante el primer semestre de 2020 han llegado a vencimiento dos bonos por importe total de 934 millones de euros y cupón medio de 5,07%.

Durante el primer semestre de 2020, se realizaron emisiones bajo el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe total de 900 millones de euros (3.499 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio 2019), no habiendo emisiones vivas ni a 30 de junio de 2020 ni a 31 de diciembre de 2019.

El grupo continúa trabajando en reforzar su perfil financiero; en esta línea, las operaciones de financiación más relevantes cerradas durante el primer semestre han sido las siguientes:

- Emisión de un bono por importe de 1.000 millones de euros a 5 años y un cupón del 1,25%.
- Nuevos préstamos y líneas de crédito en España por importe de 1.225 millones de euros y 530 millones de euros respectivamente. En los negocios internacionales nuevos préstamos y líneas de crédito por un importe equivalente a 487 millones de euros y 66 millones de euros respectivamente.
- Refinanciación de líneas de crédito en España por 2.310 millones de euros y refinanciación de préstamos y líneas de crédito en los negocios internacionales por 208 millones de euros y 87 millones de euros equivalentes respectivamente.
- La ampliación de la emisión de un bono por 150 millones de euros con vencimiento en noviembre de 2029.

Naturgy tiene además un perfil de vencimiento de la deuda y una posición de balance cómodo, así como flexibilidad en capex y opex para transitar por el escenario económico actual.

Nota 13. Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2020 y 2019 es el siguiente desagregado por categorías con la estructura de información por segmentos de operación:

	Gas y Infraestructuras	Infraestructuras	Infraestructuras	Infraestructuras	Otros	Total
	Electricidad	EMEA	LatAm Sur	LatAm Norte		
Para el periodo terminado el 30 de junio 2020						
Ventas de gas y acceso a redes de distribución	1.937	562	1.018	249	-	3.766
Ventas de electricidad y acceso a redes de distribución	1.662	384	1.026	406	-	3.478
Ventas de GNL	993	-	-	-	-	993
Altas de abono y verificación de instalaciones	5	7	3	2	-	17
Cesión capacidad de generación eléctrica	160	-	-	-	-	160
Alquiler de contadores e instalaciones	149	22	4	-	-	175
Otros ingresos	122	9	43	14	4	192
Total	5.028	984	2.094	671	4	8.781
Para el periodo terminado el 30 de junio 2019 ⁽¹⁾						
Ventas de gas y acceso a redes de distribución	3.058	585	1.524	302	-	5.469
Ventas de electricidad y acceso a redes de distribución	1.998	401	1.124	447	-	3.970
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
Total	7.070	1.025	2.717	770	7	11.589

⁽¹⁾ La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2019 ha sido re-expresada en aplicación de la NIIF 5 (Notas 2.5. y 9).

Información por áreas geográficas

El importe neto de la cifra de negocio de Naturgy para el periodo de seis meses terminado en 2020 y 2019 asignado según el país de destino se detalla en el cuadro siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2020	2019 ⁽¹⁾
España	3.847	4.986
Resto de Europa	1.049	1.346
Francia	487	772
Portugal	258	236
Turquía	144	24
Irlanda	81	66
Reino Unido	61	30
Italia	4	11
Bélgica	-	76
Países Bajos	-	57
Alemania	-	45
Otros Europa	14	29
Latinoamérica	3.240	4.348
Chile	1.379	1.628
Brasil	567	907
México	551	723
Panamá	409	449
Argentina	252	315
Puerto Rico	41	192
República Dominicana	30	85
Resto Latinoamérica	11	49
Otros	645	909
Estados Unidos de América	160	98
India	150	165
China	91	121
Corea del Sur	69	101
Pakistán	15	58
Japón	10	116
Resto países	150	250
Total	8.781	11.589

⁽¹⁾ La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2019 ha sido re-expresada en aplicación de la NIIF 5 (Notas 2.5. y 9).

Nota 14. Aprovisionamientos

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2020	2019 ⁽¹⁾
Compras de energía	4.972	7.223
Servicio acceso a redes de distribución	685	815
Otras compras y variación de existencias	191	254
Total	5.848	8.292

⁽¹⁾ La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2019 ha sido re-expresada en aplicación de la NIIF 5 (Notas 2.5. y 9).

Nota 15. Gastos de personal

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2020	2019 ⁽¹⁾
Sueldos y salarios	294	322
Indemnizaciones por cese	168	98
Costes Seguridad Social	51	53
Planes de aportación definida	15	16
Remuneraciones basadas en acciones	2	2
Trabajos realizados para el inmovilizado del grupo	(33)	(49)
Otros	29	37
Total	526	479

⁽¹⁾ La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2019 ha sido re-expresada en aplicación de la NIIF 5 (Notas 2.5. y 9).

El número medio de empleados de Naturgy para el periodo de seis meses de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2020	2019
Hombres	7.505	8.327
Mujeres	3.612	3.742
Total	11.117	12.069

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 188 personas (190 personas el 30 de junio de 2019).

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 9) 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	
	2020	2019
Operaciones interrumpidas	174	1.015
Sociedades método participación	235	827

Nota 16. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2020	2019 ⁽¹⁾
Tributos	180	185
Operación y mantenimiento	160	168
Publicidad y otros servicios comerciales	61	87
Servicios profesionales y seguros	50	48
Suministros	27	33
Servicios de construcción o mejora	24	30
Prestación de servicios a clientes	24	32
Arrendamientos	5	9
Otros	96	140
Total	627	732

⁽¹⁾ La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2019 ha sido re-expresada en aplicación de la NIIF 5 (Notas 2.5. y 9).

Nota 17. Amortización y pérdidas por deterioro

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2020	2019 ⁽¹⁾
Dotación amortización	789	772
Pérdidas por deterioro	-	20
Total	789	792

⁽¹⁾ La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al período de seis meses terminado a 30 de junio de 2019 ha sido re-expresada en aplicación de la NIIF 5 (Notas 2.5. y 9).

En la Nota 5 de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019 se incluye la información sobre las pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros registradas en 2019.

Nota 18. Resultado financiero neto

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2020	2019 ⁽¹⁾
Dividendos	5	8
Intereses	12	10
Otros ingresos financieros	39	29
Total ingresos financieros	56	47
Coste de la deuda financiera	(297)	(316)
Gastos por intereses de pensiones	(6)	(8)
Otros gastos financieros	(26)	(49)
Total gastos financieros	(329)	(373)
Valoración a valor razonable en instrumentos financieros:	(4)	(5)
Instrumentos de patrimonio	-	9
Instrumentos financieros derivados	(4)	(14)
Diferencias de cambio netas	(2)	-
Resultado financiero neto	(279)	(331)

⁽¹⁾ La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al período de seis meses terminado a 30 de junio de 2019 ha sido re-expresada en aplicación de la NIIF 5 (Notas 2.5. y 9).

Nota 19. Situación fiscal

El gasto por impuesto sobre las ganancias es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2020	2019 ⁽¹⁾
Impuesto corriente	153	198
Impuesto diferido	12	29
Total	165	227

⁽¹⁾ La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al período de seis meses terminado a 30 de junio de 2019 ha sido re-expresada en aplicación de la NIIF 5 (Notas 2.5. y 9).

La tasa efectiva al 30 de junio de 2020 registrada en base a la mejor estimación de la tasa efectiva para todo el ejercicio anual ha ascendido a 23,0% frente al 21,5% del mismo período del año anterior debido principalmente a que en 2019 se incluía el impacto positivo del revalúo impositivo llevado a cabo en Argentina (Ley de Revalúo Impositivo N° 27430).

Nota 20. 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 y CVC Capital Partners SICAV-FIS, S.A. (a través de Rioja Acquisitions, S.à.r.l.).

- 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 21.
- 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 2020		Accionistas significativos			Sociedades del grupo
Gastos e Ingresos (en miles de euros)		Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP	
Gastos financieros		-	-	-	-
Arrendamientos		-	-	-	3
Recepción de servicios		4	-	-	7.472
Compra de bienes (1)		-	-	5.048	115.690
Total gastos		4	-	5.048	123.165
Ingresos financieros		-	-	-	22
Prestación de servicios		-	-	-	7.030
Venta de bienes (1)		1.088	10.238	-	28.432
Otros ingresos		-	-	-	738
Total ingresos		1.088	10.238	-	36.222

Otras transacciones (en miles de euros)		Accionistas significativos			Sociedades del grupo
		Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP	
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos		-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)		-	-	-	1.818
Dividendos y otros beneficios distribuidos (2)		144.936	121.118	120.683	-

Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2019		Accionistas significativos			Sociedades del grupo
Gastos e Ingresos (en miles de euros)		Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP	
Gastos financieros		-	-	-	-
Arrendamientos		-	-	-	3
Recepción de servicios		5	-	-	4.800
Compra de bienes (1)		-	-	-	195.778
Total gastos		5	-	-	200.581
Ingresos financieros		-	-	-	36
Prestación de servicios		-	-	-	8.813
Venta de bienes (1)		828	-	-	52.046
Otros ingresos		-	-	-	985
Total ingresos		828	-	-	61.880

Otras transacciones (en miles de euros)		Accionistas significativos			Sociedades del grupo
		Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP	
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos		-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)		-	-	-	2.156
Dividendos y otros beneficios distribuidos (2)		145.005	114.489	114.079	-

(1) Incluye básicamente compras y ventas de energía. En el caso de sociedades del grupo, corresponde básicamente a operaciones con Unión Fenosa Gas.

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

Nota 21. 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 2020 (1.978 miles de euros a 30 de junio de 2019).

El Consejo de Administración está formado por 12 miembros, la Comisión de Auditoría y Control por 7 miembros, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno corporativo por 7 miembros y la Comisión de Sostenibilidad por 5 miembros.

Por las funciones ejecutivas llevadas a cabo en el período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2020, el Presidente Ejecutivo ha devengado 1.352 miles de euros si bien el importe correspondiente a la retribución variable anual se liquidará como aportación al plan de previsión social de acuerdo con lo establecido contractualmente (1.651 miles de euros en 2019).

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 206 miles de euros a 30 de junio de 2020 (203 miles de euros a 30 de junio de 2019).

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 2020, 14 personas conforman este colectivo, sin considerar al Director de Auditoría Interna (12 personas a 30 de junio de 2019 y 11 personas a 31 de diciembre de 2019). En junio de 2020 se incorporaron 3 nuevos cargos ejecutivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo.

Los importes devengados por el personal directivo en concepto de retribución fija, retribución variable anual, retribución variable plurianual y otros conceptos han ascendido a 4.479 miles de euros (5.550 miles de euros a 30 de junio de 2019).

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 668 miles de euros a 30 de junio de 2020 (773 miles de euros a 30 de junio de 2019).

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 22. Litigios y arbitrajes

En relación con 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 2019 se han producido los siguientes cambios en la situación de riesgos por litigios y arbitrajes durante los primeros seis meses de 2020:

Unión Fenosa Gas

El 27 de febrero de 2020, Naturgy anunció un acuerdo con ENI y la República Árabe de Egipto para resolver amigablemente las disputas que afectan a Unión Fenosa Gas (sociedad participada por Naturgy al 50% y ENI al 50%) que estaba sujeto a ciertas condiciones y fechas que a 23 de abril de 2020 no se cumplían por lo que el acuerdo decayó. En cualquier caso, el laudo a favor de Unión Fenosa Gas por 2.000 millones de dólares dictado por el CIADI el 31 de agosto de 2018 sigue su proceso de ejecución. Hasta la fecha, el laudo ya ha sido homologado en el Reino Unido y en Holanda.

Arbitraje Qatar Gas

En junio de 2020 se ha dictado un segundo laudo arbitral adicional al de febrero de 2018 que finaliza la reclamación presentada en 2015 contra Qatar Liquefied Gas Company Limited y cuyo principal pronunciamiento es un incremento del 3,65% del precio pagado en España. Adicionalmente, el laudo permite ya comercializar dicho gas en diferentes terminales de Europa (Francia, Reino Unido, Bélgica y Países Bajos). La resolución de este arbitraje no ha tenido impacto significativo en los Estados financieros consolidados intermedios.

Nota 23. Hechos posteriores

Con fecha 15 de julio de 2020, BlackRock Global Energy & Power Infrastructure Fund ha completado la adquisición de la participación del 50% en la sociedad Medina Partnership, S.A.U, sociedad que, tras la adquisición del 34,05% de Medgaz a CEPSA Holding LLC, ostenta el 49% de la participación en Medgaz (Nota 2.6).

ANEXO I: MARCO REGULATORIO

En relación con el marco regulatorio descrito en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, cabe destacar los siguientes aspectos correspondientes al primer semestre de 2020 en el ámbito europeo:

El 21 de enero de 2020 el Consejo de Ministros aprobó el acuerdo de Declaración ante la Emergencia Climática y Ambiental en España en la que el Ejecutivo se compromete en los primeros 100 días a:

- Llevar a las Cortes un proyecto de ley que garantice alcanzar las emisiones netas cero no más tarde de 2050, impulsado para ello un sistema eléctrico 100% renovable, un parque de turismos y de vehículos comerciales con emisiones de 0 gramos de CO₂ por kilómetro, un sistema agrario neutro en emisiones de CO₂ equivalente, y un sistema fiscal, presupuestario y financiero compatibles con la necesaria descarbonización de la economía y de la sociedad.
- Definir la senda de descarbonización a largo plazo de nuestro país, que asegure el objetivo de neutralidad climática a más tardar en el año 2050.
- Presentar el segundo Plan Nacional de Adaptación al Cambio Climático.
- Impulsar la transformación de nuestro modelo industrial y del sector servicios a través de Convenios de Transición Justa y de medidas de acompañamiento.

El 28 de febrero de 2020 se publicó la Orden TED/171/2020, de 24 de febrero de 2020, por la que se actualizan los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, a efectos de su aplicación al periodo regulatorio comprendido entre el 1 de enero del 2020 y el 31 de diciembre de 2025.

El 6 de marzo de 2020 se publicaron las Resoluciones de 26 de febrero de 2020, de la CNMC, por la que se establece provisionalmente la retribución de las empresas distribuidoras y transportadoras de energía eléctrica para el ejercicio 2020. Está prevista la aprobación de una resolución retributiva para el ejercicio 2020 no obstante, en tanto dicha resolución retributiva no sea aprobada y surta efectos, se deberá seguir aplicando en las primeras liquidaciones del ejercicio 2020 la retribución aprobada en la Orden IET/980/2016, de 10 de junio, para las distribuidoras y la Orden IET/981/2016, de 15 de junio, para las transportistas, por la que se establece la retribución para el año 2016, última retribución que se encuentra aprobada y que se ha venido aplicando los últimos ejercicios.

El 6 de marzo de 2020 el Ministerio para la Transición Energética y el Reto Demográfico (MITERD) publicó el Plan de Acción Preventivo Sistema Gasista español 2018-2023 que contiene la estrategia que minimiza los riesgos identificados con vistas a garantizar el suministro de gas a todos los clientes del mercado gasista y especialmente a los clientes protegidos.

El 14 de marzo de 2020 se publicó el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo de 2020, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19 que incluye una serie de artículos que afectan a Naturgy:

- Garantía de suministro de energía eléctrica, productos derivados del petróleo y gas natural: Las autoridades competentes delegadas podrán adoptar las medidas necesarias para garantizar el suministro de energía eléctrica, de productos derivados del petróleo, así como de gas natural.
- Operadores críticos de servicios esenciales: Los operadores críticos de servicios esenciales previstos en la Ley 8/2011, de 28 de abril, por la que se establecen medidas para la protección de infraestructuras críticas, adoptarán las medidas necesarias para asegurar la prestación de los servicios esenciales que les son propios. Dicha exigencia será igualmente adoptada por aquellas empresas y proveedores que, no teniendo la consideración de críticos, son esenciales para asegurar el abastecimiento de la población y los propios servicios esenciales.
- Suspensión de plazos administrativos: Se suspenden términos y se interrumpen los plazos para la tramitación de los procedimientos de las entidades del sector público. El cómputo de los plazos se reanudará en el momento en que pierda vigencia el presente real decreto o, en su caso, las prórrogas del mismo.

El 18 de marzo de 2020 se publicó el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19. Con este Real Decreto-ley el Gobierno prohíbe el corte de suministro de agua, electricidad y gas natural a consumidores vulnerables durante un mes prorrogable.

El 26 de marzo de 2020 se publicó la Orden TED/287/2020, de 23 de marzo, por la que se establecen las obligaciones de aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética en el año 2020.

El 31 de marzo de 2020 el Ministerio para la Transición Energética y el Reto Demográfico (MITERD) el Consejo de Ministros acordó remitir a la Comisión Europea el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2030.

El 1 de abril de 2020 se publicó el Real Decreto-ley 11/2020, de 31 de marzo, por el que se adoptan medidas urgentes complementarias en el ámbito social y económico para hacer frente al COVID-19 que incluye:

- Derecho a percepción del bono social por parte de trabajadores autónomos que hayan cesado su actividad o hayan visto reducida su facturación como consecuencia del COVID-19.
- Garantía de suministro de energía eléctrica, productos derivados del petróleo, gas natural y agua.
- Derecho de resolución de determinados contratos sin penalización por parte de los consumidores y usuarios.
- Flexibilización de los contratos de suministro de electricidad para autónomos y empresas.
- Flexibilización de los contratos de suministro de gas natural.
- Suspensión de facturas de electricidad, gas natural y productos derivados del petróleo.

El 3 de abril de 2020 se publicó la Circular de la CNMC por la que se establece la metodología para determinar la retribución de la distribución de gas natural. La metodología servirá para establecer la retribución anual durante el próximo periodo regulatorio que comienza el 1 de enero de 2021 y finaliza el 31 de diciembre de 2026. La metodología establece para el próximo periodo regulatorio una actualización del modelo vigente basado en la actividad de las empresas, realizando un ajuste gradual durante el periodo regulatorio. Adicionalmente, la Circular contiene una disposición en la que se establece que la CNMC realizará una evaluación del modelo retributivo antes de finalizar el periodo regulatorio, con el fin de contrastar si las empresas están recibiendo una rentabilidad adecuada en los términos que establece la Ley 18/2014.

El 15 de abril de 2020 se publicó la Resolución de 3 de abril de 2020, de la CNMC, por la que se establece el procedimiento detallado de desarrollo de los mecanismos de mercado para la asignación de capacidad en el sistema gasista.

El 28 de abril de 2020 la CNMC publicó el Acuerdo por el que se emite Informe sobre la propuesta de resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas (DGPEyM) por la que se autoriza a Naturgy Generación, S.L.U. el cierre de los grupos 1 y 2 de la Central Térmica de La Robla (León). Así, el cierre de la central deberá realizarse en el plazo de doce meses contados a partir de la fecha de la Resolución.

El 30 de abril de 2020 se publicó en Diario Oficial de la Generalitat de Catalunya la Ley 5/2020, de 29 de abril, de medidas fiscales, financieras, administrativas y del sector público y de creación del impuesto sobre las instalaciones que inciden en el medio ambiente. Esta Ley crea el impuesto sobre las instalaciones que inciden en el medio ambiente, un tributo de carácter finalista que grava la incidencia, la alteración o el riesgo de deterioro que ocasiona sobre el medio ambiente la realización de las actividades sujetas, entre las que se encuentran la producción, almacenamiento o transformación de energía eléctrica y el transporte de energía eléctrica mediante los elementos fijos del suministro de energía eléctrica.

El 4 de mayo de 2020 el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico abrió un periodo de Consulta Pública sobre el II Plan Nacional de Adaptación al Cambio Climático 2021-2030 (PNACC).

El 19 de mayo de 2020, el Consejo de Ministros remitió a las Cortes el Proyecto de Ley de Cambio Climático y Transición Energética (PLCCTE). Con ello, se inicia la tramitación parlamentaria de un texto que constituirá el marco normativo e institucional para facilitar la progresiva adecuación de la realidad nacional a las exigencias que regulan la acción climática y que facilitará y orientará la descarbonización de la economía española a 2050, una descarbonización que tiene que ser socialmente justa.

El 15 de junio de 2020 la CNMC hizo público su Acuerdo por el que se emite Informe sobre la propuesta de resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas por la que se autoriza a Naturgy Generación, S.L.U. el cierre de los grupos 2 y 3 de la Central Térmica de Narcea, en el término municipal de Tineo (Asturias). El cierre deberá realizarse en el plazo de doce meses contados a partir de la fecha

de la Resolución.

El 24 de junio de 2020 se publicó el Real Decreto-ley 23/2020 por el que se aprueban medidas en materia de energía y en otros ámbitos para la reactivación económica. Contiene una batería de medidas para impulsar, de forma ordenada y rápida, la transición energética hacia un sistema eléctrico 100% renovable y favorecer la reactivación económica en línea con el Pacto Verde Europeo. La norma entre otras cosas, elimina barreras para el despliegue masivo de fuentes renovables, define nuevos modelos de negocio y fomenta la eficiencia energética, establece hitos y plazos temporales para evitar movimientos especulativos en la utilización de los permisos de acceso a la red, crea un nuevo sistema de subastas que ofrece estabilidad al inversor y permite que el conjunto de los consumidores se beneficie de los ahorros asociados a la integración de renovables en el sistema y habilita la posibilidad de inyectar el superávit de ejercicios anteriores Con el objeto de asegurar la liquidez del sistema y mitigar los desajustes que ha provocado la crisis del COVID-19.

El 30 de junio de 2020 se publicó la Resolución de 23 de junio de 2020, de la DGPEyM, por la que se publica la tarifa de último recurso de gas natural que será de aplicación en el 3^{er} trimestre de 2020. La TUR media se reduce un 5,1% por la bajada del coste del gas.

El 8 de julio de 2020 se publicó el Real Decreto-ley 26/2020, de 7 de julio, de medidas de reactivación económica para hacer frente al impacto del COVID-19 en los ámbitos de transportes y vivienda. Este Real Decreto.ley prolonga, hasta el final del mes de septiembre de 2020, la prohibición de suspender el suministro de agua, energía eléctrica y gas en aquellos domicilios que tengan la consideración de primera vivienda y amplía la prórroga automática de la vigencia del bono social eléctrico hasta el 30 de septiembre de 2020.

En el ámbito internacional, destacan las siguientes novedades regulatorias:

En Chile, el 30 de abril de 2020, el Ministerio de Energía publicó el decreto de fijación de los precios a nivel de generación y transmisión con vigencia a contar del 1 de noviembre de 2018, así como los correspondientes Planes de Expansión, de los Sistemas Medianos en los que opera Empresa Eléctrica de Magallanes, S. A.

Por otro lado, el 29 de mayo de 2020 la CNE determinó el alcance del giro exclusivo establecido en la Ley Corta de Distribución (Ley N° 21.194) que comprenderá las actividades de transporte de energía eléctrica por redes de distribución, compra y venta de energía y potencia para usuarios finales regulados, uso de instalaciones de la red de distribución que permita la inyección, retiro o la gestión de energía eléctrica, la prestación de servicios tarifados y los servicios que se provean utilizando infraestructura o recursos esencialmente necesarios para la prestación de los servicios anteriores, cuya utilización compartida con otros servicios sea imprescindible o eficiente.

En México en el sector del gas natural, el 12 de marzo de 2020 la Comisión Reguladora de Energía (CRE) emitió el Acuerdo por el que se suspende temporalmente lo establecido por el Acuerdo A/024/2018 en cuanto a las disposiciones en materia de acceso abierto y prestación de los servicios de transporte por ducto y almacenamiento de gas natural, específicamente respecto de las comisiones por la realización de temporadas abiertas u otros mecanismos que faciliten las cesiones de capacidad. Lo anterior, con la finalidad de evaluar las mejores prácticas de la industria y determinar el esquema regulatorio adecuado para facilitar las cesiones de capacidad, a fin de que permita el desarrollo de un mercado secundario.

Asimismo, la CRE emitió los acuerdos A/010/2020, A/014/2020, A/015/2020 y A/018/2020 del 24 de marzo, 7 de abril, 30 de abril y 29 de mayo de 2020, respectivamente, por medio de los cuales se establecen la suspensión de plazos y términos legales en la CRE, como medida de prevención y combate de la propagación del coronavirus COVID- 19. Los plazos fueron suspendidos desde el 24 de marzo de 2020 y se reanudarán hasta que la autoridad sanitaria determine que no existe un riesgo epidemiológico relacionado con la apertura, de manera gradual, cauta y ordenada, de las actividades relacionadas con la Administración Pública Federal.

Por otro lado, en el sector eléctrico, el 4 de marzo del 2020 la CRE publicó el “Acuerdo por el que la Comisión Reguladora de Energía emite el criterio para calcular el número total de Certificados de Energías Limpias disponibles para cubrir el monto total de las Obligaciones de Energías Limpias para cada uno de los dos primeros años de vigencia de dichas Obligaciones y expide la Metodología de Cálculo del Precio Implícito de los Certificados de Energías Limpias a que hace referencia el Transitorio Vigésimo Segundo de la Ley de Transición Energética”.

El 1 de mayo del 2020 el Centro Nacional de Control de Energía (CENACE) publicó el “Acuerdo para garantizar la eficiencia, Calidad, Confiabilidad, Continuidad y seguridad del Sistema Eléctrico Nacional, con motivo del reconocimiento de la epidemia de enfermedad por el virus SARS – CoV2 (COVID–19)”.

El 15 de mayo del 2020 la Secretaría de Energía (SENER) publicó el “Acuerdo por el que se emite la Política de Confiabilidad, Seguridad, Continuidad y Calidad en el Sistema Eléctrico Nacional”.

En Argentina, la Ley N° 27.541 de 21 de diciembre de 2019 estableció el no incrementar las tarifas de gas por 180 días. El Decreto de Necesidad y Urgencia N° 543/2020 prorrogó el mencionado plazo desde su vencimiento, y por un plazo adicional 180 días corridos, fundado en la imposibilidad de avanzar en los procesos de renegociación o revisión tarifaria dispuestas en la Ley 27.541 en razón de la emergencia sanitaria y medidas de aislamiento social preventivo y obligatorio dispuestas en la pandemia COVID-19.

En el marco de las medidas vinculadas a dicha pandemia y la consecuente emergencia sanitaria, mediante Decreto de Necesidad y Urgencia N° 311/2020 se ordenó la abstención de cortes de servicio a los usuarios alcanzados por dicha medida en caso de mora o falta de pago de hasta 3 facturas el consecutivas o alternas cuyos vencimientos hubieran operado a partir del 1 de marzo de 2020. En el citado Decreto N° 543/2020 en virtud de la prórroga dispuesta, se amplió la medida de abstención de cortes a la falta de pago de hasta 6 facturas.

A instancias de la Secretaría de Energía en notas NO-2020-25148550-APN-SE#MDP, NO-2020-35503828-APN-SE#MDP y NO-2020 3941272 APN-SE#MDP, los acuerdos resultantes de la subasta de febrero 2020 fueron prorrogados hasta septiembre del corriente, de forma consistente con la prórroga establecida en el Decreto N° 543/020 para garantizar el normal abastecimiento de la demanda prioritaria de gas natural durante el año en curso.

Finalmente, en el mes de junio de 2020 la Secretaría de Energía dictó distintas Resoluciones aprobando las transferencias de las cuotas 2 a 7 del pago correspondiente a las diferencias diarias acumuladas en los términos del Artículo 7° del Decreto N° 1.053/2018.

En Panamá, la autoridad de los servicios públicos, (ASEP), ha emitido las resoluciones periódicas con la actualización tarifaria mensual parcial del Cargo de Variación del Precio de Combustible (CVC) por el diferencial de costos de energía de los meses de enero a mayo de 2020. Asimismo, de acuerdo con el artículo 145 del Régimen tarifario, durante el periodo, la ASEP aprobó la actualización semestral (enero-junio y julio-diciembre de 2020) de los cargos tarifarios vigentes durante el presente cuatrienio (junio 2018 a junio de 2022).

Por otro lado, mediante Resoluciones AN 16.047 y 16.048 de marzo 27 de 2020 se estableció aplicar un CVC equivalente a una reducción del 5% de la facturación de los clientes de los meses de abril a mayo de 2020 en atención a la situación de emergencia Nacional producto del COVID-19.

Finalmente, con ocasión del Estado de Emergencia Nacional decretado mediante Resolución de Gabinete No. 11 del 13 de marzo de 2020 por efecto de la pandemia del COVID-19, el Gobierno Nacional y la ASEP han adoptado una serie de medidas excepcionales durante el periodo, dentro de las cuales resaltamos las siguientes.

- Ley 152 del 4 de mayo de 2020, mediante la cual se suspende el pago de los servicios públicos como el de energía eléctrica, por el término de cuatro meses desde marzo a junio de 2020, ordena el prorrateo de los pagos en un plazo de 3 años, sin intereses, y define los criterios de los beneficiarios de la moratoria.
- Resolución AN 16.095 de 21 de mayo de 2020 mediante la cual se aprueban medidas transitorias que deben implementar y aplicar los Participantes del Mercado Mayorista de Electricidad. Faculta a los distribuidores con reducción de recaudos por efectos de la moratoria de usuarios a reducir, de manera proporcional, el pago de sus obligaciones con el mercado mayorista y servicios de transmisión durante los meses de marzo a junio de 2020. Los saldos se podrán diferir 36 meses a partir de julio de 2020, sin interés.
- Resolución de Gabinete No. 19 de 31 de marzo de 2020 y No. 31 de 13 junio 13 de 2020, que autoriza la adopción de manera temporal de aportes extraordinarios del Fondo de Estabilización Tarifaria (FET) a cargo del Estado, para mitigar el costo de la facturación de los clientes finales, mediante descuentos extraordinarios de 50 % y 30% de su facturación, de acuerdo con el rango tarifario definido en estas. Los aportes extraordinarios aplican durante los trimestres de abril a junio y de julio a septiembre de 2020.

ANEXO II: VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el primer semestre de 2020 han sido 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
CER's Commercial Corp (Panamá)	Enajenación	2 de enero	25,0	-	-
Eólica Tramuntana 21, S.L.	Liquidación	7 de enero	60,0	-	-
Eólica Tramuntana 22, S.L.	Liquidación	7 de enero	60,0	-	-
Eólica Tramuntana 23, S.L.	Liquidación	7 de enero	60,0	-	-
Gas Natural Fenosa LNG International, Ltd	Liquidación	15 de enero	100,0	-	-
Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A.	Enajenación	20 de enero	47,9	-	-
Clover Financial and Treasury Services, DAC.	Liquidación	7 de febrero	100,0	-	-
Lean Corporate Services, S.L.	Enajenación	9 de marzo	25,0	75,0	Global
Lean Customer Services, S.L.	Enajenación	9 de marzo	25,0	75,0	Global
Lean Grids Services, S.L.	Enajenación	30 de marzo	25,0	75,0	Global
Mataró Energía Sostenible, S.A.	Enajenación	2 de abril	51,1	-	-
Iberafrica Power, Ltd	Enajenación	3 de abril	100,0	-	-
Medina Partnership, S.A.U.	Enajenación	30 de abril	50,0	50,0	Participación
Medgaz, S.A.	Adquisición	30 de abril	34,1	49,0	Participación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el ejercicio 2019 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
Naturgy IT, S.L.	Constitución	9 de enero	100,0	100,0	Global
P.H. La Perla, S.A.	Liquidación	7 de marzo	100,0	-	-
Compañía General de Electricidad, S.A.	Reducción capital	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
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.	Reducción participación	31 de mayo	14,1	70,9	Global
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V.	Reducción participación	31 de mayo	14,0	71,0	Global
Comercializadora Metrogas, S.A. de CV	Reducción participación	31 de mayo	14,1	70,9	Global
Energía y Confort Administración de Personal, S.A. de C.V.	Reducción participación	31 de mayo	13,5	71,5	Global
Administradora de Servicios de Energía México, S.A. de CV	Reducción participación	31 de mayo	14,1	70,9	Global
Naturgy Servicios, S.A. de C.V.	Reducción participación	31 de mayo	14,1	70,9	Global
CH4 Energía S.A. de C.V.	Reducción participación	31 de mayo	7,1	35,4	Participación
Gas Natural Vehicular del Norte Asociación en Participación	Reducción participación	31 de mayo	7,3	36,4	Participación
Naturgy Ingeniería Nuclear, S.L.	Constitución	6 de junio	100,0	100,0	Global
Lean Corporate Services, S.L.	Constitución	22 de julio	100,0	100,0	Global
Lean Customer Services, S.L.	Constitución	22 de julio	100,0	100,0	Global
Lean Grids Services, S.L.	Constitución	22 de julio	100,0	100,0	Global
Empresa de Distribución Eléctrica de Tucumán S.A.	Canje de acciones	30 de julio	47,9	-	-
Compañía Eléctrica de Inversiones S.A.	Canje de acciones	30 de julio	47,9	-	-
Empresa Jujeña de Energía S.A.	Canje de acciones	30 de julio	43,1	-	-
Empresa Jujeña de Sistemas Energéticos Dispersos S.A.	Canje de acciones	30 de julio	43,1	-	-
Norelec S.A.	Canje de acciones	30 de julio	47,9	-	-
Dimater, S.A.	Canje de acciones	30 de julio	47,9	-	-
Empresa de Construcción y Servicios, S.A.	Canje de acciones	30 de julio	47,9	-	-
Energética del Norte, S.A.U.	Canje de acciones	30 de julio	47,9	-	-
Noanet, S.A.	Canje de acciones	30 de julio	47,9	-	-
Gascart S.A.	Canje de acciones	30 de julio	50,0	100,0	Global
Gasnor S.A.	Canje de acciones	30 de julio	50,0	100,0	Global
Gasmarket S.A.	Canje de acciones	30 de julio	50,0	100,0	Global
Gas Natural Fenosa Furnizare Energie, S.R.L.	Enajenación	31 de julio	100,0	-	-
Red Unión Fenosa, S.A.	Enajenación	31 de julio	100,0	-	-
Medina Partnership, S.A.U.	Constitución	9 de agosto	100,0	100,0	Global
Lean Grids Services Chile SpA	Constitución	25 de agosto	100,0	100,0	Global
Naturgy IT, S.L.	Enajenación	4 de septiembre	25,0	75,0	Global
Berrybank Development Finco Pty Ltd.	Ampliación Capital	12 de septiembre	0,0	74,0	Global
Ryan Corner Development Finco Pty Ltd	Ampliación Capital	12 de septiembre	0,0	74,0	Global
Berrybank Development Pty, Ltd	Ampliación Capital	12 de septiembre	0,0	74,0	Global
Ryan Corner Development Pty, Ltd	Ampliación Capital	12 de septiembre	0,0	74,0	Global
Lean Grids Services Mexico, S.R.L.	Constitución	18 de septiembre	100,0	100,0	Global
Ener Renova España, S.L.	Liquidación	19 de septiembre	40,0	-	-
Gas Natural Rigassificazione Italia, S.P.A.	Liquidación	27 de septiembre	100,0	-	-
Empresa de Trasmisión Eléctrica Transemel, S.A.	Enajenación	1 de octubre	100,0	-	-
Los Andes Huarpes, S.A.	Liquidación	19 de noviembre	98,0	-	-
Molinos de la Rioja, S.A.	Enajenación	3 de diciembre	33,3	-	-
Molinos del Cidacos, S.A.	Enajenación	3 de diciembre	33,3	-	-
Desarrollo de Energías Renovables de la Rioja, S.A.	Enajenación	3 de diciembre	33,3	-	-
Gas Natural Fenosa Minería, B.V.	Liquidación	18 de diciembre	100,0	-	-
Gas Natural Fenosa Technology INC	Liquidación	31 de diciembre	100,0	-	-
Gas Natural Fenosa Ing. y Des. de Generación México, S.A.	Liquidación	31 de diciembre	100,0	-	-

Naturgy



Informe de Gestión consolidado a 30 de junio de 2020

Informe de gestión consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020

1. Evolución y resultados de los negocios

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al período de seis meses terminado a 30 de junio de 2019 ha sido re-expresada en aplicación de la NIIF 5 presentando los negocios de distribución de gas en Perú y de generación eléctrica mediante centrales de carbón en España como actividades interrumpidas (Ver Notas 2.5 y 9 de los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2020).

1.1. Resumen ejecutivo

	Reportado			Ordinario		
	2020	2019	Variación (%)	2020	2019	Variación (%)
Ebitda	1.870	2.176	(14,1)	2.037	2.291	(11,1)
Beneficio neto	334	592	(43,6)	490	703	(30,3)
Capex	552	699	(21,0)	-	-	-
Deuda financiera neta (a 30/06) ¹	14.920	15.268	(2,3)	-	-	-
Free cash flow después de minoritarios	1.101	1.448	(24,0)	-	-	-

¹ Información comparativa a 31 de diciembre de 2019.

Resumen resultados del período

El impacto del COVID-19 ha sido particularmente agudo durante el segundo trimestre de 2020 traduciéndose en una menor demanda de gas y electricidad en España y Latinoamérica, un escenario más desafiante en el GNL internacional y una relevante depreciación de las monedas en las regiones clave de Latinoamérica.

Los resultados del primer semestre del año 2020 también se han visto afectados por el nuevo marco regulatorio y menor retribución en la actividad de distribución de electricidad en España, así como por la reducción de la capacidad de transporte en EMPL, en vigor desde febrero de 2020.

Como resultado, el Ebitda ordinario se situó en 2.037 millones de euros en el primer semestre de 2020, con un descenso del 11,1% respecto al año anterior, mientras que el beneficio neto ordinario alcanzó los 490 millones de euros en el mismo período, con un descenso del 30,3% respecto al primer semestre de 2019.

El capex total ascendió 552 millones de euros en el período, con una disminución del 21,0% respecto al año anterior. Esta reducción se debe principalmente al menor crecimiento de las inversiones en las redes de gas españolas como resultado de los meses de confinamiento y a la ralentización de los desarrollos renovables en España.

A 30 de junio de 2020, la deuda neta asciende a 14.920 millones de euros, después de los 764 millones de euros utilizados para la remuneración de los accionistas durante el período. En consecuencia, el ratio deuda financiera neta / Ebitda a 30 de junio de 2020 se situó en 3,5x frente a 3,3x a 31 de diciembre de 2019.

A la vista del entorno operativo tan desafiante, Naturgy ha tomado medidas decisivas para adaptar la compañía al contexto actual.

Áreas prioritarias de gestión

Reducción del perfil de riesgo del Grupo

Durante el primer semestre del año, Naturgy comenzó a tomar medidas para reducir el riesgo en su cartera de negocios mediante la renegociación de sus contratos de aprovisionamiento de gas sobre la base de los mecanismos de revisión ordinaria y extraordinaria contemplados en dichos acuerdos. Este proceso dará lugar en última instancia a una mejor alineación de los contratos con las condiciones de mercado imperantes.

Además, la compañía también ha aumentado su liquidez disponible a 10.006 millones de euros a finales de junio, lo que supone un aumento de 1.969 millones de euros con respecto a diciembre de 2019. Este nivel, junto con la tesorería generada por las operaciones, permite al Grupo hacer frente con comodidad a sus obligaciones financieras en un futuro previsible.

Redefinir y optimizar las operaciones

En la primera mitad del año también se aceleró el plan de eficiencia 2018-2022. Actualmente, Naturgy espera completar su objetivo de 500 millones de euros de eficiencias para finales de 2020, dos años antes de su objetivo inicial. Estos esfuerzos ayudarán a compensar parcialmente el difícil escenario energético y el impacto del brote de COVID-19.

Fortalecimiento de los compromisos ASG (Ambiental, Social, Gobierno)

Además de los esfuerzos realizados para apoyar y proteger los intereses de sus grupos de interés durante el brote de COVID-19, que se detallan más adelante en este informe, Naturgy también ha adoptado medidas decisivas durante el primer semestre del año para promover sus compromisos en materia de ASG.

En el recientemente aprobado Nuevo Plan de Política Ambiental Global, Naturgy ha establecido nuevas metas para reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), reducir la intensidad de CO₂ en la generación de electricidad y aumentar el peso en su capacidad de generación proveniente de fuentes renovables. El reciente cierre de las centrales eléctricas de carbón de la compañía y los planes para reemplazarlas con nuevos desarrollos renovables contribuirán a los objetivos mencionados.

Además, se ha creado un Comité de Sostenibilidad a nivel del Consejo de Administración para supervisar el progreso y el papel de la empresa en la transición energética junto con todos sus aspectos e indicadores ambientales, de salud y seguridad y de responsabilidad social.

Durante el primer semestre del año, Naturgy también ha seguido avanzando en cuestiones de gobierno y, en particular, en la paridad de género, nombrando a Lucy Chadwick e Isabel Estapé como nuevos miembros del Consejo de Administración, en representación de GIP y de Criteria respectivamente.

Reforzar el equipo y adaptar la organización

Con el fin de iniciar la segunda etapa de su transformación, Naturgy está en proceso de reorganizar sus negocios en torno a tres áreas estratégicas que impulsarán el desarrollo futuro: Gestión de la Energía y Redes, Renovables, Innovación y Nuevos Negocios y Comercialización Minorista. Juntas, estas áreas marcarán el comienzo de un nuevo período de crecimiento rentable de las redes, la expansión de nuestra huella renovable y la creación de una marca minorista de clase mundial, entre otras. Para liderar estas áreas, Naturgy ha atraído a tres talentosos directivos con probada trayectoria y relevante experiencia empresarial.

En general, los resultados del primer semestre ponen de manifiesto algunas de las debilidades de nuestra cartera, pero también la agilidad de la empresa para hacer frente a los desafíos. Creemos que ha llegado el momento de acelerar nuestra transformación y estamos dando pasos decisivos para avanzar.

COVID-19

Crecimiento macroeconómico y demanda energética

El COVID-19 ha planteado importantes desafíos a las actividades de negocio y ha introducido un alto grado de incertidumbre en la actividad económica y la demanda de energía a escala mundial.

La evolución de las estimaciones del PIB para 2020 se han ido deteriorando gradualmente durante el segundo trimestre de este año como consecuencia de la difusión del COVID-19 y las consiguientes medidas de bloqueo económico adoptadas a escala mundial. Según las últimas estimaciones de consenso disponibles, se espera que el crecimiento del PIB en 2020 experimente una contracción del -3,7%, -8,0% y -5,6% para el mundo, la zona euro y los Estados Unidos, respectivamente.

La ralentización de la actividad económica ha tenido un impacto significativo en la evolución de la demanda de electricidad y gas a nivel mundial y, por lo tanto, en las diversas regiones en las que opera el Grupo. En particular, la demanda de electricidad y gas en España ha disminuido en promedio un 8,5% y un 9,7% respectivamente durante el primer semestre del año en comparación con el año anterior. Asimismo, la demanda de electricidad y gas en las regiones latinoamericanas en las que opera el Grupo ha experimentado un descenso medio del 3,7% y del 13,9% respectivamente, durante el primer semestre del año en comparación con el año anterior.

Además, y desde la aparición del COVID-19, las monedas latinoamericanas se han depreciado significativamente frente al euro y su evolución a partir de aquí sigue siendo incierta. Esto ha tenido un efecto negativo de 87 millones de euros y 23 millones de euros en el Ebitda ordinario y el beneficio neto del grupo consolidado, respectivamente, durante el período y en comparación con el año anterior.

Evolución de los precios de las materias primas (*commodities*)

El menor consumo de energía causado por la pandemia de coronavirus y la incertidumbre en torno a los recortes de la producción de Brent de los principales productores a nivel mundial se ha traducido en una volatilidad significativa y una disminución sin precedentes de los precios de las materias primas en todas las referencias clave, incluida una disminución de los precios del gas en los principales *hubs* de gas (el HH y el NBP han disminuido en un 34% y un 53%, respectivamente, durante el primer semestre de 2020 respecto al mismo período de 2019), así como una disminución de los precios de la electricidad al por mayor (el pool español ha disminuido en un 44% de media durante el primer semestre del año).

COVID-19 – Iniciativas del Grupo

Naturgy ha adoptado proactivamente una serie de medidas clave para abordar y mitigar los efectos de la pandemia de COVID-19 en sus operaciones y su desempeño, así como para apoyar y proteger los intereses de todos sus grupos de interés.

El 25 de febrero, menos de 24 horas después del primer caso confirmado de COVID-19 en la Península Ibérica, Naturgy activó su Comité de Crisis y empezó a desarrollar acciones para apoyar a sus grupos de interés.

Se introdujeron rápidamente medidas para preservar la salud, la seguridad y el bienestar de los empleados, entre ellas la pronta suspensión de los viajes y la asistencia a eventos externos, la activación de recursos para garantizar un trabajo eficaz a distancia, o la protección y el apoyo individual por parte de los servicios médicos de Naturgy. Más recientemente, la empresa ha establecido una amplia hoja de ruta para el regreso gradual y seguro a los locales de trabajo.

También se introdujeron medidas pertinentes para apoyar a la sociedad, así como a los clientes y proveedores, entre ellas el refuerzo de las infraestructuras clave para garantizar la estabilidad y la calidad del suministro de electricidad y gas, el suministro gratuito de gas y electricidad a hoteles, residencias y otros centros hospitalarios, o las reparaciones gratuitas para los trabajadores sanitarios y las fuerzas y cuerpos de seguridad, las fuerzas armadas y los bomberos, que participan en el apoyo a la sociedad durante la pandemia.

Nuestras PYMES y clientes autónomos también se están beneficiando del aplazamiento de los pagos de las facturas durante 12 meses para apoyar sus necesidades de financiación a corto plazo, mientras que algunos de nuestros proveedores se han beneficiado de adelantos de pago en efectivo con respecto a sus facturas durante el segundo trimestre del año.

En estos tiempos de incertidumbre, Naturgy también se ha centrado en reforzar la liquidez y optimizar sus pasivos financieros.

Estos esfuerzos se han traducido en una liquidez disponible de 10.006 millones de euros, incluidos el efectivo y los equivalentes y las líneas de crédito comprometidas no utilizadas al final del primer semestre de 2020. Desde principios de año la liquidez se ha reforzado de hecho en 1.969 millones de euros. Además, el Grupo cuenta con un perfil de vencimientos de deuda y una posición de

balance confortables, además de una flexibilidad de capex y opex para navegar en el entorno actual. Además, las filiales del grupo han seguido aumentando su autonomía y autofinanciación, habiendo emitido deuda a nivel de filial para sustituir la financiación intragrupo según lo previsto.

Naturgy sigue comprometida con la remuneración de los accionistas y su política de dividendos. Durante el segundo trimestre de 2020 y tras la aprobación de la Junta General de Accionistas (JGA) de 2019, la empresa completó el pago, el 3 de junio de 2020, de su compromiso de dividendo total para 2019, que asciende a 1,37 euros por acción (un 5% más que en 2018). Naturgy también ha aprobado el primer dividendo a cuenta del año 2020 de 0,31 euros/acción que se espera pagar el 29 de julio de 2020.

A finales del primer trimestre de 2020, la empresa acordó suspender temporalmente su programa de recompra de acciones hasta que hubiera una mayor visibilidad sobre la duración y la gravedad de la crisis provocada por COVID-19. En este sentido, el Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. celebrado el 21 de julio de 2020 ha aprobado la amortización de 14.508.345 acciones de un valor nominal de 1 euro por acción.

1.2. Factores clave de comparabilidad y elementos no ordinarios

Cambios en el perímetro de consolidación

A 30 de junio de 2020, las actividades de generación de carbón en España y de distribución de gas en Perú se han re-expresado al pasar a considerarse como operaciones discontinuas, con una aportación de -35 millones de euros y -12 millones de euros respectivamente. Estas actividades habrían contribuido con -47 millones de euros y -1 millones de euros respectivamente al Ebitda ordinario en el primer semestre de 2020, si no se hubieran reclasificado.

Las principales transacciones llevadas a cabo en 2020 con un impacto en la comparabilidad de los resultados del primer semestre de 2020 vs. el primer semestre de 2019 son las siguientes:

- En enero de 2020 se ha completado la venta de del 47,9% Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A.
- El pasado octubre de 2019, Naturgy llegó a un acuerdo para adquirir el 34,05% de Medgaz a CEPSA a través de la sociedad del grupo Medina Partnership, S.A.U. (Medina). Por otro lado, suscribió un acuerdo con BlackRock Global Energy & Power Infrastructure Fund (GEPIF) por el que, a opción de Naturgy, GEPIF adquiriría un 50% de Medina al mismo precio acordado para adquirir la participación de Medgaz. El 1 de abril de 2020, una vez recibida la autorización por parte de la CNMC para la adquisición de la participación del 34,05% de Medgaz, Naturgy decidió ejercer la opción firmada con GEPIF. Tras la adquisición de la mencionada participación el 30 de abril de 2020 y el cumplimiento del resto de condiciones, la operación se ha completado en julio de 2020.
- En abril de 2020 se completó la venta de Iberáfrica Power en Kenya.

Las principales transacciones llevadas a cabo en 2019 con un impacto en la comparabilidad de los resultados del primer semestre de 2020 vs. el primer semestre de 2019 son las siguientes:

- 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. La contribución de este activo a los resultados del primer semestre de 2019 no era significativa.
- En julio de 2019, CGE, filial de Naturgy en Chile, completó un canje de participaciones en Argentina, por el cual CGE pasó a controlar y consolidar el 100% de una filial de distribución y comercialización de gas, mientras que las filiales de distribución eléctrica anteriormente controladas conjuntamente dejan de formar parte del perímetro de consolidación de Naturgy.
- En octubre de 2019, se completó la venta de Transemel, filial de transporte de electricidad en Chile.

Elementos no ordinarios

A continuación, se detallan los elementos no ordinarios:

Millones de euros	Ebitda		Resultado neto	
	2020	2019	2020	2019
Costes de reestructuración	(168)	(98)	(123)	(72)
Deterioro de activos	-	-	-	(20)
Sanción CNMC CCCs	-	(20)	-	(20)
Venta de terrenos y edificios	1	3	1	2
Venta de participaciones ¹	-	-	13	20
Operaciones interrumpidas	-	-	(47)	(21)
Total	(167)	(115)	(156)	(111)

¹ 2020 incluye venta de Ghesa y 2019 venta Torremarenostrom.

- A nivel de Ebitda, los elementos no ordinarios en el primer semestre de 2020 ascienden a 167 millones de euros negativos, y corresponden principalmente a los costes de captura derivados de la implementación del plan de eficiencias.
- A nivel de Resultado neto, los elementos no ordinarios en el primer semestre de 2020 ascienden a 156 millones de euros negativos. Adicionalmente a los costes de captura mencionados anteriormente, se ha registrado un impacto por operaciones interrumpidas de -47 millones de euros, así como unas plusvalías netas de 14 millones principalmente por la venta de la participación en Ghesa, una participación en una empresa de ingeniería (13 millones de euros).

Impacto de los tipos de cambio

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

	Tipo medio acumulado 1S20		% Cambio	Ebitda	Resultado neto
USD/€	1,10	-2,7%		8	4
MXN/€	23,66	9,3%		(10)	(3)
BRL/€	5,38	24,0%		(26)	(6)
ARS/€ ¹	78,79	62,2%		(27)	(14)
CLP/€	894,37	17,3%		(32)	(4)
Otros	-	-		-	-
Total				(87)	(23)

¹ Tipo de cambio a 30 de junio de 2020 como consecuencia de considerar Argentina como una economía hiperinflacionaria.

1.3. Análisis de los resultados consolidados

	Reportado			Ordinario		
	2020	2019	Variación (%)	2020	2019	Variación (%)
Importe neto cifra negocios	8.781	11.589	(24,2)	8.781	11.589	(24,2)
Ebitda	1.870	2.176	(14,1)	2.037	2.291	(11,1)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(789)	(792)	(0,4)	(789)	(772)	2,2
Deterioro pérdidas crediticias	(101)	(62)	62,9	(101)	(62)	62,9
Otros resultados	15	20	(25,0)	-	-	-
Resultado de explotación	995	1.342	(25,9)	1.147	1.457	(21,3)
Resultado financiero	(279)	(331)	(15,7)	(279)	(331)	(15,7)
Resultado método participación	3	38	(92,1)	3	38	(92,1)
Impuesto sobre beneficios	(165)	(227)	(27,3)	(201)	(247)	(18,6)
Resultados operaciones interrumpidas	(47)	(21)	-	-	-	-
Participaciones no dominantes	(173)	(209)	(17,2)	(180)	(214)	(15,9)
Resultado neto	334	592	(43,6)	490	703	(30,3)

El importe neto de la cifra de negocios hasta el 30 de junio de 2020 asciende a 8.781 millones de euros y registra una disminución del 24,2% principalmente como resultado de la menor demanda de energía causada por el brote de COVID-19, en particular durante el segundo trimestre de 2020, así como de los menores precios de la energía en el período en comparación con el primer semestre de 2019. Además, la incertidumbre macro causada por el COVID-19 ha tenido un impacto negativo en la evolución de las monedas latinoamericanas como se muestra en la tabla anterior.

Ebitda

El ebitda consolidado ordinario del primer semestre de 2020 alcanza los 2.037 millones de euros, con una disminución del 11,1% respecto al mismo período del año anterior con un mayor impacto en las actividades liberalizadas. Además, la ya esperada menor contribución de EMPL, el nuevo marco regulatorio en la distribución de electricidad española, y la menor demanda en la distribución de gas en España debido al COVID-19, han pesado durante el período.

El detalle del Ebitda comparativo por negocios es el siguiente:

	Reportado			Ordinario		
	2020	2019	Variación (%)	2020	2019	Variación (%)
Gas y Electricidad	547	665	(17,7)	599	708	(15,4)
Infraestructuras EMEA	822	919	(10,6)	895	970	(7,7)
Infraestructuras LatAm Sur	371	449	(17,4)	377	450	(16,2)
Infraestructuras LatAm Norte	189	189	-	191	190	0,5
Resto	(59)	(46)	28,3	(25)	(27)	(7,4)
Total	1.870	2.176	(14,1)	2.037	2.291	(11,1)

Resultado de explotación

Las dotaciones a amortizaciones y pérdidas por deterioro hasta el 30 de junio de 2020 ascienden a 789 millones de euros (792 millones de euros en el mismo período del ejercicio 2019).

Las provisiones por morosidad se sitúan en 101 millones de euros frente a 62 millones de euros en el año anterior, un 62,9% más.

El resultado de explotación hasta el 30 de junio de 2020 asciende a 995 millones de euros.

Resultado financiero

Millones de euros	2020	2019	Variación (%)
Coste deuda financiera neta	(285)	(306)	(6,9)
Otros gastos/ingresos financieros	6	(25)	-
Resultado financiero	(279)	(331)	(15,7)

El resultado financiero asciende a -279 millones de euros, con una disminución del 15,7%. Esta reducción se produce básicamente por los esfuerzos continuos de optimización de la deuda llevados a cabo en el período. Como resultado el coste bruto medio de la deuda (sin incluir el coste de la deuda por NIIF 16) ha mejorado pasando al 2,8% vs. 3,2% en el primer semestre del 2019 siendo un 81% de la deuda 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 3 millones de euros positivos básicamente por Ecoeléctrica (18 millones de euros), sociedades del subgrupo CGE (5 millones de euros) y la incorporación de Medgaz (3 millones de euros) compensados por la aportación negativa de UFGas (-22 millones de euros).

Impuesto sobre beneficios

La tasa efectiva a 30 de junio de 2020 basada en la mejor estimación de la tasa anual se sitúa en el 23,0% superior a la del primer semestre de 2019 (21,6%).

Resultado operaciones interrumpidas

La contribución de las operaciones interrumpidas se situó en -47 millones de euros en el primer semestre de 2020, tras la clasificación como tal de las actividades de distribución de gas en Perú (-12 millones de euros) y de generación de carbón en España (-35 millones de euros).

Participaciones no dominantes

El detalle de participaciones no dominantes es el siguiente:

	2020	2019	Variación (%)
EMPL	(21)	(30)	(30,0)
Nedgia	(31)	(38)	(18,4)
Otras participaciones	(91)	(111)	(18,0)
Otros instrumentos de patrimonio	(30)	(30)	-
Total	(173)	(209)	(17,2)

La reducción en EMPL y Nedgia obedece a la menor contribución de ambas actividades durante el periodo. Por un lado, la reducción de la capacidad efectiva en EMPL efectiva desde febrero de 2020 y por otro la menor demanda de distribución en España impactada por la pandemia del COVID-19.

En otros instrumentos de patrimonio se incluyen principalmente los intereses devengados por las obligaciones perpetuas subordinadas (híbridos).

Resultado neto

El resultado neto ordinario consolidado asciende a 490 millones de euros positivos en el ejercicio 2020 un 30,3% inferior al del mismo período del año anterior.

1.4. Análisis de resultados por segmentos

1.4.1. Gas y Electricidad

Ebitda	Reportado			Ordinario		
	2020	2019	Variación (%)	2020	2019	Variación (%)
Comercialización gas, electricidad y servicios	127	198	(35,9)	164	217	(24,4)
GNL Internacional	90	158	(43,0)	92	159	(42,1)
Generación Europa	178	145	22,8	190	167	13,8
Generación Internacional	152	164	(7,3)	153	165	(7,3)
Total	547	665	(17,7)	599	708	(15,4)

El Ebitda ordinario disminuyó un 15,4% durante el período, debido a la menor demanda y precios energéticos. En particular, las ventas de comercialización se vieron afectadas por los menores precios y demanda de gas en comparación con el mismo período del año anterior, mientras que el comportamiento del GNL Internacional se ha visto afectado por el desafiante escenario energético y el aumento puntual de las ventas a corto plazo debido a las renegociaciones de contratos en curso. La generación en Europa ha crecido apoyada por la mayor contribución de la capacidad renovable, mientras que la generación Internacional se ha mantenido relativamente estable a pesar de las menores ventas a mercado.

1.4.1.1. Comercialización gas, electricidad y servicios

Resultados

	2020	2019	%
Importe neto de la cifra de negocios	4.254	6.058	(29,8)
Aprovisionamientos	(3.947)	(5.661)	(30,3)
Margen Bruto	307	397	(22,7)
Otros ingresos de explotación	9	13	(30,8)
Gastos de personal	(85)	(71)	19,7
Tributos	(13)	(31)	(58,1)
Otros gastos de explotación	(91)	(110)	(17,3)
EBITDA	127	198	(35,9)
Depreciación y provisiones	(84)	(74)	13,5
Resultado de explotación	43	124	(65,3)

El Ebitda ordinario asciende a 164 millones de euros en el primer semestre de 2020 un 24,4% inferior al del mismo período de 2019.

Las menores ventas y márgenes de gas en todos los segmentos, afectados por el estado de alarma y el deprimido entorno de precios del gas, fueron sólo parcialmente compensados por mayores márgenes en comercialización eléctrica a causa de los menores precios del pool, así como por las mejoras operativas.

Principales magnitudes

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

	2020	2019	%
Ventas de gas (GWh)	88.654	116.130	(23,7)
Industrial España	60.076	73.003	(17,7)
Residencial España	12.926	15.460	(16,4)
Mercado eléctrico (CCC)	8.263	8.345	(1,0)
Terceros	7.389	19.323	(61,8)
Ventas de electricidad (Gwh)	11.506	12.750	(9,8)
Mercado liberalizado	8.956	10.256	(12,7)
PVPC (Precio Voluntario al Pequeño Consumidor)	2.551	2.494	2,2
Contratos minoristas (España) (miles, a 30/06)	10.861	11.227	(3,3)
Gas	3.919	4.082	(4,0)
Electricidad	4.125	4.342	(5,0)
Servicios	2.817	2.803	0,5
Nº Contratos por Clientes	1,55	1,53	0,0 pp
Cuota de mercado contratos gas (España)	49,3	52,8	(3,4 pp)

Las ventas de gas disminuyen un 23,7% en el primer semestre de 2020 básicamente como resultado de unas menores ventas en los segmentos de Terceros e Industrial España (-61,8% y -17,7% respectivamente) impactadas por el escenario COVID-19. Las ventas al mercado residencial cayeron también un 16,4% debido a una climatología suave comparada con el primer semestre de 2019.

Las ventas de electricidad disminuyeron un 9,8% en el período básicamente por menores ventas en el mercado liberalizado (-12,7%), siguiendo la estrategia de priorizar en márgenes y de reducir

los contratos a precios fijos con el fin de casarlos con la producción infra-marginal. Las ventas PVPC aumentaron un 2,2%.

1.4.1.2. GNL Internacional

Resultados

	2020	2019	%
Importe neto de la cifra de negocios	1.250	1.553	(19,5)
Aprovisionamientos	(1.143)	(1.377)	(17,0)
Margen Bruto	107	176	(39,2)
Otros ingresos de explotación	1	1	-
Gastos de personal	(13)	(12)	8,3
Tributos	-	-	-
Otros gastos de explotación	(5)	(7)	(28,6)
EBITDA	90	158	(43,0)
Depreciación y provisiones	(65)	(60)	8,3
Resultado de explotación	25	98	(74,5)

El Ebitda ordinario asciende a 92 millones de euros, un 42,1% inferior como resultado de un escenario complicado, exacerbado a su vez por el aumento temporal de volúmenes de compra debido a las renegociaciones de contratos en curso.

Principales magnitudes

	2020	2019	%
Ventas de gas (GWh)	63.239	60.556	4,4
Capacidad flota transporte marítimo (m3)	1.641.641	1.811.741	(9,4)

Al 30 de junio de 2020, los volúmenes contratados para 2020 y 2021/2022 se sitúan en el 98% y el 79% respectivamente.

Naturgy está renegociando sus contratos de aprovisionamiento de gas de acuerdo con los mecanismos de revisión ordinaria y extraordinaria contemplados en dichos acuerdos, para alinear mejor sus costos de adquisición a las condiciones de mercado existentes.

1.4.1.3. Generación Europa

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

Resultados

	2020	2019	%
Importe neto de la cifra de negocios	692	789	(12,3)
Aprovisionamientos	(284)	(410)	(30,7)
Margen Bruto	408	379	7,7
Otros ingresos de explotación	8	4	100,0
Gastos de personal	(62)	(52)	19,2
Tributos	(105)	(92)	14,1
Otros gastos de explotación	(71)	(94)	(24,5)
EBITDA	178	145	22,8
Depreciación y provisiones	(156)	(138)	(13,0)
Resultado de explotación	22	7	-

El Ebitda ordinario del primer semestre de 2020 asciende a 190 millones de euros, un 13,8% superior gracias a una mayor producción de renovables e hidráulica, así como por la mejora de márgenes de las centrales de ciclo combinado en los mercados de ajuste y los menores costes de aprovisionamiento. Estos aspectos fueron parcialmente compensados por mayores impuestos sobre la generación y la reducción de la producción nuclear.

Principales magnitudes

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

Precios de mercado

	2020	2019	%
Precio forward (€/MWh) ¹	42,9	55,2	(22,3)
Precio del pool (€/MWh) ²	29,0	51,8	(44,0)

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

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

Capacidad de generación eléctrica

	2020	2019	%
Capacidad de generación eléctrica (MW)	13.783	13.069	5,5
Generación	11.748	11.751	-
Hidráulica	1.951	1.954	(0,2)
Nuclear	604	604	-
Carbón ⁽¹⁾	1.766	1.766	-
Ciclos combinados	7.427	7.427	-
Renovable y cogeneración	2.036	1.318	54,5
Eólica	1.625	1.051	54,5
Minihidráulicas	111	109	1,3
Cogeneración y otras	301	158	90,9

(1) Carbón considerado como actividad interrumpida.

Energía eléctrica producida y ventas de electricidad

	2020	2019	%
Energía eléctrica producida (GWh)	12.184	12.417	(1,9)
Generación	9.975	10.975	(9,1)
Hidráulica	1.983	1.325	49,7
Nuclear	1.921	2.204	(12,8)
Carbón ⁽¹⁾	958	654	46,4
Ciclos combinados	5.114	6.792	(24,7)
Renovable y cogeneración	2.208	1.442	53,1
Eólica	1.583	1.049	51,0
Minihidráulicas	305	296	3,0
Cogeneración y otras	320	97	227,9
Cuota mercado generación	16,4	16,4	(0,1) pp

(1) Carbón considerado como actividad interrumpida.

La producción total disminuyó en un 1,9%, aunque con una distribución desigual: la producción de renovables y la hidráulica aumentaron un 53,1% y un 49,7% respectivamente, mientras que la producción de ciclos combinados y la producción nuclear disminuyeron en un 24,7% y un 12,8%, esta última afectada por mantenimientos programados. El aumento de la producción de carbón (+46,4%) se explica por la quema del inventario de carbón restante antes del cierre definitivo de las operaciones.

Los precios del pool cayeron un 44,0% frente al primer semestre de 2019, con un precio medio de 29,0 euros/MWh en el primer semestre de 2020, debido a la mayor producción hidráulica y renovable, y los menores precios del gas.

Naturgy continúa incrementando su capacidad renovable. Así, la capacidad instalada al 30 de junio de 2020 alcanzó los 2.036 MW, un aumento del 54,5% con respecto al primer semestre de 2019.

1.4.1.4. Generación Eléctrica Internacional (GPG)

Resultados

	2020	2019	%
Importe neto de la cifra de negocios	348	456	(23,7)
Aprovisionamientos	(153)	(242)	(36,8)
Margen Bruto	195	214	(8,9)
Otros ingresos de explotación	-	2	(100,0)
Gastos de personal	(16)	(19)	(15,8)
Tributos	(2)	(2)	-
Otros gastos de explotación	(25)	(31)	(19,4)
EBITDA	152	164	(7,3)
Depreciación y provisiones	(55)	(59)	(6,8)
Resultado de explotación	97	105	(7,6)

El Ebitda ordinario del primer semestre de 2020 asciende a 153 millones de euros, un 7,3% inferior al del mismo período del año anterior. La eficiencias y los mayores márgenes en las ventas de PPA se vieron compensados por una menor actividad a mercado en República Dominicana y México debido a menores demandas y precios ligados al COVID-19.

El detalle del Ebitda por países es el siguiente:

Ebitda por países					
	2020	2019	Variación (%)	tipo cambio	Variación ajustada (%)
México	131	127	3,1	2	1,6
Resto	21	37	(43,2)	(2)	(37,8)
Total	152	164	(7,3)	-	(7,3)

Principales magnitudes

Capacidad de generación eléctrica

	2020	2019	%
Capacidad de generación eléctrica (MW)	3.202	3.169	1,0
México (CC)	2.398	2.365	1,4
México (eólico)	234	234	-
Brasil (solar)	153	153	-
Costa Rica (hidráulica)	101	101	-
Panamá (hidráulica)	22	22	0,3
República Dominicana (fuel)	198	198	-
Australia (eólica)	96	96	-

Energía eléctrica producida y factor de disponibilidad

	2020	2019	%
Energía eléctrica producida (GWh)	7.670	9.160	(16,3)
México (CC)	6.596	7.796	(15,4)
México (eólico)	398	336	18,4
Brasil (solar)	132	138	(4,1)
Costa Rica (hidráulica)	148	137	7,7
Panamá (hidráulica)	34	23	48,9
República Dominicana (fuel)	228	610	(62,7)
Australia (eólica)	135	120	12,7
Factor de disponibilidad (%)			
México (CC)	98,2	93,1	5,1 pp
Costa Rica (hidráulica)	99,4	98,0	1,3 pp
Panamá (hidráulica)	95,7	83,2	12,5 pp
República Dominicana (fuel)	88,2	90,6	-2,4 pp

1.4.2. Infraestructuras EMEA

Ebitda	Reportado			Ordinario		
	2020	2019	Variación (%)	2020	2019	Variación (%)
Distribución gas España	402	443	(9,3)	442	469	(5,8)
Distribución electricidad España	295	322	(8,4)	328	347	(5,5)
Infraestructuras Magreb	125	154	(18,8)	125	154	(18,8)
Total	822	919	(10,6)	895	970	(7,7)

El Ebitda ordinario alcanza los 895 millones de euros (-7,7%) en el primer semestre de 2020 principalmente como resultado de: i) menores volúmenes en la distribución de gas debido al COVID-19, especialmente en el segmento industrial, ii) los menores ingresos regulados en la distribución de electricidad bajo el nuevo período retributivo comenzado en 2020, y iii) la ya esperada menor contribución del EMPL a consecuencia de la reducción de la capacidad.

1.4.2.1. Distribución gas España

Resultados

	2020	2019	%
Importe neto de la cifra de negocios	569	615	(7,5)
Aprovisionamientos	(39)	(41)	(4,9)
Margen Bruto	530	574	(7,7)
Otros ingresos de explotación	18	20	(10,0)
Gastos de personal	(73)	(61)	19,7
Tributos	(13)	(16)	(18,8)
Otros gastos de explotación	(60)	(74)	(18,9)
EBITDA	402	443	(9,3)
Depreciación y provisiones	(149)	(149)	-
Resultado de explotación	253	294	(13,9)

El Ebitda ordinario en el primer semestre de 2020 asciende a 442 millones de euros un 5,8% inferior al del mismo período del año anterior. Las menores ventas del período debido al impacto de la COVID-19 en el segmento industrial y la suavidad del clima en el segmento residencial sólo se compensaron parcialmente con las eficiencias.

Principales magnitudes

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

	2020	2019	%
Ventas - ATR (GWh)	93.247	107.446	(13,2)
Red de distribución (km)	56.779	56.766	-
Incremento de puntos de suministro, en miles	(2)	(7)	(72,3)
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	5.404	5.396	0,1

Las ventas de gas (excluyendo el GLP) disminuyeron un 13,2%, mientras que los puntos de conexión se mantuvieron estables (+0,1%) frente al primer semestre de 2019.

1.4.2.2. Distribución electricidad España

Resultados

	2020	2019	%
Importe neto de la cifra de negocios	413	435	(5,1)
Aprovisionamientos	-	-	-
Margen Bruto	413	435	(5,1)
Otros ingresos de explotación	9	8	12,5
Gastos de personal	(61)	(60)	1,7
Tributos	(14)	(15)	(6,7)
Otros gastos de explotación	(52)	(46)	13,0
EBITDA	295	322	(8,4)
Depreciación y provisiones	(122)	(120)	1,7
Resultado de explotación	173	202	(14,4)

El Ebitda ordinario en el primer semestre de 2020 asciende a 328 millones de euros, con una disminución del 5,5% respecto al primer semestre de 2019 debido principalmente a la reducción de la retribución financiera aprobada para el nuevo período regulatorio.

Principales magnitudes

	2020	2019	%
Ventas - ATR (GWh)	14.146	15.704	(9,9)
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	3.765	3.750	0,4
Opex/km (€/km)	1.460	1.585	(7,9)
TIEPI (minutos)	18	17	5,9

El ratio del opex unitario por km de red instalada disminuye un 7,9% respecto al del mismo período del año anterior.

1.4.2.3. Infraestructuras Magreb

Resultados

	2020	2019	%
Importe neto de la cifra de negocios	137	165	(17,0)
Aprovisionamientos	-	-	-
Margen Bruto	137	165	(17,0)
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Gastos de personal	(3)	(3)	-
Tributos	-	-	-
Otros gastos de explotación	(9)	(8)	12,5
EBITDA	125	154	(18,8)
Depreciación y provisiones	(28)	(16)	75,0
Resultado de explotación	97	138	(29,7)

El Ebitda ordinario en el primer semestre de 2020 disminuye un 18,8% hasta los 125 millones de euros. La caída se debe principalmente a la reducción de los ingresos por la menor capacidad contratada tras la finalización de uno de los contratos. Esto se ha compensado parcialmente por las mayores las tarifas y el impacto del cambio (3 millones de euros).

Principales magnitudes

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

	2020	2019	%
Transporte de gas - EMPL (GWh)	12.195	31.183	(60,9)
Portugal-Marruecos	5.818	12.957	(55,1)
España (Naturgy)	6.377	18.226	(65,0)

1.4.3. Infraestructuras Latinoamérica Sur

Ebitda	Reportado			Ordinario		
	2020	2019	Variación (%)	2020	2019	Variación (%)
Chile electricidad	125	163	(23,3)	129	162	(20,4)
Chile gas	99	118	(16,1)	100	118	(15,3)
Brasil gas	105	125	(16,0)	105	126	(16,7)
Argentina gas	29	39	(25,6)	30	39	(23,1)
Argentina electricidad	13	4	225,0	13	5	160,0
Total	371	449	(17,4)	377	450	(16,2)

El Ebitda ordinario asciende a 377 millones de euros en el período, un 16,2% inferior al del mismo período del ejercicio 2019, principalmente debido a la menor demanda energética por el COVID-19 y a la evolución negativa de los tipos de cambio (-82 millones de euros) afectando a todos los países.

De acuerdo con los criterios establecidos por la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias", la economía argentina debe ser considerada como hiperinflacionaria. En consecuencia, las posibles diferencias cambiarias que surjan a partir del 30 de junio de 2020 se aplicarán a los resultados acumulados de 2020, que también serán actualizados por las tasas de inflación.

1.4.3.1. Chile electricidad

Resultados

	2020	2019	%
Importe neto de la cifra de negocios	1.007	1.126	(10,6)
Aprovisionamientos	(779)	(846)	(7,9)
Margen Bruto	228	280	(18,6)
Otros ingresos de explotación	6	6	-
Gastos de personal	(34)	(45)	(24,4)
Tributos	(3)	(3)	-
Otros gastos de explotación	(72)	(75)	(4,0)
EBITDA	125	163	(23,3)
Depreciación y provisiones	(67)	(57)	17,5
Resultado de explotación	58	106	(45,3)

El Ebitda ordinario en el primer semestre de 2020 asciende a 129 millones de euros, con una disminución del 20,4% respecto al mismo período del año anterior. Los mayores márgenes por la indexación de las tarifas han sido compensados por: i) el impacto del tipo de cambio (-22 millones de euros), ii) las menores ventas por el impacto de COVID-19 y los cambios de perímetro, y iii) las mayores pérdidas.

Principales magnitudes

	2020	2019	%
Ventas actividad de electricidad (GWh)	7.682	7.774	(1,2)
Ventas de electricidad	5.512	5.874	(6,2)
ATR	2.171	1.900	14,2
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	3.033	2.965	2,3
Energía transportada (GWh)	6.348	7.210	(12,0)
Red de transporte (km, a 30/06)	3.656	3.528	3,6

A nivel operativo, el negocio experimentó un crecimiento en puntos de suministro (+2,3%). En el lado contrario, las ventas de distribución de electricidad disminuyeron un 1,2%, mientras que las ventas de transporte cayeron un 12,0%, tras la desinversión en Transemel.

1.4.3.2. Chile gas

Incluye las actividades de distribución y comercialización de gas.

Resultados

	2020	2019	%
Importe neto de la cifra de negocios	256	402	(36,3)
Aprovisionamientos	(127)	(247)	(48,6)
Margen Bruto	129	155	(16,8)
Otros ingresos de explotación	1	1	-
Gastos de personal	(12)	(14)	(14,3)
Tributos	(1)	(1)	-
Otros gastos de explotación	(18)	(23)	(21,7)
EBITDA	99	118	(16,1)
Depreciación y provisiones	(32)	(31)	3,2
Resultado de explotación	67	87	(23,0)

El Ebitda ordinario alcanzó los 100 millones de euros, un 15,3% inferior al del primer semestre de 2019. La indexación positiva de las tarifas no ha sido suficiente para compensar el impacto de la menor demanda por el COVID-19 y el impacto negativo de las divisas (-9 millones de euros).

Principales magnitudes

	2020	2019	%
Ventas gas (GWh)	17.319	24.079	(28,1)
Ventas distribución de gas (GWh)	4.664	4.970	(6,2)
Ventas comercialización a terceros (GWh)	1.191	4.952	(75,9)
ATR (GWh)	11.464	14.157	(19,0)
Red de distribución (km)	7.851	7.680	2,2
Incremento de puntos de suministro, en miles	5	8	(37,2)
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	650	635	2,4

Las ventas de gas disminuyeron (-28,1%), principalmente por el efecto del COVID-19.

Los puntos de suministro crecieron un 2,4%.

1.4.3.3. Distribución gas Brasil

Resultados

	2020	2019	%
Importe neto de la cifra de negocios	547	881	(37,9)
Aprovisionamientos	(404)	(709)	(43,0)
Margen Bruto	143	172	(16,9)
Otros ingresos de explotación	13	11	18,2
Gastos de personal	(11)	(14)	(21,4)
Tributos	(3)	(2)	50,0
Otros gastos de explotación	(37)	(42)	(11,9)
EBITDA	105	125	(16,0)
Depreciación y provisiones	(31)	(32)	(3,1)
Resultado de explotación	74	93	(20,4)

El Ebitda ordinario en el primer semestre de 2020 asciende a 105 millones de euros un 16,7% inferior al del mismo período del año anterior, debido a la menor demanda de gas por COVID-19, y el impacto negativo del tipo de cambio (-24 millones de euros); estos negativos han sido parcialmente compensados por la indexación de las tarifas en Río de Janeiro y las menores pérdidas de energía.

Principales magnitudes

	2020	2019	%
Ventas actividad de gas (GWh)	27.278	31.703	(14,0)
Ventas de gas	17.597	28.195	(37,6)
ATR	9.681	3.508	176,0
Red de distribución (km)	8.107	7.715	5,1
Incremento de puntos de suministro, en miles	6	9	(34,4)
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	1.141	1.125	1,4

En conjunto, las ventas de gas se redujeron significativamente (-14,0%), afectadas por el impacto de COVID-19, particularmente en los segmentos industrial, de GNV y de generación de energía (-14,1%, -22,1% y -11,4% respectivamente).

Los puntos de suministro crecieron un 1,4% en el período.

1.4.3.4. Argentina gas

Resultados

	2020	2019	%
Importe neto de la cifra de negocios	224	244	(8,2)
Aprovisionamientos	(145)	(160)	(9,4)
Margen Bruto	79	84	(6,0)
Otros ingresos de explotación	11	16	(31,3)
Gastos de personal	(17)	(11)	54,5
Tributos	(14)	(12)	16,7
Otros gastos de explotación	(30)	(38)	(21,1)
EBITDA	29	39	(25,6)
Depreciación y provisiones	(13)	(14)	(7,1)
Resultado de explotación	16	25	(36,0)

El Ebitda ordinario en el primer semestre de 2020 asciende a 30 millones de euros, con un decremento del 23,1% respecto al primer semestre de 2019. La mayor contribución al Ebitda de Gasnor se ha visto compensada por el impacto negativo del tipo de cambio (-19 millones de euros) y las menores ventas de gas tras el impacto de COVID-19, especialmente agudo en los segmentos de vehículos e industriales.

Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	2020	2019	%
Ventas actividad de gas (GWh)	36.482	38.363	(4,9)
Ventas de gas	17.605	13.740	28,1
ATR	18.877	24.623	(23,3)
Red de distribución (km)	38.867	26.304	47,8
Incremento de puntos de suministro, en miles	11	7	54,5
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	2.240	1.672	33,9

Las ventas de gas disminuyeron un 4,9%, mientras que los puntos de conexión aumentaron un 33,9% frente al primer semestre de 2019, este último impulsado por un fuerte aumento de las conexiones de gas como consecuencia del canje de activos realizado en el último trimestre de 2019.

1.4.3.5. Argentina electricidad

Resultados

	2020	2019	%
Importe neto de la cifra de negocios	61	64	(4,7)
Aprovisionamientos	(29)	(42)	(31,0)
Margen Bruto	32	22	45,5
Otros ingresos de explotación	2	3	(33,3)
Gastos de personal	(5)	(4)	25,0
Tributos	(7)	(8)	(12,5)
Otros gastos de explotación	(9)	(9)	-
EBITDA	13	4	225,0
Depreciación y provisiones	(1)	(1)	-
Resultado de explotación	12	3	300,0

El Ebitda ordinario en el primer semestre de 2020 asciende a 13 millones de euros, con un incremento respecto al primer semestre de 2019 debido a la mayor contribución al Ebitda a partir de la actualización de la tarifa eléctrica del 19 de abril.

Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	2020	2019	%
Ventas electricidad (GWh)	951	940	1,1
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	239	236	1,4

Las ventas de electricidad aumentan un 1,1%, mientras que los puntos de conexión aumentaron un 1,4% frente al primer semestre de 2019.

1.4.4. Infraestructuras Latinoamérica Norte

Ebitda	Reportado			Ordinario		
	2020	2019	Variación (%)	2020	2019	Variación (%)
Distribución gas México	119	115	3,5	120	116	3,4
Distribución electricidad Panamá	70	74	(5,4)	71	74	(4,1)
Total	189	189	-	191	190	0,5

El Ebitda ordinario asciende a 191 millones de euros, en línea con el del mismo período del año anterior gracias a un buen comportamiento en el primer trimestre y a la actualización de las tarifas en México, afectado más tarde por COVID-19. Panamá se mantiene estable por la menor demanda, que ha sido compensada por el efecto de los tipos de cambio y por menores pérdidas de energía en comparación con el primer semestre de 2019.

1.4.4.1. Distribución gas México

Resultados

	2020	2019	%
Importe neto de la cifra de negocios	268	333	(19,5)
Aprovisionamientos	(132)	(188)	(29,8)
Margen Bruto	136	145	(6,2)
Otros ingresos de explotación	16	7	128,6
Gastos de personal	(10)	(10)	0,0
Tributos	(1)	-	-
Otros gastos de explotación	(22)	(27)	(18,5)
EBITDA	119	115	3,5
Depreciación y provisiones	(27)	(31)	(12,9)
Resultado de explotación	92	84	9,5

El Ebitda ordinario del primer semestre aumentó un 3,4% hasta los 120 millones de euros.

La positiva evolución del negocio se ha visto impulsada principalmente por el aumento de los márgenes y la actualización de las tarifas. Las menores ventas en todos los negocios y el impacto de los tipos de cambio (-9 millones de euros) obstaculizan el crecimiento.

Principales magnitudes

	2020	2019	%
Ventas actividad de gas (GWh)	21.260	29.949	(29,0)
Ventas de gas	10.383	11.391	(8,9)
ATR	10.877	18.558	(41,4)
Red de distribución (km)	22.762	22.572	0,8
Incremento de puntos de suministro, en miles	(20)	(84)	(76,9)
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	1.641	1.711	(4,1)

Los puntos de suministro disminuyeron un 4,1% como resultado de la estrategia comercial enfocada a mejorar la rentabilidad de los clientes.

1.4.4.2. Distribución electricidad Panamá

Resultados

	2020	2019	%
Importe neto de la cifra de negocios	408	448	(8,9)
Aprovisionamientos	(315)	(350)	(10,0)
Margen Bruto	93	98	(5,1)
Otros ingresos de explotación	2	1	100,0
Gastos de personal	(4)	(4)	-
Tributos	(2)	(2)	-
Otros gastos de explotación	(19)	(19)	-
EBITDA	70	74	(5,4)
Depreciación y provisiones	(32)	(23)	39,1
Resultado de explotación	38	51	(25,5)

El Ebitda ordinario del primer semestre del año ha sido de 71 millones de euros, con un descenso del 4,1% respecto al mismo período del año anterior, debido a la menor demanda por el impacto de COVID-19 y a los menores márgenes, que se han visto parcialmente compensados por el impacto positivo de los tipos de cambio (2 millones de euros).

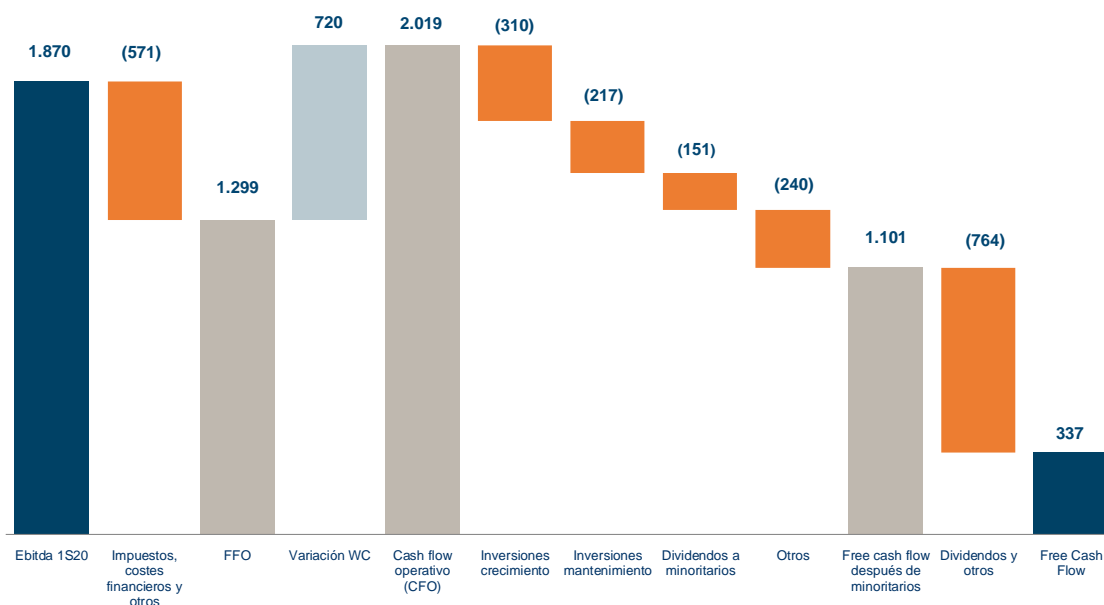
Principales magnitudes

	2020	2019	%
Ventas actividad de electricidad (GWh)	2.483	2.698	(8,0)
Ventas de electricidad	2.139	2.458	(13,0)
ATR	344	240	43,2
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	702	681	3,1

Las ventas de electricidad caen un 8,0% mientras que los puntos de suministro aumentan un 3,1%.

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 2020:



Nota: Inversiones se presentan netas de cesiones y aportaciones

El free cash flow después de minoritarios asciende a 1.101 millones de euros. La contribución de los resultados operativos se complementa por la reducción del capital circulante, que se explica por las menores ventas y existencias y los esfuerzos de optimización. La gestión del flujo de caja y de la liquidez se han mantenido como prioridades durante la crisis del COVID-19.

El free cash flow después de minoritarios ha sido básicamente destinado al pago de dividendos (580 millones de euros) y al programa de recompra de acciones (184 millones de euros).

Inversiones (Capex)

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

	2020	2019	%
Inversiones materiales e intangibles (Capex)	552	699	(21,0)
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	(25)	(27)	(7,4)
Total inversiones netas (Capex neto)	527	672	(21,6)

Las inversiones materiales e intangibles del año 2020 alcanzan los 552 millones de euros, con una disminución del 21,0% respecto a las del ejercicio anterior.

Naturgy Energy Group, S.A.

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		
	2020	2019	% 2020/ 2019	2020	2019	% 2020/ 2019	2020	2019	% 2020/ 2019
Gas & Electricidad	186	270	(31,1)	42	66	(36,4)	228	336	(32,1)
Comerc. gas, electricidad y servicios	13	19	(31,6)	5	2	150,0	18	21	(14,3)
GNL Internacional	3	-	-	1	2	(50,0)	4	2	100,0
Generación Europa	35	219	(84,0)	26	31	(16,1)	61	250	(75,6)
Generación Internacional	135	32	321,9	10	31	(67,7)	145	63	130,2
Infraestructuras EMEA	47	97	(51,5)	67	74	(9,5)	114	171	(33,3)
Redes gas España	20	71	(71,8)	14	13	7,7	34	84	(59,5)
Redes electricidad España	27	26	3,8	53	60	(11,7)	80	86	(7,0)
Infraestructuras Magreb	-	-	-	-	-	-	-	1	(100,0)
Infraestructuras LatAm Sur	71	67	6,0	58	56	3,6	129	123	4,9
Electricidad Chile	40	15	166,7	36	30	20,0	76	45	68,9
Gas Chile	21	37	(43,2)	3	5	(40,0)	24	42	(42,9)
Gas Brasil	6	8	(25,0)	11	9	22,2	17	17	-
Gas Argentina	2	4	(50,0)	8	12	(33,3)	10	16	(37,5)
Electricidad Argentina	2	3	(33,3)	-	-	-	2	3	(33,3)
Gas Perú	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Infraestructuras LatAm Norte	30	38	(21,1)	32	27	18,5	62	65	(4,6)
Gas México	6	14	(57,1)	6	4	50,0	12	18	(33,3)
Electricidad Panamá	24	24	-	26	23	13,0	50	47	6,4
Resto	-	-	-	19	4	375,0	19	4	375,0
Total inversiones materiales e intangibles	334	472	(29,2)	218	227	(4,0)	552	699	(21,0)

El capex de mantenimiento en el primer semestre de 2020 asciende a 218 millones de euros vs. 227 millones de euros en 2019, una reducción del 4,0% consecuencia de la optimización de los procesos de inversión.

El capex de crecimiento en el primer semestre de 2020 representa el 60% del capex total y asciende a 334 millones de euros en el primer semestre de 2020.

El capex de crecimiento en el primer semestre de 2020 incluye:

- 35 millones de euros correspondientes a la construcción de diversos proyectos de generación renovable en España, con 63 MW que ya han sido puestos en operación en el primer semestre de 2020.
- 135 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 en los próximos meses.

Desinversiones

El 20 de febrero, los socios de Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A. y Empresarios Agrupados AIE (Naturgy entre ellos) vendieron sus participaciones a una empresa especializada en actividades de ingeniería para activos de generación. La plusvalía neta de esta operación asciende a 13 millones de euros.

El 1 de abril, y en relación al acuerdo entre Naturgy y Mubalada para adquirir el 34,05% de Medgaz a CEPESA a través de una sociedad vehículo, Naturgy ejerció la opción firmada con BlackRock's Global Energy & Power Infrastructure Fund (GEPIF), por la cual GEPIF adquirió el 50% en dicha sociedad vehículo al mismo precio por el que la participación de Medgaz fue acordada para ser comprada por Mubalada. Tras la adquisición del mencionado porcentaje de Medgaz y el cumplimiento del resto de condiciones, la transacción se ha completado en julio de 2020.

Por último, el 7 de abril, Naturgy se completó la venta de la participación en Iberafrica Power (Kenya) a AP Moller Capital por un importe total de 62 millones de dólares. La operación no ha tenido impacto significativo en la cuenta de resultados consolidada.

1.6. Posición financiera

La Deuda financiera neta a 30 de junio de 2020 asciende a 14.920 millones de euros, 348 millones de euros menos que la Deuda financiera neta reportada a 31 de diciembre de 2019, tras los 764 millones de euros destinados al pago de dividendos y a la compra de acciones propias. El ratio deuda financiera neta/LTM Ebitda alcanza 3,5 veces en línea con el ratio de 31 de diciembre de 2019 (3,3 veces).

Las operaciones de financiación más relevantes cerradas durante el primer semestre de 2020 han sido las siguientes:

- Emisión de un bono por importe de 1.000 millones de euros a 5 años y un cupón del 1,25%.
- Nuevos préstamos y líneas de crédito en España por importe de 1.225 millones de euros y 530 millones de euros respectivamente. En los negocios internacionales se formalizaron nuevos préstamos y líneas de crédito por un importe equivalente a 487 millones de euros y 66 millones de euros respectivamente.
- Refinanciación de préstamos en España por 2.310 millones de euros. En los negocios internacionales, la refinanciación de préstamos y líneas de crédito alcanzó un importe equivalente a 208 millones de euros y 87 millones de euros respectivamente.
- Reapertura de un bono por 150 millones de euros con vencimiento en noviembre de 2029.

Liquidez (millones de euros)

La liquidez a 30 de junio de 2020 se sitúa en 10.006 millones de euros incluyendo 4.457 millones de euros correspondientes a Efectivo y medios líquidos equivalente y 5.549 a líneas de crédito no dispuestas. Adicionalmente, el programa de ECPs está sin disponer a 30 de junio de 2020.

El detalle de la liquidez a 30 de junio de 2020 es el siguiente:

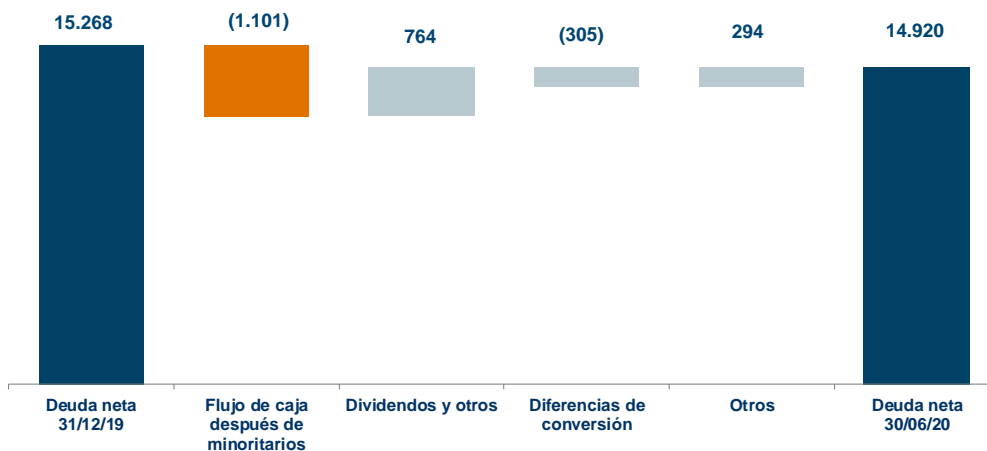
	Consolidada		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
	Jun'20	Dic'19	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/USD
Efectivo y medios líquidos equivalentes	4.457	2.685	400	66	149	58	117	110	3.557
Líneas crédito no dispuestas	5.549	5.352	-	-	23	-	31	-	5.495
Total	10.006	8.037	400	66	172	58	148	110	9.052

El vencimiento medio de las líneas de crédito no dispuesta se sitúa cerca de los dos años según el siguiente detalle:

	2020	2021	2022	2023	2024 siguientes
Líneas de crédito no dispuestas	39	50	2.861	2.194	294

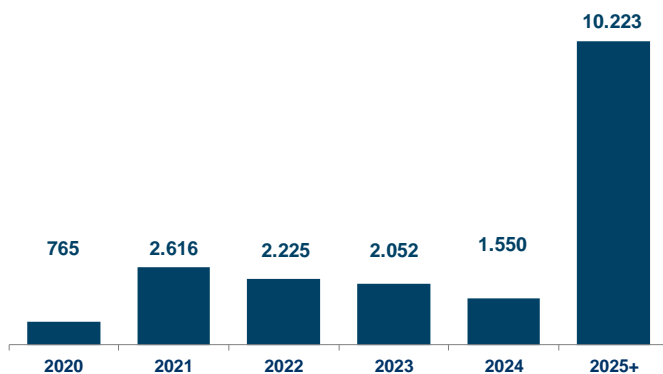
Evolución de la deuda financiera neta (millones de euros)

La evolución de la deuda del 31 de diciembre de 2019 al 30 de junio de 2020 ha sido la siguiente:



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:

		2020	2019
Ebitda/Coste deuda financiera neta	veces	6,6	7,1
Deuda financiera neta / Ebitda anualizado ¹	veces	3,5	3,3

¹ Información comparativa a 31 de diciembre de 2019.

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	México	Panamá	Holding y otros
		Jun'20	Dic'19	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/USD
Deuda financiera neta	MEuros	14.920	15.268	1.648	(10)	118	(32)	302	634	12.260
Coste medio deuda bruta ¹	%	2,8	3,2	5,1	5,3	5,0	46,9	7,8	4,3	1,8
% Fija (Deuda bruta)	%	81	86	66	43	7	36	37	67	89

¹ No incluye el coste de la deuda por NIIF 16.

2. Principales riesgos e incertidumbres

2.1. Riesgos regulatorios y legales

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, perspectivas, beneficios, subvenciones y situación financiera de Naturgy.

En particular, durante el año 2019, el Real Decreto-ley 1/2019 revisó la asignación de competencias regulatorias de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) adecuándolas a las exigencias del derecho comunitario europeo habilitando a la CNMC para la fijación de los marcos metodológicos para el cálculo de la retribución para las actividades de distribución y transporte de gas y electricidad.

En el caso de la distribución eléctrica la Circular 5/2019 de la CNMC estableció la metodología de retribución para el próximo periodo regulatorio 2020-2025 que, aun siendo continuista, establece una serie de mejoras que clarifican las reglas y fomentan la eficiencia implicando un decremento retributivo que se aplicará progresivamente durante los seis años de dicho periodo.

En relación a la distribución de gas, la CNMC ha mantenido el modelo regulatorio basado en niveles de actividad para el próximo periodo regulatorio 2021-2026, realizando un ajuste gradual durante el periodo regulatorio. En abril de 2020 se aprobó la Circular de la CNMC según la cual la retribución del conjunto de las distribuidoras se reduciría de media un 9,6% para el conjunto del nuevo periodo regulatorio asumiendo que la demanda no se modificase y considerando que el decremento retributivo se aplicará progresivamente durante los seis años de dicho periodo.

Adicionalmente, como consecuencia de la crisis COVID-19, la mayor parte de autoridades de los países en que opera Naturgy han establecido medidas regulatorias temporales que pueden afectar a las actividades reguladas.

Naturgy está expuesta a cualquier modificación de índole regulatoria o jurídica, así como a la interpretación que pueda realizar de dichas modificaciones. 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. Riesgos relacionados con concesiones, licencias y otras autorizaciones administrativas

Dada la naturaleza regulada de buena parte de los sectores en que opera Naturgy, alguna de las actividades está sujeta a la obtención de concesiones, licencias u otras autorizaciones administrativas.

La rentabilidad y resultados de las inversiones de Naturgy está por tanto sujeto a la obtención y mantenimiento de dichas concesiones, licencias o autorizaciones a medio y largo plazo, aspecto que en algunas ocasiones puede situarse fuera del control del Grupo. Cualquier cambio político, social o económico en las jurisdicciones relevantes, puede afectar los planes de negocio

proyectados e impactar de forma impredecible a los resultados y rentabilidad de las actividades reguladas de Naturgy.

2.2. Riesgos de Negocio

2.2.1. Volatilidad de precio del gas y electricidad

Una parte significativa de los costes operativos de Naturgy están relacionados con los precios del gas natural y el gas natural licuado (GNL) tanto para la comercialización en los mercados regulados y liberalizados en los que opera como para suministrar a sus plantas de generación eléctrica de ciclo combinado.

En los negocios de comercialización de gas generalmente los precios que repercute Naturgy a sus clientes reflejan la evolución de los precios de mercado del gas natural. No obstante, dado que los suministros se realizan con contratos con horizonte temporal a largo plazo, en caso de escenarios súbitos de corrección de precios, la evolución de los costes de aprovisionamiento puede no reflejar la variación de dichos precios en entornos muy competitivos, pudiendo generar variabilidad adversa en los márgenes a corto plazo impactando la situación financiera de Naturgy. En este sentido los precios de los mercados están claramente influenciados por la dinámica de la demanda global, especialmente marcada por la evolución de los países asiáticos.

Los contratos de aprovisionamiento de Naturgy cuentan en general con mecanismos, a través de cláusulas que garantizan la revisión de precios de carácter ordinario y extraordinario ante desajustes de los precios de aprovisionamiento. Estos procesos de revisión permiten la modulación de impactos ante eventuales desacoples entre los precios de venta de Naturgy en sus mercados y la evolución de los precios de su cartera de aprovisionamientos, aunque su resultado está sujeto al desarrollo de las negociaciones en curso.

2.2.2. 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 estimadas 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. Si bien dichos contratos cuentan con mecanismos de revisión de precio y ciertas flexibilidades en la compensación temporal de volúmenes (cláusulas *make up*), la contracción de la demanda en sus mercados principales o la pérdida de competitividad de los precios de los contratos podría afectar de un modo adverso a la situación comercial y financiera 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 actual mix de generación de Naturgy, el volumen generado puede verse afectado 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 con el objetivo de corregir cualquier desviación de la manera más rentable posible.

2.2.3. Presión competitiva en los mercados de gas y electricidad

Naturgy opera como se deriva de los riesgos mencionados previamente relacionados con el volumen y precios de gas y electricidad, en un entorno altamente competitivo. En particular los procesos de liberalización tanto en España como en otros mercados relevantes han tenido un impacto significativo en la presión competitiva en los precios finales de los mercados, y en los niveles retenibles de cuota de mercado. Por otro lado, en los últimos tiempos se ha producido una reducción de la demanda global de gas generando un exceso de suministros de GNL. Dicha presión ha sido especialmente relevante en España en el negocio de comercialización de gas debido al desacople entre los precios del gas de corto y largo plazo. La pérdida de competitividad y de cuota de mercado en tanto no se reacoplen dichos precios o se culminen las negociaciones o revisiones de precios contractuales, puede impactar de forma significativa en los resultados de Naturgy.

En la industria eléctrica paralelamente, la liberalización en la Unión Europea ha incrementado la competencia con la entrada de nuevos actores, afectando al mercado español. En ello la intensificación de los intercambios en los balances internacionales, unido a la irrupción de mayores niveles de competencia ha impactado en los niveles de liquidez y precios finales del mercado mayorista español. Todo ello puede afectar de forma adversa al desarrollo de los negocios de comercialización y generación eléctrica.

2.2.4. Cambio climático y transición energética

A los riesgos mencionados en el apartado 2.2.2 sobre volúmenes de gas y electricidad, cabe añadir el efecto del 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 residencial 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. Asimismo, el nivel de utilización de las plantas de generación hidroeléctrica depende del nivel de precipitaciones pudiéndose ver afectado en épocas de sequía. En menor medida, Naturgy puede verse afectado por una mayor frecuencia de fenómenos meteorológicos extremos, como huracanes, inundaciones o sequías, interfiriendo en su operación comercial.

Las políticas y medidas establecidas a nivel europeo con objeto de combatir el cambio climático podrían afectar significativamente al resultado de Naturgy en el medio y largo plazo en función del ritmo de la descarbonización y transición energética.

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 CO₂.

2.3. Riesgo operacional

2.3.1. 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/u 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 amplio Programa de Seguros que permite cubrir su exposición operacional, la irrupción de acontecimientos como los relacionados puede impactar la situación financiera y resultados de Naturgy.

Adicionalmente, cabe considerar la evolución del mercado de reaseguro internacional, que se ha visto afectado negativamente por la recurrencia y severidad de pérdidas por catástrofes naturales. Ello ha generado una respuesta de endurecimiento de condiciones sin precedentes con la retirada masiva de capacidad aseguradora en el mercado, pudiendo generar limitaciones de coberturas, niveles de franquicia y/o encarecimientos de costes significativos

2.3.2. Ciberseguridad

Naturgy está expuesta a amenazas en relación a la disponibilidad, confidencialidad, integridad y privacidad de la información y tecnología que soportan los procesos de los negocios, así como al riesgo del no cumplimiento de regulación relacionada con ciberseguridad.

Dichas amenazas incluyen, por ejemplo, el acceso no autorizado, así como el uso, interrupción, modificación o destrucción de información como consecuencia de actos terroristas, ataques maliciosos, sabotajes, así como otros actos intencionados. El acceso no autorizado a los sistemas de información y tecnológicos puede también comprometer datos de los negocios o información de clientes, resultando en multas por no cumplimiento de la legislación en materia de protección de datos.

Si bien Naturgy cuenta con los planes de contingencia y seguridad, así como pólizas de seguro que cubren dicha exposición, la situación financiera y el posicionamiento reputacional del Grupo podría verse afectado negativamente ante algún evento de los descritos anteriormente.

2.3.3. 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. Naturgy desarrolló durante 2019 un Plan Director de Sostenibilidad 2019-2022, que acompaña al proceso de transformación de la compañía y se alinea con el Plan Estratégico 2018-2022, con el propósito de facilitar el cumplimiento de la estrategia, aprovechar oportunidades en materia de sostenibilidad y desarrollar acciones, y objetivos para dichas acciones, alineadas con los compromisos de la Política de Responsabilidad Corporativa y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Los compromisos de la Política de Responsabilidad Corporativa se desarrollan en la Política global de Medio Ambiente, que se aprobó en el primer semestre de 2019 y que aplica a todas las geografías y negocios, donde se establece que, desde su potencial de contribuir a la protección del medio ambiente, Naturgy asume voluntariamente el compromiso de ser un actor clave en la transición energética hacia un modelo de economía circular, bajo en carbono y digital. Para ello, se establecen cuatro ejes ambientales estratégicos:

1. Gobernanza y gestión ambiental
2. Cambio climático y transición energética
3. Economía circular y ecoeficiencia
4. Capital natural y biodiversidad

2.3.4. Medioambiente

Naturgy es consciente de los impactos ambientales de sus actividades en el entorno donde se desarrollan, por lo que la compañía presta una especial atención a la protección del medio ambiente y al uso eficiente de los recursos naturales para satisfacer la demanda energética. En el respeto al medio ambiente Naturgy actúa más allá del cumplimiento de los requisitos legales y otros requisitos ambientales que voluntariamente adopta, involucrando a los proveedores, trabajando con los distintos grupos de interés y fomentando el uso responsable de la energía tanto en instalaciones propias como en los clientes.

La inadecuada gestión del cambio climático y de sus riesgos asociados puede suponer pérdidas sustanciales para la compañía, causadas por el incremento de la exposición a los desastres naturales, la tendencia de descarbonización del sector y la pérdida de afinidad por parte de los grupos de interés. Asimismo, una gestión ambiental indebida puede ocasionar impactos ambientales y el deterioro de las condiciones naturales y de la biodiversidad en las zonas en las que opera la compañía. Esto, además del impacto directo en el entorno natural, puede ocasionar un daño reputacional a la compañía, que es mayor si la compañía dispone de infraestructuras y/o realiza operaciones en áreas protegidas.

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. Asimismo, 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.
- Sistema de identificación y evaluación de Aspectos Ambientales en condiciones potenciales de emergencia.

2.4. Riesgos de índole macroeconómica y riesgo país

2.4.1. Incertidumbre del contexto macroeconómico

Durante la última década la economía global ha venido creciendo a ritmos modestos marcada por el estancamiento en Europa de la actividad económica, así como la contracción económica de diversos países emergentes. En la Eurozona la recuperación desde la crisis de la deuda soberana que impactó también a España ha ido por detrás de la recuperación de otras economías avanzadas. Desde 2017 el crecimiento en Europa se aceleró si bien los fundamentales macroeconómicos estructurales no parecían suficientemente sólidos. En 2019 con las condiciones globales en progresivo estancamiento, el crecimiento de la Eurozona empezó a desacelerarse, reflejándose en niveles de inflación subyacente moderados, con pérdida de confianza de empresas y consumidores, reflejándose en un estancamiento del consumo y la inversión.

A dicha tendencia cabe sumar la inestabilidad política en ciertos países, destacando especialmente la salida del Reino Unido de la Unión Europea el 31 de enero 2020, con la consiguiente incertidumbre en cómo serán las nuevas relaciones entre ambas partes.

En este momento se desconoce con precisión el alcance y consecuencias a medio plazo de la crisis sanitaria COVID-19 y en qué medida y con qué velocidad se producirá la recuperación.

2.4.2 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 de aprovisionamiento de gas 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.

2.5. Riesgos financieros

Los riesgos financieros de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito, de liquidez y de precio de las materias primas e instrumentos financieros relacionados se desarrollan en la Nota 19 de la Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 y en la Nota 3 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2020.

2.6. 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.
- **Portafolio 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, asegurando el suministro y permitiendo aprovechar las oportunidades de mercado que aparezcan. 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, y predominio de negocios regulados o cuasiregulados 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 2020 se describen en la Nota 23 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 30.06.2020	Conciliación valores a 30.06.2019 (*)	Relevancia de uso
Ebitda	"Resultado de explotación" ⁽²⁾	1.870 millones de euros	2.176 millones de euros	Medida de la rentabilidad operativa antes de intereses, impuestos, amortizaciones y provisiones
Ebitda ordinario	Ebitda - Partidas no ordinarias ⁽⁸⁾	2.037 = 1.870 millones de euros + 167	2.291 = 2.176 millones de euros + 115	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 ⁽²⁾ - Partidas no ordinarias ⁽⁸⁾	490 millones de euros = 334 + 156	703 millones de euros = 592 + 111	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 ⁽⁴⁾ + Inversión inmovilizado material ⁽⁴⁾	552 millones de euros = 61 + 491	699 millones de euros = 69 + 630	Inversión realizada en inmovilizado material e intangible
Inversiones netas (CAPEX neto)	CAPEX ⁽⁵⁾ – Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión ⁽³⁾	527 millones de euros = 552 -25	672 millones de euros = 699 -27	Inversiones (CAPEX) netas de otros cobros relacionados con las actividades de inversión (cesiones y aportaciones)
Deuda financiera bruta ⁽⁷⁾	"Pasivos financieros no corrientes" ⁽¹⁾ + "Pasivos financieros corrientes" ⁽¹⁾	19.431 millones de euros = 17.102 + 2.329	17.987 millones de euros = 15.701 + 2.286	Deuda financiera a corto y largo plazo
Deuda financiera neta ⁽⁷⁾	Deuda financiera bruta ⁽⁵⁾ – "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" ⁽¹⁾ – "Activos financieros derivados" ⁽⁴⁾ (Nota 8)	14.920 millones de euros = 19.431 - 4.457 – 54	15.268 millones de euros = 17.987 - 2.685 – 34	Deuda financiera a corto y largo plazo menos el efectivo y activos líquidos equivalentes y los activos financieros derivados
Endeudamiento (%) ⁽⁷⁾	Deuda financiera neta ⁽⁵⁾ / (Deuda financiera neta ⁽⁵⁾ + "Patrimonio neto" ⁽¹⁾)	53,1% = 14.920 / (14.920 + 13.197)	52,2% = 15.268 / (15.268 + 13.976)	Relación que existe entre los recursos ajenos de la empresa sobre los recursos totales
Coste deuda financiera neta	"Coste de la deuda financiera" ⁽⁴⁾ (Nota 17) – "Intereses" ⁽⁴⁾ (Nota 17)	285 millones de euros = 297 - 12	306 millones de euros = 316 - 10	Importe del gasto relativo al coste de la deuda financiera menos los ingresos por intereses
Ebitda / Coste deuda financiera neta	Ebitda ⁽⁵⁾ / Coste deuda financiera neta ⁽⁵⁾	6,6x = 1.870 / 285	7,1x = 2.176 / 306	Relación entre el ebitda y la deuda financiera neta
Deuda financiera neta / LTM Ebitda ⁽⁷⁾	Deuda financiera neta ⁽⁵⁾ / Ebitda de los últimos 4 trimestres ⁽⁵⁾	3,5x = 14.920 / 4.298	3,3x = 15.268 / 4.562	Relación entre la deuda financiera neta y el ebitda
Free Cash Flow después de minoritarios	Free Cash Flow ⁽⁵⁾ + Dividendos sociedad dominante ⁽⁴⁾ + Compra acciones propias ⁽⁴⁾ + Pago inversiones inorgánicas ⁽⁴⁾	1.101 millones de euros = 337 + 580 + 184 + 0	1.448 millones de euros = 592 + 560 + 288 + 8	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 ⁽³⁾ + Flujos de efectivo de las actividades de inversión ⁽³⁾ + Flujos de efectivo de las actividades de financiación ⁽³⁾ – Cobros/pagos por instrumentos de pasivo financiero ⁽³⁾	337 millones de euros = 2.019 – 699 + 738 - 1.721	592 millones de euros = 2.456 – 859 + 172 - 1.177	Tesorería neta generada por la empresa disponible para atender el pago de la deuda

(*) La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al período de seis meses terminado a 30 de junio de 2019 ha sido re-expresada en aplicación de la NIIF 5.

- (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) Información comparativa a 31 de diciembre de 2019.

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

Millones de euros	Ebitda		Resultado neto	
	2020	2019	2020	2019
Costes de reestructuración	(168)	(98)	(123)	(72)
Deterioro de activos	-	-	-	(20)
Sanción CNMC CCCs	-	(20)	-	(20)
Venta terrenos y edificios	1	3	1	2
Venta de participaciones	-	-	13	20
Operaciones interrumpidas	-	-	(47)	(21)
Total	(167)	(115)	(156)	(111)

Formulación del Informe Financiero Semestral Consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2020, realizada por el Consejo de Administración de NATURGY ENERGY GROUP, S.A., en su sesión de 21 de julio de 2020.

D. Francisco Reynés Massanet
Presidente Ejecutivo

D. Ramón Adell Ramón
Consejero Coordinador

D. Marcelino Armenter Vidal
Consejero

D. Francisco Belil Creixell
Consejero

Dña. Lucy Chadwick
Consejera

Dña. Isabel Estapé
Consejera

Dña. Helena Herrero Starkie
Consejera

D. Rajaram Rao
Consejero

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

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 2020

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 2020, 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 2020 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 2019. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

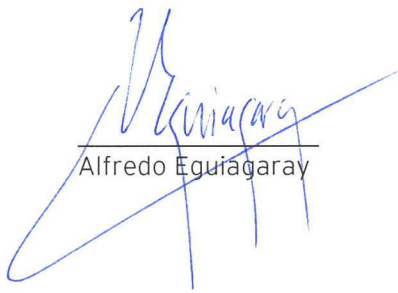
El informe de gestión intermedio individual adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios 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 2020. 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 texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre.

Este informe se corresponde con el sello distintivo nº 20/20/11646 emitido por el Col·legi de Censors Jurats de Comptes de Catalunya

ERNST & YOUNG, S.L.



Alfredo Eguíagaray

22 de julio de 2020

Naturgy Energy Group, S.A.

Estados financieros intermedios resumidos a 30 de junio de 2020

Contenido	Página
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)

	30.06.20	31.12.19
ACTIVO NO CORRIENTE	32.943	33.257
Inmovilizado intangible	3	3
Otro inmovilizado intangible	3	3
Inmovilizado material	114	124
Terrenos y construcciones	103	112
Otro inmovilizado material	11	12
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo <i>(Nota 4)</i>	32.271	32.754
Instrumentos de patrimonio	16.505	16.552
Créditos a empresas	15.766	16.202
Inversiones financieras a largo plazo <i>(Nota 5)</i>	9	10
Instrumentos de patrimonio	5	5
Otros activos financieros	4	5
Otros activos no corrientes	357	189
Activos por impuesto diferido	189	177
ACTIVO CORRIENTE	4.247	2.708
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	834	843
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	82	54
Clientes empresas del grupo y asociadas	80	255
Deudores varios	671	350
Activos por impuesto corriente	--	183
Otros créditos con las Administraciones Públicas	1	1
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo <i>(Nota 4)</i>	685	666
Créditos a empresas	580	527
Otros activos financieros	105	139
Inversiones financieras a corto plazo <i>(Nota 5)</i>	48	24
Derivados	21	1
Otros activos financieros	27	23
Periodificaciones a corto plazo	1	1
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.679	1.174
Tesorería	1.109	474
Otros activos líquidos equivalentes	1.570	700
TOTAL ACTIVO	37.190	35.965

Las notas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos.

Naturgy Energy Group, S.A.

Balance de situación intermedio

(en millones de euros)

	30.06.20	31.12.19
PATRIMONIO NETO (Nota 6)	19.614	19.853
FONDOS PROPIOS	19.688	19.914
Capital	984	984
Capital escriturado	984	984
Prima de emisión	3.808	3.808
Reservas	11.573	11.573
Legal y estatutarias	300	300
Otras reservas	11.273	11.273
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(299)	(121)
Resultado del ejercicio	535	4.415
Remanente	3.076	--
Dividendo a cuenta	--	(754)
Otros instrumentos de patrimonio	11	9
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	(74)	(61)
Operaciones de cobertura	(74)	(61)
PASIVO NO CORRIENTE	14.020	11.892
Provisiones a largo plazo	451	459
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	265	272
Otras provisiones	186	187
Deudas financieras a largo plazo (Nota 7)	2.934	1.835
Deudas con entidades de crédito	2.824	1.744
Derivados	109	90
Otros pasivos financieros	1	1
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 8)	10.063	9.197
Pasivos por impuesto diferido	216	211
Otros pasivos	356	189
Periodificaciones a largo plazo	--	1
PASIVO CORRIENTE	3.556	4.220
Deudas financieras a corto plazo (Nota 7)	254	271
Deudas con entidades de crédito	235	253
Derivados	19	16
Otros pasivos financieros	--	2
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 8)	2.395	3.168
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	906	780
Proveedores	65	237
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	94	131
Acreeedores varios	671	355
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	29	36
Pasivos por impuesto corriente	29	--
Otras deudas con las Administraciones públicas	18	21
Periodificaciones a corto plazo	1	1
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	37.190	35.965

Las notas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos.

Naturgy Energy Group, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia

(en millones de euros)

	30.06.20	30.06.19
Importe neto de la cifra de negocio <i>(Nota 9)</i>	1.129	2.234
Ventas	313	1.110
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	639	918
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas	177	206
Aprovisionamientos	(312)	(1.112)
Consumo de mercaderías	(312)	(1.109)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	--	(3)
Otros ingresos de explotación	87	115
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	86	115
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	1	--
Gastos de personal	(78)	(84)
Sueldos, salarios y asimilados	(69)	(70)
Cargas sociales	(6)	(10)
Provisiones	(3)	(4)
Otros gastos de explotación	(88)	(103)
Servicios exteriores	(88)	(103)
Amortización del inmovilizado	(8)	(39)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado <i>(Nota 4)</i>	(48)	16
Deterioro y pérdidas de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	(48)	(5)
Resultado por enajenaciones de participaciones en empresas del grupo y asociadas	--	21
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	682	1.027
Ingresos financieros	4	1
De valores negociables y otros instrumentos financieros	4	1
- En terceros	4	1
Gastos financieros	(169)	(206)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(144)	(187)
Por deudas con terceros	(25)	(19)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1	(7)
Cartera de negociación y otros	1	(7)
Diferencias de cambio	(2)	--
RESULTADO FINANCIERO	(166)	(212)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	516	815
Impuesto sobre beneficios	19	23
RESULTADO DEL EJERCICIO	535	838
Beneficio en euros por acción básico y diluido	0,55	0,85

Las notas 1 a 14 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)

	30.06.20	30.06.19
RESULTADO DEL EJERCICIO	535	838
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(15)	(38)
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	--	(1)
Por coberturas de flujos de efectivo	(23)	(52)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	2	2
Efecto impositivo	6	13
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	4	4
Por coberturas de flujos de efectivo	6	5
Efecto impositivo	(2)	(1)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO	524	804

Las notas 1 a 14 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	Remanente	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros instrumentos	Ajustes por cambio de valor	Total
Saldo a 01.01.2019	1.001	3.808	8.009	(121)	--	--	5.282	(730)	4	(27)	17.226
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	(40)	--	--	--	4.415	--	5	(34)	4.346
Operaciones con socios o propietarios											
- Reducción de capital	(17)	--	(383)	400	--	--	--	--	--	--	--
- Distribución de dividendos	--	--	--	--	(565)	--	--	(754)	--	--	(1.319)
- Operaciones con acciones o participación propias	--	--	--	(400)	--	--	--	--	--	--	(400)
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	3.987	--	565	--	(5.282)	730	--	--	--
Saldo a 31.12.2019	984	3.808	11.573	(121)	--	--	4.415	(754)	9	(61)	19.853
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	--	535	--	2	(13)	524
Operaciones con socios o propietarios											
- Reducción de capital	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Distribución de dividendos	--	--	--	--	(9)	--	--	(576)	--	--	(585)
- Operaciones con acciones o participación propias	--	--	--	(178)	--	--	--	--	--	--	(178)
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	--	--	9	3.076	(4.415)	1.330	--	--	--
Saldo a 30.06.2020	984	3.808	11.573	(299)	--	3.076	535	--	11	(74)	19.614

Las notas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos.

Naturgy Energy Group, S.A.

Estado de flujos de efectivo intermedio

(en millones de euros)

	30.06.2020	30.06.2019
Resultado del ejercicio antes de impuestos	516	815
Ajustes del resultado	(595)	(885)
Amortización del inmovilizado	8	39
Correcciones valorativas por deterioro	48	5
Variación de provisiones	--	3
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(1)	(20)
Ingresos financieros	(820)	(1.125)
Gastos financieros	169	206
Diferencias de cambio	--	(1)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(1)	7
Otros ingresos y gastos	2	1
Cambios en el capital corriente	(75)	35
Deudores y otras cuentas a cobrar	(23)	173
Otros activos corrientes	--	1
Acreedores y otras cuentas a pagar	(52)	(139)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	832	976
Pagos de intereses	(240)	(252)
Cobros de dividendos	674	939
Cobros de intereses	170	215
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	228	74
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	678	941
Pagos por inversiones	(380)	(343)
Empresas del grupo y asociadas	(211)	(334)
Inmovilizado material	(1)	(3)
Otros activos financieros	(168)	(6)
Cobros por desinversiones	412	820
Empresas del grupo y asociadas	407	819
Inmovilizado material	4	--
Otros activos financieros	1	1
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	32	477
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(185)	(288)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(185)	(288)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	1.565	108
Emisión	3.984	4.314
Deudas con entidades de crédito	1.225	--
Deudas con empresas del grupo y asociadas	2.592	4.314
Otras deudas	167	--
Devolución y amortización de	(2.419)	(4.206)
Deudas con entidades de crédito	(166)	(155)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	(2.244)	(4.039)
Otras deudas	(9)	(12)
Pagos por dividendos	(585)	(565)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	795	(745)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	1.505	673
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.174	722
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.679	1.395

Las notas 1 a 14 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 principales riesgos e incertidumbres	8
Nota 3.	Políticas contables	12
Nota 4.	Inversiones en empresas del grupo y asociadas	12
Nota 5.	Inversiones financieras.....	15
Nota 6.	Patrimonio Neto.....	16
Nota 7.	Deuda financiera	21
Nota 8.	Deuda con empresas del grupo y asociadas	22
Nota 9.	Importe neto de la cifra de negocios	23
Nota 10.	Estructura de la plantilla	24
Nota 11.	Información de las operaciones con partes vinculadas	24
Nota 12.	Información sobre miembros del Consejo de Administración y Comité de Dirección	25
Nota 13.	Litigios y arbitrajes.....	25
Nota 14.	Hechos posteriores al 30 de junio de 2020.....	26

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 actuó como representante ante el Mercado Eléctrico de las sociedades generadoras y comercializadoras de Naturgy hasta el 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 principales riesgos e incertidumbres

2.1. Bases de presentación

Las Cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2019 se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2020.

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 3/2018, de 28 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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.

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 2019, fecha de las Cuentas anuales de la Sociedad anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2020.

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantenía un fondo de maniobra negativo por importe de 1.512 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, garantizaban 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 21 de Julio de 2020 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	41.293
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	9.853
Participaciones no dominantes	3.344
Importe neto de la cifra de negocios	8.781
Beneficio después de impuestos atribuido a la Sociedad dominante	334

2.2. Principales riesgos e incertidumbres

Los principales riesgos e incertidumbres están desglosados en las Cuentas anuales del ejercicio 2019 y en el apartado 3 del Informe de gestión a 30 de junio de 2020.

La expansión del COVID-19 ha causado impactos sin precedentes a escala mundial. El confinamiento de gran parte de la población mundial ha conllevado una disminución de la actividad económica que ha provocado caídas generalizadas de los índices macroeconómicos, de la demanda energética y de los precios de las principales variables energéticas. Existe todavía una visibilidad limitada en cuanto a la duración y a la magnitud de la crisis. No obstante, la información financiera semestral refleja adecuadamente la situación financiera de Naturgy y proporciona la información necesaria para entender la evolución de los negocios respecto a las Cuentas anuales de 2019. Se detallan a continuación las principales implicaciones que la situación actual consecuencia del Covid-19 ha tenido en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

Estimaciones e hipótesis contables significativas

Las principales estimaciones e hipótesis contables significativas se detallan en la Nota 3.19 de las Cuentas anuales de 2019.

Deterioro de valor de los activos

Las hipótesis utilizadas para determinar el valor recuperable de las UGEs se detallan en la Nota 4 de las Cuentas anuales de 2019.

A 30 de junio de 2020, Naturgy no ha modificado el Plan Estratégico 2018-2022 que fue aprobado en junio de 2018 y tampoco se han producido cambios regulatorios significativos que impacten en la estimación de flujos de efectivo considerados en los test de deterioro realizados en 2019.

En este escenario, para la mayoría de las UGEs no se ha actualizado los flujos de efectivo considerados en el análisis de deterioro realizado en 2019. No obstante, se ha realizado un análisis de sensibilidad de las UGEs, con diferentes escenarios para la tasa de descuento, considerando en especial la prima de riesgo de mercado y la beta desapalancada en el escenario actual y actualizando la tasa de crecimiento a largo plazo. De este análisis resulta que para las participaciones en empresas del grupo y asociadas en las que en el último test el valor contable coincidía con el valor recuperable, se sigue manteniendo un valor recuperable igual o superior al valor neto contable a 30 de junio de 2020.

Gestión del riesgo

La gestión del riesgo se detalla en la Nota 14 de las Cuentas anuales de 2019. A continuación, se actualizan los principales aspectos sobre los riesgos financieros a 30 de junio de 2020.

Tipo de interés

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es mantener un equilibrio entre la deuda variable y fija que permita reducir los costes de la deuda financiera dentro de los parámetros de riesgo establecidos. El 60% de la deuda de Naturgy a 30 de junio de 2020 es a tipo fijo limitando la exposición a la variación de tipos de interés.

La sensibilidad del resultado y del patrimonio (Otros componentes de patrimonio) a la variación de los tipos de interés es la siguiente:

	Incremento/descenso en el tipo de interés (puntos básicos)	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en el patrimonio antes de impuestos
30 de junio de 2020	+50	(6)	56
	-50	6	(56)
31 de diciembre de 2019	+50	(2)	50
	-50	2	(50)

Tipo de cambio

Para mitigar el riesgo de tipo de cambio Naturgy financia, en la medida de lo posible, sus inversiones en moneda local. Asimismo, intenta hacer coincidir, siempre que sea posible, los costes e ingresos referenciados en una misma divisa, así como los importes y vencimiento de activos y pasivos que se derivan de las operaciones denominadas en divisas diferentes del euro.

Para las posiciones abiertas los riesgos en monedas que no sean la moneda funcional son gestionados, de considerarse necesario, mediante la contratación de permutas financieras y seguros de cambio dentro de los límites aprobados de instrumentos de cobertura.

Asimismo, los activos netos de sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro están sujetos al riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de dichas sociedades en el proceso de consolidación. La exposición a países con riesgo en los que existe más de un tipo de cambio no es significativa.

Precio de las materias primas (commodities)

La Sociedad realiza compras de gas para su suministro a otras compañías de Naturgy.

Una parte importante de los gastos de explotación de Naturgy están vinculados a la compra de gas para su suministro a clientes o para la generación de energía eléctrica en las centrales de ciclo combinado. Por tanto, Naturgy se encuentra expuesto al riesgo de variación del precio de gas, cuya determinación está sujeta básicamente a los precios del crudo y sus derivados y a los precios de los hubs de gas natural.

La exposición a estos riesgos se gestiona y mitiga por cobertura natural a través del seguimiento de la posición respecto a dichos commodities, tratando de equilibrar las obligaciones de compra y suministro y la diversificación y gestión de los contratos de suministro. Cuando no es posible lograr una cobertura natural se gestiona la posición, dentro de parámetros de riesgo razonables, contratando derivados para reducir la exposición al riesgo de precio, designándose generalmente como instrumentos de cobertura.

En la comercialización de gas, los precios están influidos por la dinámica de la demanda global, especialmente marcada por la evolución de los países asiáticos. En esta situación, la evolución de los costes de aprovisionamiento puede no reflejar la variación de dichos precios en entornos muy competitivos, pudiendo generar variabilidad adversa en los márgenes.

En este sentido, Naturgy ha iniciado las actuaciones para la revisión de contratos por cambios sustanciales en sus mercados de referencia, haciendo uso de los mecanismos de revisión ordinarios y extraordinarios contemplados en los contratos, si bien, en caso de no alcanzarse un acuerdo negociado, la decisión de un procedimiento arbitral podría demorarse en el tiempo.

Volumen de las materias primas (commodities)

La reducción de la demanda de gas pre y post crisis COVID, así como la posible reducción de la demanda como consecuencia de la transición energética, puede hacer que el volumen de aprovisionamientos no esté coyunturalmente balanceado con la demanda. Los contratos de aprovisionamiento incluyen en su mayor parte flexibilidades de volumen en distintos horizontes temporales que la compañía está ejercitando. Adicionalmente, la compañía está negociando con sus proveedores reducciones adicionales de volumen en el marco de las negociaciones comerciales.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar por su actividad comercial es históricamente limitado dado el corto plazo de cobro a los clientes que no acumulan individualmente importes muy significativos antes de que pueda producirse la suspensión del suministro por impago, de acuerdo con la regulación correspondiente.

Como consecuencia del COVID-19 diversos gobiernos han tomado medidas transitorias para garantizar el suministro básico de energía que van desde el aplazamiento de los cobros para determinados segmentos de clientes a la interrupción de la posibilidad de suspender el suministro.

Riesgo de liquidez

A 30 de junio de 2020, las disponibilidades de liquidez alcanzan los 8.062 millones de euros (6.132 millones de euros a 31 de diciembre de 2019), considerando el efectivo y otros medios líquidos equivalentes por importe de 2.679 millones de euros (1.174 millones de euros en 2019), junto con la financiación bancaria y líneas de crédito no dispuestas por 5.383 millones de euros (4.958 millones de euros en 2019)

La clasificación crediticia de la deuda de Naturgy a largo plazo es la siguiente:

	2020	2019
Standard & Poor's	BBB	BBB
Fitch	BBB	BBB

Otros impactos sobre los Estados Financieros Intermedios

Naturgy no ha recibido ayudas estatales para paliar los efectos del COVID-19 ni ventajas de carácter fiscal. Asimismo, no ha renegociado contratos de arrendamiento con impacto en resultados.

Por otro lado, Naturgy no ha llevado a cabo expedientes de regulación de empleo consecuencia del COVID-19.

Desde que se inició la crisis del COVID-19 Naturgy ha priorizado su compromiso con las personas y con la sociedad y ha desarrollado medidas para mitigar el impacto económico de la pandemia, tales como el aplazamiento del pago de las facturas de luz, gas y servicios para pymes, particulares y autónomos, el suministro gratuito a los hospitales de campaña (IFEMA y Fira de Barcelona) y a los hoteles medicalizados, y otras dirigidas a sus proveedores pymes y autónomos pudiendo acogerse al programa de pago al contado de las facturas correspondientes al segundo trimestre de este año. Todas estas medidas ayudan a paliar el impacto de la disminución de ingresos y reforzar la liquidez de los afectados.

Adicionalmente para agradecer y reconocer la dedicación del personal sanitario, Cuerpos y Fuerzas de Seguridad, miembros del Ejército y Bomberos, se les ha ofrecido un año de servicio gratuito para las averías eléctricas y de gas y para las reparaciones de electrodomésticos y aparatos de gas, ya sean o no clientes de Naturgy. Por otro lado, Naturgy ha facilitado a todos sus clientes durante estos meses, de forma gratuita, atención médica mediante videollamada.

El conjunto de estas medidas ha tenido un impacto negativo estimado de 2 millones de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia, y supone una financiación estimada de facturas de más de 28 millones de euros en Naturgy.

Nota 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 2019.

Nota 4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas

El desglose de las inversiones en empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

	A 30.06.2020	A 31.12.2019
Instrumentos de patrimonio	16.505	16.552
Créditos	15.766	16.202
No Corriente	32.271	32.754
Créditos	580	527
Otros activos financieros	105	139
Corriente	685	666
TOTAL	32.956	33.420

Las variaciones experimentadas durante el ejercicio de las partidas que componen las inversiones en empresas del grupo y asociadas no corrientes son las siguientes:

	Participaciones en empresas del Grupo	Créditos a empresas del Grupo	Participaciones en empresas asociadas	Total
Saldo a 1.1.2019	15.227	15.657	10	30.894
Aumentos	--	1	--	1
Desinversiones	(589)	(282)	(6)	(877)
Reclasificación	--	198	--	198
Dotación/reversión provisiones	(5)	--	--	(5)
Diferencias de cambio	--	(1)	--	(1)
Saldo a 30.06.2019	14.633	15.573	4	30.210
Aumentos	3.962	3.363	--	7.325
Desinversiones	(1.732)	(2.133)	--	(3.865)
Reclasificación	--	(601)	--	(601)
Dotación/reversión provisiones	(315)	--	--	(315)
Saldo a 31.12.2019	16.548	16.202	4	32.754
Aumentos	2	--	--	2
Desinversiones	(1)	(1)	--	(2)
Reclasificación	--	(435)	--	(435)
Dotación/reversión provisiones	(48)	--	--	(48)
Saldo a 30.06.2020	16.501	15.766	4	32.271

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020

Las principales operaciones llevadas a cabo por la Sociedad durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020, han sido las siguientes:

Operaciones societarias

- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Lean Grids Services, S.L por importe de 2 millones de euros. Posteriormente se realiza la enajenación del 25% de la citada participación en el capital, sin impacto significativo en resultados.
- Enajenación del 25% de las participaciones en el capital de Lean Corporate Services, S.L y Lean Customer Services, S.L sin impacto en resultados.
- Liquidación de la sociedad Clover Financial and Treasury Services, D.A.C. sin impacto en resultados.

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, fueron 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 registró 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.

Pérdidas por deterioro del valor de los activos

En el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2020, como consecuencia de la adecuación del valor recuperable de la participación en Naturgy Participaciones, S.A.U., se ha registrado un deterioro por importe de 37 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. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2020 asciende a 49 millones de euros.

Adicionalmente, se han registrado los siguientes deterioros de participaciones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas:

- Un importe de 19 millones de euros correspondientes al deterioro de la participación del 50% en Unión Fenosa Gas, S.A. consecuencia de la evolución del valor en libros de Unión Fenosa Gas.
- Un importe de 1 millón de euros por el deterioro de otras participaciones.

Adicionalmente, se ha registrado la aplicación del deterioro de los activos siguientes:

- Un importe de 5 millones de euros de la participación en General de Edificios y Solares, S.L. motivado tras el acuerdo favorable en el mes de febrero de 2020 por la demanda de Altamira Real Estate, S.A.

El deterioro acumulado a 30 de junio de 2020 registrado por la participación General de Edificios y Solares, S.L. asciende a 13 millones de euros.

- Un importe de 2 millones de euros de la participación en Union Fenosa Minería, S.A, registrada de acuerdo al Patrimonio neto.

El deterioro acumulado a 30 de junio de 2020 registrado por la participación Union Fenosa Minería, S.A. asciende a 242 millones de euros.

- Un importe de 1 millón de euros de la participación en Naturgy Finance B.V. y 1 millón de euros de la participación de Naturgy LNG, S.L, registradas de acuerdo al Patrimonio neto.

Naturgy Energy Group, S.A.

El deterioro acumulado a 30 de junio de 2020 registrado por la participación Naturgy Finance B.V. y Naturgy LNG,S.L asciende a 2 y 0 millones de euros respectivamente.

En el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2019, se registraron deterioros de participaciones en empresas del grupo y asociadas por importe de 5 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, y que se detallan como sigue:

- Un importe de 10 millones de euros correspondientes al deterioro de la participación del 50% en Unión Fenosa Gas, S.A..
- Un importe de 1 millón de euros por el deterioro de otras participaciones.

Adicionalmente, se registró la aplicación del deterioro de los activos siguientes:

- Un importe de 3 millones de euros de la participación en Naturgy Informática, S.A., motivado por la evolución favorable del resultado en el primer semestre de 2019.

El deterioro acumulado a 30 de junio de 2019 registrado por la participación Naturgy Informática, S.A. ascendió a 136 millones de euros.

- Un importe de 3 millones de euros de la participación en Naturgy Participaciones, S.A.U, registrada de acuerdo al patrimonio neto.

Los créditos a empresas del grupo no corrientes ascienden a 30 de junio de 2020 a 15.766 millones de euros con vencimiento en el ejercicio 2022 (a 31 de diciembre de 2019, 16.202 millones de euros con vencimiento en el ejercicio 2021).

Las variaciones experimentadas durante el primer semestre de 2020 y el ejercicio 2019 de las partidas que componen los créditos y otros activos financieros corrientes son:

	Créditos a empresas del Grupo	Otros activos financieros	Total
Saldo a 1.1.2019	740	57	797
Aumentos	342	135	477
Desinversiones	(959)	(53)	(1.012)
Reclasificaciones/Traspasos	405	--	405
Diferencias de cambio	(1)	--	(1)
Saldo a 31.12.2019	527	139	666
Aumentos	217	101	318
Desinversiones	(406)	(135)	(541)
Reclasificaciones/Traspasos	242	--	242
Saldo a 30.06.2020	580	105	685

No existen diferencias significativas entre los valores contables y los valores razonables en Créditos a empresas del grupo y otras partidas a cobrar.

El epígrafe “Créditos a empresas del grupo” incluye los créditos con las empresas del grupo por un importe de 254 millones de euros (298 millones de euros a 31 de diciembre de 2019) y los saldos de cash pooling con sus sociedades participadas, como gestora de la caja centralizada de Naturgy por un importe de 264 millones de euros (175 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). Asimismo se incluyen intereses devengados pendientes de cobro por 62 millones de euros (54 millones de euros a 31 de diciembre de 2019).

Los créditos a empresas del grupo y empresas asociadas han devengado a 30 de junio de 2020 un tipo de interés del 2,23% (2,46% en 2019) para los no corrientes y un tipo de interés del 1 % (1% en 2019) para los corrientes.

A 30 de junio de 2020 los dividendos pendientes de cobro ascienden a 100 millones de euros, registrado en el epígrafe de “Otros activos financieros corrientes” (135 millones a 31 de diciembre de 2019).

Nota 5. Inversiones financieras

El desglose de inversiones financieras por categorías es:

A 30 de junio de 2020	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	5	--	--	--	5
Otros activos financieros	--	4	--	--	4
Inversiones financieras no corrientes	5	4	--	--	9
Derivados	--	--	--	21	21
Otros activos financieros	--	27	--	--	27
Inversiones financieras corrientes	--	27	--	21	48
Total	5	31	--	21	57

A 31 de diciembre de 2019	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	5	--	--	--	5
Otros activos financieros	--	5	--	--	5
Inversiones financieras no corrientes	5	5	--	--	10
Derivados	--	--	--	1	1
Otros activos financieros	--	23	--	--	23
Inversiones financieras corrientes	--	23	--	1	24
Total	5	28	--	1	34

Activos financieros disponibles para la venta

La totalidad de los activos financieros disponibles para la venta corresponden a participaciones no cotizadas, a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019.

Préstamos y partidas a cobrar

El saldo a 30 de junio de 2020 corresponde en su totalidad a depósitos y fianzas constituidas, que se ha visto incrementado en 3 millones de euros respecto al ejercicio anterior.

Derivados de cobertura

Los derivados de cobertura se detallan en la Nota 14. Gestión del riesgo e instrumentos financieros derivados de las Cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2019.

La variación a 30 de junio de 2020 corresponde a la valoración actualizada tras la contratación de nuevos derivados de cobertura por importe de 21 millones de euros.

Nota 6. Patrimonio Neto

Capital social y Prima de emisión

Las variaciones durante el primer semestre del ejercicio 2020 y durante el ejercicio 2019 del número de acciones y las cuentas de Capital social y Prima de emisión han sido las siguientes:

	Número de acciones	Capital social	Prima de emisión	Total
A 1 de enero de 2019	1.000.689.341	1.001	3.808	4.809
Variación	--	--	--	--
A 30 de junio de 2019	1.000.689.341	1.001	3.808	4.809
Reducción de capital	(16.567.195)	(17)	--	(17)
A 31 de diciembre de 2019	984.122.146	984	3.808	4.792
Variación	--	--	--	--
A 30 de junio de 2020	984.122.146	984	3.808	4.792

Todas las acciones emitidas están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

El 5 de agosto de 2019 se llevó a cabo una reducción de capital 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 en el momento de la adopción del acuerdo de ejecución (ver apartado de Acciones propias en esta misma Nota). Tras la reducción de capital el capital social quedó establecido en 984 millones de euros y está integrado por 984.122.146 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

Durante el primer semestre del ejercicio 2020 no se han producido variaciones en el número de acciones ni en las cuentas de "Capital social" y "Prima de emisión".

Acciones propias

Los movimientos habidos durante el primer semestre del ejercicio 2020 y en el ejercicio 2019 con acciones propias de la Sociedad han sido los siguientes:

	Número de acciones	Importe en millones de euros	% Capital
A 1 de enero de 2019	5.397.737	121	0,5
Plan de Adquisición de Acciones	332.382	7	--
Entrega empleados	(310.812)	(7)	--
Programa de recompra 2018	11.169.458	279	1,1
A 30 de junio de 2019	16.588.765	400	1,6
Reducción de capital	(16.567.195)	(400)	(1,6)
Adquisiciones	5.162.320	121	0,5
A 31 de diciembre de 2019	5.183.890	121	0,5
Plan de Adquisición de Acciones	470.000	8	--
Entrega empleados	(455.797)	(8)	--
Programa de recompra 2019	9.346.025	178	0,9
A 30 de junio de 2020	14.544.118	299	1,4

Ejercicio 2020

Las operaciones con acciones propias de la Sociedad corresponden a:

- Plan de adquisiciones de acciones: En ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de Naturgy Energy Group, S.A. celebrada el 5 de marzo de 2019, dentro del Plan de Adquisición de Acciones 2020-2023, se puso en marcha el correspondiente al del ejercicio 2020, 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

Naturgy Energy Group, S.A.

Group, S.A. con un límite máximo anual de 12.000 euros. Durante el primer semestre de 2020 se han adquirido 470.000 acciones propias por un importe de 8 millones de euros para su entrega a los participantes de dicho Plan y se han entregado 455.797 acciones, existiendo un sobrante de 14.203 acciones.

- Programa de recompra de acciones 2019: el Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. aprobó un programa de recompra de acciones propias, publicado el 24 de julio de 2019, con una inversión máxima de 400 millones de euros hasta el 30 de junio de 2020, representativas de aproximadamente el 2,1% del capital social, a la fecha de comunicación y que fue ratificado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 26 de mayo de 2020 para ser amortizadas. A 30 de junio 2020 se habían adquirido, en virtud de este programa, un total de 14.508.345 acciones propias a un precio medio de 20,6 euros por acción, lo que representaba un coste total de 299 millones de euros (5.162.320 acciones propias a un precio medio de 23,3 euros por acción, con un coste total de 121 millones de euros a 31 de diciembre de 2019).

La Junta General de accionistas de 26 de mayo de 2020 aprobó la reducción del capital social de Naturgy Energy Group, S.A. hasta el máximo de 21.465.000 euros, correspondientes a (i) las 465.000 acciones en autocartera que la Sociedad tenía a cierre de mercado del 24 de julio de 2019; y (ii) a las 21.000.000 de acciones adicionales, de un euro de valor nominal cada una, que se han adquirido y se podrán seguir adquiriendo para su amortización por la Sociedad en virtud del programa de recompra de acciones propias (el "Programa de Recompra"), aprobado por la Sociedad al amparo del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y publicado como hecho relevante el 24 de julio de 2019 (número de registro 280.517), cuya fecha límite de adquisición vence el 30 de junio de 2020, inclusive.

En consecuencia, la cifra máxima de la reducción de capital (la "Reducción de Capital") será de 21.465.000 euros, mediante la amortización de hasta un máximo de 21.465.000 acciones propias de un euro de valor nominal cada una, representativas, aproximadamente del 2,18 % del capital social de la Sociedad al momento de la adopción del presente acuerdo.

El Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. celebrado el 21 de julio de 2020, ha acordado reducir el capital social en 14.508.345 acciones propias de un euro de valor nominal cada una.

Ejercicio 2019

Las operaciones con acciones propias de la Sociedad corresponden a:

- Programa de recompra de acciones 2018: 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 acordó 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. había adquirido a 30 de junio de 2019 un total de 13.568.573 acciones en virtud del programa de recompra aprobado del apartado b, el Consejo de Administración fijó la cifra de la reducción de capital en 17 millones de euros (la "Reducción de Capital") y acordó proceder a dicha reducción. La Reducción de Capital se llevó 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 quedó establecido en 984 millones de euros y está integrado por 984.122.146 acciones de 1 Euro de valor nominal cada una.

- Programa de recompra de acciones 2019: A 31 de diciembre de 2019 se habían adquirido en virtud de este programa, un total de 5.162.320 acciones propias a un precio medio de 23,3 euros por acción que representaban un coste total de 121 millones de euros.

Dividendos

A continuación se detallan los pagos de dividendos efectuados durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 y 2019:

	30.06.2020			30.06.2019		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe
Acciones ordinarias	60,3%	0,603	585	57%	0,570	565
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	--	--	--	--	--	--
Dividendos totales pagados	60,3%	0,603	585	57%	0,570	565
a) Dividendos con cargo a resultados	60,3%	0,603	585	57%	0,570	565
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	--	--	--	--	--	--
c) Dividendos en especie	--	--	--	--	--	--

30 de junio de 2020

El Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. en su reunión de 4 de febrero de 2020 acordó la propuesta de aplicación del resultado que figura en la Nota 11 de la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019. A raíz de la declaración de estado de alarma y con el objetivo de preservar la seguridad y salud de todos los accionistas, empleados y colaboradores, la compañía decidió aplazar la Junta General de Accionistas prevista para el día 17 de marzo de 2020.

Naturgy Energy Group, S.A.

Para evitar que dicho aplazamiento afectara negativamente a sus accionistas y en especial a los más de 70.000 accionistas minoritarios, el Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. acordó, en su reunión del 16 de marzo de 2020, distribuir un tercer dividendo a cuenta con cargo a los resultados del 2019 de 0,593 euros por acción, para aquellas acciones que no tuvieran la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto, pagadero el 25 de marzo de 2020.

Naturgy Energy Group, S.A. contaba, 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 16 de marzo de 2020 fue el siguiente:

Resultado después de impuestos a 31 de diciembre de 2019	4.415
Reservas a dotar	--
Cantidad máxima distribuible	4.415
Dividendo a cuenta resultado 2019	754
Previsión de pago máximo del dividendo a cuenta (1)	584
Liquidez de tesorería	1.100
Líneas de crédito no dispuestas	4.807
Liquidez total	5.907

(1) importe considerando el total de acciones emitidas

Posteriormente, con fecha 15 de abril 2020, el Consejo de Administración aprobó una nueva propuesta que se elevó a la Junta General de Accionistas de distribución del beneficio neto de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2019:

BASE DE REPARTO

Base de reparto..... 4.415

DISTRIBUCION:

A DIVIDENDO: Cantidad, cuyo importe bruto agregado será igual a la suma de las siguientes cantidades (el "Dividendo"):

- (i) 1.330 millones de euros correspondientes a los tres dividendos a cuenta del ejercicio 2019 abonados por la Sociedad, equivalentes conjuntamente a 1,36 euros por acción por el número de acciones que no tenían la condición de autocartera directa en las correspondientes fechas; y
- (ii) La cantidad que resulte de multiplicar 0,010 euros por acción por el número de acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se determinen los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo complementario (el "Dividendo complementario").

El reparto del Dividendo Complementario se efectuará a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear), facultándose a tal efecto al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución en el consejero o consejeros que estime pertinente, para que pueda realizar todas las actuaciones necesarias o convenientes para llevar a cabo el reparto y, en particular, con carácter indicativo y no limitativo, para que pueda (i) fijar la fecha en la que se determinen los titulares inscritos con derecho a recibir el dividendo así como la fecha de abono; (ii) determinar el importe definitivo del Dividendo Complementario; y (iii) designar a la entidad que deba actuar como agente de pago.

A REMANENTE: Importe determinable que resultará de restar a la Base de reparto el importe destinado a Dividendo.

Total distribuido..... 4.415

Finalmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2020 aprobó el dividendo complementario de 0,010 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 3 de junio de 2020.

Tras la liquidación del dividendo complementario, el importe destinado a Remanente ha ascendido a 3.076 millones de euros.

El Consejo de Administración de la Sociedad aprueba, en su reunión del 21 de julio de 2020, distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2020 de 0,310 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 29 de julio de 2020.

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 21 de julio de 2020 es el siguiente:

Resultado después de impuestos	535
Reservas a dotar	--
Cantidad máxima distribuible	535
Previsión de pago máximo del dividendo a cuenta (1)	305
Liquidez de tesorería	2.679
Líneas de crédito no dispuestas	5.383
Liquidez total	8.062

(1) importe considerando el total de acciones emitidas

30 de junio de 2019

La Junta General de Accionistas celebrada el 5 de marzo de 2019 aprobó 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 aprobó, 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 contaba, 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 fue 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

Nota 7. Deuda financiera

La composición de la deuda financiera a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

	A 30.06.20	A 31.12.19
Deuda financiera con entidades de crédito	2.824	1.744
Derivados	109	90
Otros pasivos financieros	1	1
Deuda financiera no corriente	2.934	1.835
Deuda financiera con entidades de crédito	235	253
Derivados	19	16
Otros pasivos financieros	--	2
Deuda financiera corriente	254	271
Total	3.188	2.106

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

	Valor contable		Valor razonable	
	A 30.06.20	A 31.12.19	A 30.06.20	A 31.12.19
Deuda financiera con entidades de crédito, derivados y otros pasivos financieros	2.934	1.835	2.945	1.835

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 2020 y a 31 de diciembre de 2019 sobre deuda financiera con características de vencimiento y crédito similares.

El movimiento de la deuda financiera es el siguiente:

Saldo a 1.1.2019	2.286
Aumentos	49
Disminución	(160)
Saldo a 30.06.2019	2.175
Aumentos	--
Disminución	(69)
Saldo a 31.12.2019	2.106
Aumentos	1.250
Disminución	(168)
Saldo a 30.06.2020	3.188

Deudas con entidades de crédito

Las principales variaciones de la deuda financiera durante el primer semestre de 2020 se deben básicamente al incremento de deudas con entidades crédito en 1.225 millones de euros (3 millones de euros en el ejercicio 2019).

La deuda financiera ha soportado en el primer semestre de 2020 un tipo de interés efectivo medio del 1,04% (0,82% en el ejercicio 2019) incluyendo los instrumentos derivados asignados a cada transacción.

A 30 de junio de 2020 se incluye en deudas con entidades de crédito 9 millones de euros de intereses pendientes de pago (6 millones de euros a 31 de diciembre de 2019).

Financiación Institucional

La Sociedad mantiene un préstamo con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) formalizado en distintos instrumentos con vencimiento por importe total de 190 millones de euros (200 millones de euros en el ejercicio 2019).

Asimismo, el Banco Europeo de Inversiones (BEI) mantiene otorgada financiación a Naturgy que a 30 de junio de 2020 se encuentra totalmente dispuesta, por importe de 1.635 millones de euros con vencimientos entre el 2021 y el 2037 (1.791 millones de euros dispuestos a 31 de diciembre de 2019). Dicho préstamo podría ser objeto de reembolso anticipado, en caso de cambio de control, requiriéndose además una reducción del rating y cuentan con plazos especiales de reembolso de deuda más extensos a los de los supuestos de resolución anticipada. Adicionalmente 1.409 millones de euros (1.459 millones a 31 de diciembre de 2019) están sujetos al cumplimiento de determinados ratios financieros.

Nota 8. Deuda con empresas del grupo y asociadas

Las deudas con empresas del grupo corresponden, principalmente, a las emisiones realizadas por Naturgy Capital Markets, S.A. y Naturgy Finance, B.V. del programa European Medium Term Notes (EMTN) a medio plazo. También recoge la deuda con Naturgy Finance, B.V. por las obligaciones perpetuas subordinadas por importe de 1.500 millones de euros (1.500 millones de euros a 31 de diciembre de 2019) y la deuda con Unión Fenosa Preferentes, S.A. por la deuda de las participaciones preferentes por importe de 110 millones de euros (110 millones de euros a 31 de diciembre de 2019).

Se incluyen además los intereses devengados pendientes de vencimiento por 108 millones de euros (179 millones de euros en 2019) y los saldos con empresas del grupo correspondiente a los saldos de "cash pooling" por importe de 1.590 millones de euros (1.637 millones de euros en 2019).

El detalle de las Deudas con empresas del grupo por las emisiones de bonos de Naturgy Finance, B.V. y Naturgy Capital Markets, S.A., es el siguiente:

A 30 de junio de 2020							
Programa/Sociedad	País	Año formalización	Moneda	Límite Programa	Nominal Dispuesto	Disponible	Emisiones año
Programa Euro Commercial Paper (ECP)							
Naturgy Finance B.V.	Holanda	2010	Euros	1.000	--	1.000	900
Programa European Medium Term Notes (EMTN)							
Naturgy Capital Markets, S.A. y Naturgy Finance B.V.	Holanda/España	1999	Euros	12.000	8.941	3.059	1.150
A 31 de diciembre de 2019							
Programa/Sociedad	País	Año formalización	Moneda	Límite Programa	Nominal Dispuesto	Disponible	Emisiones año
Programa Euro Commercial Paper (ECP)							
Naturgy Finance B.V.	Holanda	2010	Euros	1.000	--	1.000	4.444
Programa European Medium Term Notes (EMTN)							
Naturgy Capital Markets, S.A. y Naturgy Finance B.V.	Holanda/España	1999	Euros	8.725	8.725	--	750

Operaciones de financiación a 30 de junio de 2020

- El importe total dispuesto dentro del programa Euro Medium Term Notes (EMTN), cuyo límite al 30 de junio de 2020 es de 12.000 millones de euros tras su renovación en el mes de abril de 2020 asciende a 8.941 millones de euros (8.725 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). Durante el primer semestre de 2020 han llegado a vencimiento dos bonos por importe total de 934 millones de euros y cupón medio de 5,07%.

Naturgy Energy Group, S.A.

Con fecha 15 de abril de 2020 se ha producido una nueva emisión de bonos por un importe de 1.000 millones de euros, de vencimiento enero 2026 y cupón del 1,250%. Asimismo, con fecha 19 de mayo de 2020 se ha realizado la ampliación de una emisión de noviembre de 2019 por importe de 150 millones de euros, con vencimiento noviembre 2029 y cupón del 0,75%.

- Durante el primer semestre de 2020, se realizaron emisiones bajo el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe total de 900 millones de euros (4.444 millones de euros a 31 de diciembre de 2019) . A 30 de junio de 2020 no hay emisiones vivas dentro del programa ECP, al igual que a 31 de diciembre de 2019.

Operaciones de financiación a 30 de junio de 2019

- El importe total dispuesto dentro del programa Euro Medium Term Notes (EMTN), cuyo límite al 30 de junio de 2019 era de 15.000 millones de euros ascendió a 9.268 millones de euros. Durante el primer semestre de 2019 llegaron 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 ascendió a 500 millones de euros.

Nota 9. 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 2020 y el 30 de junio de 2019 es el siguiente:

	A 30.06.20	A 30.06.19
Mercado interior	871	1.984
Exportación:	258	250
- Unión Europea	257	239
- Países O.C.D.E.	--	9
- Resto de países	1	2
Total	1.129	2.234

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

	A 30.06.20	A 30.06.19
Holding Negocios Gas, S.A.	222	151
Naturgy Distribución Latinoamérica S.A.	141	173
Naturgy Iberia, S.A.	100	59
Sagane, S.A.	75	240
Holding Negocios Electricidad, S.A.	73	--
Naturgy Inversiones Internacionales, S.A.	25	108
Naturgy Capital Markets, S.A.	3	4
UFD Distribución Electricidad, S.A.	--	152
Global Power Generation, S.A.	--	31
Total	639	918

Nota 10. Estructura de la plantilla

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

	A 30.06.20	A 30.06.19
Hombres	277	458
Mujeres	325	566
Total	602	1.024

Nota 11. 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 y CVC Capital Partners SICAV-FIS, S.A. (a través de Rioja Acquisitions, S.à.r.l).

- 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 12.
- 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 2020	Accionistas significativos		
	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP
Gastos e ingresos (en miles de euros)			
Recepción de servicios	1	--	--
Total gastos	1	--	--

Otras transacciones (en miles de euros)			
Dividendos y otros beneficios distribuidos (1)	144.936	121.118	120.683

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019	Accionistas significativos		
	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP
Gastos e ingresos (en miles de euros)			
Recepción de servicios	1	--	--
Total gastos	1	--	--

Otras transacciones (en miles de euros)			
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.

Nota 12. 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 2020 (1.978 miles de euros a 30 de junio de 2019).

El Consejo de Administración está formado por 12 miembros, la Comisión de Auditoría y Control por 7 miembros, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno corporativo por 7 miembros y la Comisión de Sostenibilidad por 5 miembros.

Por las funciones ejecutivas llevadas a cabo en el período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2020, el Presidente Ejecutivo ha devengado 1.352 miles de euros, si bien el importe correspondiente a la retribución variable anual se liquidará como aportación al plan de previsión social, de acuerdo con lo establecido contractualmente (1.651 miles de euros en el ejercicio 2019).

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 206 miles de euros a 30 de junio de 2020 (203 miles de euros a 30 de junio de 2019).

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 2020, 14 personas conforman este colectivo sin considerar al Director de Auditoría interna (12 personas a 30 de junio de 2019 y 11 personas a 31 de diciembre de 2019). En junio de 2020 se incorporan 3 nuevos cargos ejecutivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo.

Los importes devengados por el personal directivo en concepto de retribución fija, retribución variable anual, retribución variable plurianual y otros conceptos han ascendido a 4.479 miles de euros (5.550 miles de euros a 30 de junio de 2019).

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 668 miles de euros a 30 de junio de 2020 (773 miles de euros a 30 de junio de 2019).

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 13. 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 2019, se han producido los siguientes cambios en la situación de riesgos por litigios y arbitrajes durante los primeros seis meses de 2020:

Unión Fenosa Gas

El 27 de febrero de 2020, Naturgy anunció un acuerdo con ENI y la República Árabe de Egipto para resolver amigablemente las disputas que afectan a Unión Fenosa Gas (sociedad participada por Naturgy al 50% y ENI al 50%) que estaba sujeto a ciertas condiciones y fechas que a 23 de abril de 2020 no se cumplían por lo que el acuerdo decayó. En cualquier caso, el laudo a favor de Unión Fenosa

Gas por 2.000 millones de dólares dictado por el CIADI el 31 de agosto de 2018 sigue su proceso de ejecución. Hasta la fecha, el laudo ya ha sido homologado en el Reino Unido y en Holanda.

Arbitraje Qatar Gas

En junio de 2020 se ha dictado un segundo laudo arbitral adicional al de febrero 2018 que finaliza la reclamación presentada en 2015 contra Qatar Liquefied Gas Company Limited y cuyo principal pronunciamiento es un incremento del 3,65% del precio pagado en España. Adicionalmente, el laudo permite ya comercializar dicho gas en diferentes terminales de Europa (Francia, Reino Unido, Bélgica y Países Bajos). La resolución de este arbitraje no ha tenido impacto significativo en los estados financieros intermedios.

Nota 14. Hechos posteriores al 30 de junio de 2020

No se han producido hechos significativos posteriores entre 30 de junio de 2020 y la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios.



Naturgy Energy Group, S.A.

Informe de gestión intermedio resumido a 30 de junio de 2020

Naturgy Energy Group, S.A.

Informe de gestión correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020

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 actuó como representante ante el Mercado Eléctrico de las sociedades generadoras y comercializadoras de Naturgy hasta el 1 de junio de 2019.

Nota 2. Hechos significativos del primer semestre del ejercicio 2020

2.1. Principales magnitudes de la cuenta de resultados

Básicamente la evolución del resultado del primer semestre del ejercicio 2020 se explica por los ingresos devengados en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo.

La evolución del resultado del primer semestre del ejercicio 2019, básicamente se explicaba 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).

El importe neto de la cifra de negocios en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020, asciende a 1.129 millones de euros, de los cuales 313 millones de euros corresponden a ventas de gas y electricidad, 639 millones de euros a dividendos recibidos de las empresas del grupo y asociadas y 177 millones de euros por la financiación a empresas del grupo Naturgy (2.234 millones de euros a 30 de junio de 2019, los cuales 1.110 millones de euros correspondieron a ventas de gas y electricidad, 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).

La disminución del Importe de la cifra de negocios en 1.105 millones de euros (70 millones de decremento en 2019) es el efecto neto de:

- Las ventas han disminuido en 797 millones de euros básicamente, por el traslado de la operativa del mercado de representación en 2019 y por la cesión de determinados contratos de gas a otras sociedades del grupo (decremento en 471 millones de euros al 30 de junio de 2019 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).
- Disminución de 279 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, Naturgy Inversiones Internacionales, S.A y Global Power Generation, S.A.U (aumento de 592 millones de euros en los dividendos recibidos de las filiales en el primer semestre 2019, 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 de 29 millones de euros (disminución de 51 millones de euros en 30 de junio de 2019) por ingresos financieros procedentes de financiación a filiales.

Los aprovisionamientos del ejercicio suponen 312 millones de euros (1.112 millones de euros en 30 de junio de 2019) asociados fundamentalmente al aprovisionamiento de gas, disminuyendo 800 millones de euros en línea con las ventas.

Otros ingresos de explotación por 87 millones de euros, los gastos de personal neto por 78 millones de euros, los gastos de explotación por 88 millones de euros, las amortizaciones por 8 millones de euros y el deterioro de participaciones en empresas del grupo y asociadas por 48 millones de euros, llevan al resultado de explotación del periodo a situarse en 682 millones de euros, disminuyendo en 345 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior.

A 30 de junio de 2019, 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, llevaron al resultado de explotación del periodo a situarse en 1.027 millones de euros.

El resultado financiero ha sido negativo en 166 millones de euros frente a los 212 millones de euros en el mismo periodo de 2019. 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 516 millones de euros y el impuesto de sociedades asciende a 19 millones de euros, lo que deja el resultado neto del periodo en 535 millones de euros, frente a los 838 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

Nota 3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos regulatorios y legales

3.1.1. 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, perspectivas, beneficios, subvenciones y situación financiera de Naturgy.

En particular, durante el año 2019, el Real Decreto-ley 1/2019 revisó la asignación de competencias regulatorias de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) adecuándolas a las exigencias del derecho comunitario europeo habilitando a la CNMC para la fijación de los marcos metodológicos para el cálculo de la retribución para las actividades de distribución y transporte de gas y electricidad.

En el caso de la distribución eléctrica la Circular 5/2019 de la CNMC estableció la metodología de retribución para el próximo periodo regulatorio 2020-2025 que aun siendo continuista establece una serie de mejoras que clarifican las reglas y fomentan la eficiencia implicando un decremento retributivo que se aplicará progresivamente durante los seis años de dicho periodo.

En relación a la distribución de gas, la CNMC ha mantenido el modelo regulatorio basado en niveles de actividad para el próximo periodo regulatorio 2021-2026, realizando un ajuste gradual durante el periodo regulatorio. En abril de 2020 se aprobó la Circular de la CNMC según la cual la retribución del conjunto de las distribuidoras se reduciría de media un 9,6% para el conjunto del nuevo periodo regulatorio asumiendo que la demanda no se modificase y considerando que el decremento retributivo se aplicará progresivamente durante los seis años de dicho periodo.

Adicionalmente, como consecuencia de la crisis COVID-19, la mayor parte de autoridades de los países en que opera Naturgy han establecido medidas regulatorias temporales que pueden afectar a las actividades reguladas.

Naturgy está expuesta a cualquier modificación de índole regulatoria o jurídica, así como a la interpretación que pueda realizar de dichas modificaciones. 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.

3.1.2. Riesgos relacionados con concesiones, licencias y otras autorizaciones administrativas

Dada la naturaleza regulada de buena parte de los sectores en que opera Naturgy, alguna de las actividades está sujeta a la obtención de concesiones, licencias u otras autorizaciones administrativas.

La rentabilidad y resultados de las inversiones de Naturgy está por tanto sujeto a la obtención y mantenimiento de dichas concesiones, licencias o autorizaciones a medio y largo plazo, aspecto que en algunas ocasiones puede situarse fuera del control del grupo. Cualquier cambio político, social o económico en las jurisdicciones relevantes, puede afectar los planes de negocio proyectados e impactar de forma impredecible a los resultados y rentabilidad de las actividades reguladas de Naturgy.

3.2. Riesgos de Negocio

3.2.1. Volatilidad de precio del gas y electricidad

Una parte significativa de los costes operativos de Naturgy están relacionados con los precios del gas natural y el gas natural licuado (GNL) tanto para la comercialización en los mercados regulados y liberalizados en los que opera como para suministrar a sus plantas de generación eléctrica de ciclo combinado.

En los negocios de comercialización de gas generalmente los precios que repercute Naturgy a sus clientes reflejan la evolución de los precios de mercado del gas natural. No obstante, dado que los suministros se realizan con contratos con horizonte temporal a largo plazo, en caso de escenarios súbitos de corrección de precios, la evolución de los costes de aprovisionamiento puede no reflejar la variación de dichos precios en entornos muy competitivos, pudiendo generar variabilidad adversa en los márgenes a corto plazo impactando la situación financiera de Naturgy. En este sentido los precios de los mercados están claramente influenciados por la dinámica de la demanda global, especialmente marcada por la evolución de los países asiáticos.

Los contratos de aprovisionamiento de Naturgy cuentan en general con mecanismos, a través de cláusulas que garantizan la revisión de precios de carácter ordinario y extraordinario ante desajustes de los precios de aprovisionamiento. Estos procesos de revisión permiten la modulación de impactos ante eventuales desacoples entre los precios de venta de Naturgy en sus mercados y la evolución de los precios de su cartera de aprovisionamientos, aunque su resultado está sujeto al desarrollo de las negociaciones en curso.

3.2.2. 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 estimadas 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. Si bien dichos contratos cuentan con mecanismos de revisión de precio y ciertas flexibilidades en la compensación temporal de volúmenes (cláusulas *make up*), la contracción de la demanda en sus mercados principales o la pérdida de competitividad de los precios de los contratos podría afectar de un modo adverso a la situación comercial y financiera 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 actual mix de generación de Naturgy, el volumen generado puede verse afectado 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 con el objetivo de corregir cualquier desviación de la manera más rentable posible.

3.2.3. Presión competitiva en los mercados de gas y electricidad

Naturgy opera como se deriva de los riesgos mencionados previamente relacionados con el volumen y precios de gas y electricidad, en un entorno altamente competitivo. En particular los procesos de liberalización tanto en España como en otros mercados relevantes han tenido un impacto significativo en la presión competitiva en los precios finales de los mercados, y en los niveles retenibles de cuota de mercado. Por otro lado, en los últimos tiempos se ha producido una reducción de la demanda global de gas generando un exceso de suministros de GNL. Dicha presión ha sido especialmente relevante en España en el negocio de comercialización de gas debido al desacople entre los precios del gas de corto y largo plazo. La pérdida de competitividad y de cuota de mercado en tanto no se reacoplen dichos precios o se culminen las negociaciones o revisiones de precios contractuales, puede impactar de forma significativa en los resultados de Naturgy.

En la industria eléctrica paralelamente, la liberalización en la Unión Europea ha incrementado la competencia con la entrada de nuevos actores, afectando al mercado español. En ello la intensificación de los intercambios en los balances internacionales, unido a la irrupción de mayores niveles de competencia ha impactado en los niveles de liquidez y precios finales del mercado mayorista español. Todo ello puede afectar de forma adversa al desarrollo de los negocios de comercialización y generación eléctrica.

3.2.4. Cambio climático y transición energética

A los riesgos mencionados en el apartado 3.2.2 sobre volúmenes de gas y electricidad, cabe añadir el efecto del 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 residencial 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. Asimismo, el nivel de utilización de las plantas de generación hidroeléctrica depende del nivel de precipitaciones pudiéndose ver afectado en épocas de sequía. En menor medida, Naturgy puede verse afectado por una mayor frecuencia de fenómenos meteorológicos extremos, como huracanes, inundaciones o sequías, interfiriendo en su operación comercial.

Las políticas y medidas establecidas a nivel europeo con objeto de combatir el cambio climático podrían afectar significativamente al resultado de Naturgy en el medio y largo plazo en función del ritmo de la descarbonización y transición energética.

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 CO₂.

3.3. Riesgo operacional

3.3.1. 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/u 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 amplio Programa de Seguros que permite cubrir su exposición operacional, la irrupción de acontecimientos como los relacionados puede impactar la situación financiera y resultados de Naturgy.

Adicionalmente, cabe considerar la evolución del mercado de reaseguro internacional, que se ha visto afectado negativamente por la recurrencia y severidad de pérdidas por catástrofes naturales. Ello ha generado una respuesta de endurecimiento de condiciones sin precedentes con la retirada masiva de capacidad aseguradora en el mercado, pudiendo generar limitaciones de coberturas, niveles de franquicia y/o encarecimientos de costes significativos

3.3.2. Ciberseguridad

Naturgy está expuesta a amenazas en relación a la disponibilidad, confidencialidad, integridad y privacidad de la información y tecnología que soportan los procesos de los negocios, así como al riesgo del no cumplimiento de regulación relacionada con ciberseguridad.

Dichas amenazas incluyen, por ejemplo, el acceso no autorizado, así como el uso, interrupción, modificación o destrucción de información como consecuencia de actos terroristas, ataques maliciosos, sabotajes, así como otros actos intencionados. El acceso no autorizado a los sistemas de información y tecnológicos puede también comprometer datos de los negocios o información de clientes, resultando en multas por no cumplimiento de la legislación en materia de protección de datos.

Si bien Naturgy cuenta con los planes de contingencia y seguridad, así como pólizas de seguro que cubren dicha exposición, la situación financiera y el posicionamiento reputacional del grupo podría verse afectado negativamente ante algún evento de los descritos anteriormente.

3.3.3. 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. Naturgy desarrolló durante 2019 un Plan Director de Sostenibilidad 2019-2022, que acompaña al proceso de transformación de la compañía y se alinea con el Plan Estratégico 2018-2022, con el propósito de facilitar el cumplimiento de la estrategia, aprovechar oportunidades en

materia de sostenibilidad y desarrollar acciones, y objetivos para dichas acciones, alineadas con los compromisos de la Política de Responsabilidad Corporativa y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Los compromisos de la Política de Responsabilidad Corporativa se desarrollan en la Política global de Medio Ambiente, que se aprobó en el primer semestre de 2019 y que aplica a todas las geografías y negocios, donde se establece que, desde su potencial de contribuir a la protección del medio ambiente, Naturgy asume voluntariamente el compromiso de ser un actor clave en la transición energética hacia un modelo de economía circular, bajo en carbono y digital. Para ello, se establecen cuatro ejes ambientales estratégicos:

1. Gobernanza y gestión ambiental
2. Cambio climático y transición energética
3. Economía circular y ecoeficiencia
4. Capital natural y biodiversidad

3.3.4. Medioambiente

Naturgy es consciente de los impactos ambientales de sus actividades en el entorno donde se desarrollan, por lo que la compañía presta una especial atención a la protección del medio ambiente y al uso eficiente de los recursos naturales para satisfacer la demanda energética. En el respeto al medio ambiente Naturgy actúa más allá del cumplimiento de los requisitos legales y otros requisitos ambientales que voluntariamente adopta, involucrando a los proveedores, trabajando con los distintos grupos de interés y fomentando el uso responsable de la energía tanto en instalaciones propias como en los clientes.

La inadecuada gestión del cambio climático y de sus riesgos asociados puede suponer pérdidas sustanciales para la compañía, causadas por el incremento de la exposición a los desastres naturales, la tendencia de descarbonización del sector y la pérdida de afinidad por parte de los grupos de interés. Asimismo, una gestión ambiental indebida puede ocasionar impactos ambientales y el deterioro de las condiciones naturales y de la biodiversidad en las zonas en las que opera la compañía. Esto, además del impacto directo en el entorno natural, puede ocasionar un daño reputacional a la compañía, que es mayor si la compañía dispone de infraestructuras y/o realiza operaciones en áreas protegidas.

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. Asimismo, 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.

- Sistema de identificación y evaluación de Aspectos Ambientales en condiciones potenciales de emergencia.

3.4. Riesgos de índole macroeconómica y riesgo país

3.4.1. Incertidumbre del contexto macroeconómico

Durante la última década la economía global ha venido creciendo a ritmos modestos marcada por el estancamiento en Europa de la actividad económica, así como la contracción económica de diversos países emergentes. En la Eurozona la recuperación desde la crisis de la deuda soberana que impactó también a España ha ido por detrás de la recuperación de otras economías avanzadas. Desde 2017 el crecimiento en Europa se aceleró si bien los fundamentales macroeconómicos estructurales no parecían suficientemente sólidos. En 2019 con las condiciones globales en progresivo estancamiento, el crecimiento de la Eurozona empezó a desacelerarse, reflejándose en niveles de inflación subyacente moderados, con pérdida de confianza de empresas y consumidores, reflejándose en un estancamiento del consumo y la inversión.

A dicha tendencia cabe sumar la inestabilidad política en ciertos países, destacando especialmente la salida del Reino Unido de la Unión Europea el 31 de enero 2020, con la consiguiente incertidumbre en cómo serán las nuevas relaciones entre ambas partes.

En este momento se desconoce con precisión el alcance y consecuencias a medio plazo de la crisis sanitaria COVID-19 y en qué medida y con qué velocidad se producirá la recuperación.

3.4.2 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 de aprovisionamiento de gas 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.

3.5. Riesgos financieros

Los riesgos financieros de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito, de liquidez y de precio de las materias primas e instrumentos financieros relacionados se desarrollan en la Nota 14 de la Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y en la Nota 2 de los Estados financieros intermedios resumidos a 30 de junio de 2020.

3.6. 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.
- **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, asegurando el suministro y permitiendo aprovechar las oportunidades de mercado que aparezcan. 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, y predominio de negocios regulados o cuasiregulados 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.

Nota 4. Hechos posteriores al 30 de junio de 2020

Los hechos posteriores al 30 de junio de 2020 se describen en la Nota 14 de los Estados Financieros intermedios resumidos a 30 de junio de 2020.

NATURGY ENERGY GROUP, S.A.

Formulación del Informe Financiero Semestral de NATURGY ENERGY GROUP, S.A. correspondiente al primer semestre del ejercicio 2020, realizada por el Consejo de Administración de NATURGY ENERGY GROUP, S.A., en su sesión de 21 de julio de 2020.

D. Francisco Reynés Massanet
Presidente Ejecutivo

D. Ramón Adell Ramón
Consejero Coordinador

D. Marcelino Armenter Vidal
Consejero

D. Francisco Belil Creixell
Consejero

Dña. Lucy Chadwick
Consejera

Dña. Isabel Estapé
Consejera

Dña. Helena Herrero Starkie
Consejera

D. Rajaram Rao
Consejero

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

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, 2020

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, 2020, 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 said 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, 2020 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 said 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 2, 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, 2019. 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, 2020 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, 2020. 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 the consolidated text of the Securities Market Law enacted by Royal Decree 4/2015 of October 23.

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

Alfredo Eguiagaray

July 22, 2020

Naturgy

Condensed interim consolidated accounts as at 30 June 2020

Contents	Page
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 accounts	6
Appendixes	37

Naturgy
Interim consolidated balance sheet

(million euros)

	30.06.2020	31.12.2019
Assets		
Intangible assets (Note 5)	7,200	7,713
Goodwill	3,166	3,202
Other intangible assets	4,034	4,511
Property, plant and equipment (Note 5)	19,120	19,647
Right-of-use assets (Note 5)	1,393	1,416
Investments recorded using the equity method (Note 6)	896	731
Non-current financial assets (Note 7)	500	738
Other non-current assets (Note 8)	1,171	581
Deferred tax assets	1,556	1,525
NON-CURRENT ASSETS	31,836	32,351
Non-current assets held for sale (Note 9)	-	73
Inventories	490	796
Trade and other receivables (Note 8)	3,941	4,900
Trade receivables	2,923	3,911
Other receivables	922	708
Current tax assets	96	281
Other current financial assets (Note 7)	569	333
Cash and cash equivalents	4,457	2,685
CURRENT ASSETS	9,457	8,787
TOTAL ASSETS	41,293	41,138
EQUITY AND LIABILITIES		
Share capital	984	984
Share premium	3,808	3,808
Own shares	(499)	(321)
Reserves	6,754	6,687
Profit for the period attributed to the parent company	334	1,401
Interim dividend	-	(754)
Other equity components	(1,528)	(1,254)
Equity attributed to the parent company	9,853	10,551
Non-controlling interest	3,344	3,425
EQUITY (Note 10)	13,197	13,976
Deferred revenues	893	898
Non-current provisions (Note 11)	1,143	1,169
Non-current financial liabilities (Note 12)	17,102	15,701
Borrowings	15,677	14,252
Lease liabilities	1,424	1,446
Other financial liabilities	1	3
Deferred tax liabilities	2,253	2,249
Other non-current liabilities	642	492
NON-CURRENT LIABILITIES	22,033	20,509
Liabilities related to non-current assets held for sale (Note 9)	8	46
Current provisions (Note 11)	222	291
Current financial liabilities (Note 12)	2,329	2,286
Borrowings	2,012	2,081
Lease liabilities	209	198
Other financial liabilities	108	7
Trade and other payables	3,231	3,744
Trade payables, suppliers	2,558	3,118
Other payables	588	593
Current tax liabilities	85	33
Other current liabilities	273	286
CURRENT LIABILITIES	6,063	6,653
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	41,293	41,138

Notes 1 to 23 contained in the Notes to the Condensed interim consolidated accounts and the Appendixes are an integral part of the Consolidated balance sheet as at 30 June 2020 and 31 December 2019.

Naturgy
Interim consolidated statement of income

(million euros)

	For the six-month period ended 30 June	
	2020	2019 ⁽¹⁾
Revenue (Note 13)	8,781	11,589
Procurements (Note 14)	(5,848)	(8,292)
Other operating revenue	63	64
Personnel expenses (Note 15)	(526)	(479)
Other operating expenses (Note 16)	(627)	(732)
Profit/(loss) on disposals of fixed assets	3	5
Release of fixed asset grants and other to income	24	21
EBITDA	1,870	2,176
Depreciation, amortisation and impairment losses (Notes 5 & 17)	(789)	(792)
Impairment of credit losses	(101)	(62)
Other results	15	20
EBIT	995	1,342
Financial revenues	56	47
Financial expenses	(329)	(373)
Variations in fair value of financial instruments	(4)	(5)
Exchange differences	(2)	-
NET FINANCIAL INCOME (Note 18)	(279)	(331)
Equity-accounted affiliates	3	38
PROFIT BEFORE TAXES	719	1,049
Corporate income tax (Note 19)	(165)	(227)
NET PROFIT FOR THE PERIOD FROM CONTINUING OPERATIONS	554	822
Net profit for the period from discontinued operations, net of taxes (Note 9)	(47)	(21)
CONSOLIDATED NET PROFIT FOR THE PERIOD	507	801
Attributable to:		
Parent company	334	592
From continuing operations	381	613
From discontinued operations	(47)	(21)
Non-controlling interest	173	209
	507	801
Basic and diluted earnings per share in euros from continuing operations attributable to the equity holders of the parent company (Note 10)	0.40	0.62
Basic and diluted earnings per share in euros attributable to the equity holders of the parent company (Note 10)	0.35	0.60

⁽¹⁾ The Consolidated income statement for the six-month period ended 30 June 2019 was restated due to application of IFRS 5 (Notes 2.5 & 9).

Notes 1 to 23 contained in the Notes to the Condensed interim consolidated accounts and the Appendixes are an integral part of the Consolidated statement of income for the six-month periods ended 30 June 2020 and 2019.

Naturgy
Interim consolidated statement of comprehensive income
(million euros)

	For the six-month period ended 30 June	
	2020	2019
CONSOLIDATED NET PROFIT FOR THE PERIOD	507	801
OTHER COMPREHENSIVE INCOME RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY	(196)	139
Items that will not be transferred to profit/(loss):		
Other financial liabilities at fair value with changes through other comprehensive income	(4)	6
Actuarial gains and losses and other adjustments	(3)	5
Tax effect	1	(1)
Items that will subsequently be transferred to profit/(loss):		
Cash flow hedges	428	(20)
Exchange differences	(563)	135
Tax effect	(51)	5
Companies recorded using the equity method	(4)	9
<i>Cash flow hedges</i>	-	-
<i>Exchange differences</i>	(4)	9
<i>Tax effect</i>	-	-
RELEASES TO INCOME STATEMENT	(211)	13
Cash flow hedges	(240)	19
Exchange differences	-	-
Tax effect	29	(6)
Companies recorded using the equity method	-	-
<i>Cash flow hedges</i>	-	-
<i>Exchange differences</i>	-	-
<i>Tax effect</i>	-	-
OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD	(407)	152
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD	100	953
Attributable to:		
The parent company	58	723
From continuing operations	106	727
From discontinued operations	(48)	(4)
Non-controlling interest	42	230

Notes 1 to 23 contained in the Notes to the Condensed interim consolidated accounts and the Appendixes are an integral part of the Consolidated statement of comprehensive income for the six-month periods ended 30 June 2020 and 2019.

Naturgy
Interim statement of changes in consolidated 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		
Balance at 31/12/2018	1,001	3,808	(325)	10,560	(2,822)	(1,061)	9	(222)	(1,274)	10,948	3,647	14,595
Total comprehensive income for the year	-	-	-	4	592	123	(2)	6	127	723	230	953
Transactions with shareholders or owners	-	-	(277)	(3,412)	2,822	27	-	-	27	(840)	(280)	(1,120)
Dividend distribution (Note 10)	-	-	-	(3,387)	2,822	-	-	-	-	(565)	(345)	(910)
Transfer of dependent company	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transactions with own shares and equity instruments (Note 10)	-	-	(277)	-	-	-	-	-	-	(277)	(4)	(281)
Share-based payments	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2	-	2
Other transactions with shareholders or owners (Note 10)	-	-	-	(27)	-	27	-	-	27	-	69	69
Other changes in equity	-	-	-	4	-	-	-	-	-	4	(18)	(14)
Other changes	-	-	-	4	-	-	-	-	-	4	(18)	(14)
Balance at 30/06/19	1,001	3,808	(602)	7,156	592	(911)	7	(216)	(1,120)	10,835	3,579	14,414
Total comprehensive income for the year	-	-	-	(89)	809	(200)	297	(231)	(134)	586	122	708
Transactions with shareholders or owners	(17)	-	281	(1,134)	-	-	-	-	-	(870)	(231)	(1,101)
Dividend distribution (Note 10)	-	-	-	(754)	-	-	-	-	-	(754)	(231)	(985)
Capital reduction	(17)	-	400	(383)	-	-	-	-	-	-	-	-
Transactions with own shares and equity instruments (Note 10)	-	-	(119)	-	-	-	-	-	-	(119)	-	(119)
Share-based payments	-	-	-	3	-	-	-	-	-	3	-	3
Other transactions with shareholders or owners (Note 10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other changes in equity	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(45)	(45)
Other changes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(45)	(45)
Balance at 31/12/2019	984	3,808	(321)	5,933	1,401	(1,111)	304	(447)	(1,254)	10,551	3,425	13,976
Total comprehensive income for the year	-	-	-	(2)	334	(437)	167	(4)	(274)	58	42	100
Transactions with shareholders or owners	-	-	(178)	818	(1,401)	-	-	-	-	(761)	(113)	(874)
Dividend distribution (Note 10)	-	-	-	816	(1,401)	-	-	-	-	(585)	(113)	(698)
Transfer of dependent company	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transactions with own shares and equity instruments (Note 10)	-	-	(178)	-	-	-	-	-	-	(178)	-	(178)
Share-based payments	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2	-	2
Other transactions with shareholders or owners (Note 10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other changes in equity	-	-	-	5	-	-	-	-	-	5	(11)	(6)
Other changes	-	-	-	5	-	-	-	-	-	5	(11)	(6)
Balance at 30/06/20	984	3,808	(499)	6,754	334	(1,548)	471	(451)	(1,528)	9,853	3,343	13,196

Notes 1 to 23 contained in the notes to the Condensed interim consolidated accounts and the Appendixes are an integral part of the Statement of changes in consolidated equity as at 30 June 2020 and 31 December 2019.

Naturgy
Interim consolidated cash flow statement

(million euros)

	For the six-month period ended 30 June	
	2020	2019
Profit before taxes	719	1,049
Adjustments to results	953	1,020
Depreciation, amortisation and impairment losses	789	794
Other adjustments to net profit	164	226
Changes in working capital	720	808
Other cash flows from operating activities:	(373)	(421)
Interest paid	(348)	(398)
Interest receipts	15	11
Dividend receipts	21	73
Corporate income tax paid	(61)	(107)
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES (1)	2,019	2,456
Investment payments:	(835)	(966)
Group companies, associates and business units	-	(10)
Property, plant and equipment and intangible assets	(795)	(935)
Other financial assets	(40)	(21)
Proceeds from divestitures:	111	80
Group companies, associates and business units	59	28
Property, plant and equipment and intangible assets	14	12
Other financial assets	38	40
Other cash flows from investing activities:	25	27
Other investment receipts/(payments)	25	27
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES (1)	(699)	(859)
Receipts and payments on equity instruments:	(176)	(288)
Issue/disposal	8	-
Acquisition	(184)	(288)
Receipts and (payments) on financial liability instruments:	1,721	1,177
Issuance	4,525	5,293
Repayment and redemption	(2,804)	(4,116)
Dividends paid and remuneration on other equity instruments	(731)	(706)
Other cash flows from financing activities	(76)	(11)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES (1)	738	172
Other changes in cash and cash equivalents	(194)	3
Effect of fluctuations in exchange rates	(92)	1
VARIATION IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	1,772	1,773
Cash and cash equivalents at beginning of the period	2,685	1,716
Cash and cash equivalents at the end of the period	4,457	3,489

⁽¹⁾ Includes cash flows from continuing and discontinued operations (Note 9).

Notes 1 to 23 contained in the Notes to the Condensed interim consolidated accounts and the Appendix are an integral part of the Consolidated cash flow statement for the six-month periods ended 30 June 2020 and 2019.

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 (procurement, liquefaction, regasification, transport, storage, distribution and supply), electricity (generation, transmission, 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 simultaneously on all four ("mercado continuo"), and form part of the Ibex35.

Note 2. Basis of presentation and accounting policies

2.1. Basis of presentation

The consolidated annual accounts of Naturgy for 2019 were adopted by the Shareholders' Meeting on 26 May 2020.

These condensed interim consolidated accounts of Naturgy as at 30 June 2020 were authorised by the Board of Directors on 21 July 2020 pursuant to IAS 34 "Interim financial reporting" and should be read together with the consolidated annual accounts for the year ended 31 December 2019, 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 2019, the date of the above-mentioned consolidated annual accounts, and 30 June 2020.

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

2.2. Main risks and uncertainties

The main risks and uncertainties are disclosed in the Consolidated annual accounts for 2019 and in section 2 of the Consolidated directors' report as at 30 June 2020. Note 3 details the main impacts of the current situation resulting from COVID-19 in the six months period ended 30 June 2020.

2.3. 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.

2.4. Accounting policies

The accounting policies applied in these interim accounts are the same as those applied in the consolidated annual accounts for the year ended 31 December 2019.

New IFRS-EU and IFRIC interpretations

As a result of their approval, publication and entry into force on 1 January 2020, the following standards, amendments and interpretations adopted by the European Union have been applied:

Standards adopted by the European Union		Entry into force for annual periods commencing
IAS 1 and IAS 8 (amendment) Definition of "materiality"	New definition of materiality, to ensure consistency among all the standards.	1 January 2020
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
IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 (Amendment) Interest Rate Benchmark Reform	They change certain specific hedge accounting requirements to mitigate the possible effects of the uncertainty caused by the IBOR reform.	1 January 2020

None of these standards, interpretations or amendments has been applied early. The application of those standards, amendments and interpretations did not have a material impact on the interim accounts.

Additionally, the following amendment and standard have been approved by the IASB and is pending adoption by the European Union:

Standards issued by the IASB and yet to be adopted by the European Union		
IFRS 16 (amendment) COVID-19 related rent concessions	To enable lessees to recognise any changes in lease agreements arising as a result of the COVID-19 pandemic.	1 June 2020
IFRS 17, "Insurance contracts"	New standard that replaces IFRS 4.	1 January 2021

None of these standards and modifications have been applied in advance. No significant impact is expected from the application of these modifications.

2.5. Comparability

As a result of the initiation of the procedure which is expected to lead to the liquidating of the gas distribution business in Peru and of the cessation of electricity generation by coal-fired plants in Spain described in Note 9 "Non-current assets and disposal groups of assets held for sale and discontinued operations", the income statement for the six-month period ended 30 June 2019 has been restated for purposes of comparability, in compliance with IFRS 5.

The effects of the restatement on the Consolidated income statement for the six-month period ended 30 June 2019 are as follows:

Consolidated income statement June 2019

	2019	Application of IFRS 5 (Note 9)	2019
Net sales	11,639	(50)	11,589
Procurements	(8,341)	49	(8,292)
Other operating revenue	67	(3)	64
Personnel expenses	(501)	22	(479)
Other operating expenses	(740)	8	(732)
Profit/(loss) on disposals of fixed assets	5	-	5
Release of fixed asset grants to income and other	21	-	21
EBITDA	2,150	26	2,176
Depreciation, amortisation and fixed-asset impairment losses	(794)	2	(792)
Impairment due to credit losses	(62)	-	(62)
Other results	20	-	20
EBIT	1,314	28	1,342
Financial revenues	48	(1)	47
Financial expenses	(374)	1	(373)
Variations in fair value of financial instruments	(5)	-	(5)
Exchange differences	-	-	-
NET FINANCIAL REVENUES/(EXPENSES)	(331)	-	(331)
Equity-accounted affiliates	38	-	38
PROFIT BEFORE TAXES	1,021	28	1,049
Income tax	(220)	(7)	(227)
PROFIT FOR THE PERIOD FROM CONTINUING OPERATIONS	801	21	822
Profit for the period from discontinued operations, net of taxes	-	(21)	(21)
CONSOLIDATED PROFIT FOR THE PERIOD	801	-	801
Attributable to:			
Parent company	592	-	592
From continuing operations	592	21	613
From discontinued operations	-	(21)	(21)
Non-controlling interest	209	-	209
Basic and diluted earnings per share in euros from continuing operations attributable to the equity holders of the parent company	0.60	0.02	0.62
Basic and diluted earnings per share in euros attributable to the equity holders of the parent company	0.60	-	0.60

2.6. Consolidation scope

Six-month period ended 30 June 2020

The sale of 47.9% of Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A. was completed on 20 January 2020 (Note 9).

In March 2020, 25.0% stakes in the companies Lean Corporate Services, S.L., Lean Customer Services, S.L. and Lean Grids Services, S.L. were sold to admit strategic partners that deliver the corresponding services. Those transactions did not result in the loss of control nor did they have a material impact on the interim consolidated accounts.

On 15 October 2019, Naturgy reached an agreement to acquire 34.05% of Medgaz from CEPSA Holding LLC for Euros 445 million through group company Medina Partnership, S.A.U. (Medina) so that, combined with the pre-existing 14.95% holding, Medina attained a 49% stake following that transaction.

Additionally, Naturgy signed an agreement with BlackRock Global Energy & Power Infrastructure Fund (GEPIF) under which, at Naturgy's option, GEPIF would acquire 50% of Medina Partnership, S.A.U. at the same price as agreed for the acquisition of the Medgaz stake.

On 1 April 2020, once authorisation had been received from the CNMC for the acquisition of the 34.05% stake in Medgaz, Naturgy exercised the option it had arranged with GEPIF which means the entry into force of the agreement that establishes the joint control of said company. Following the acquisition of the aforementioned stake, which was completed on 30 April 2020 (Note 6) and the fulfilment of the remaining conditions, in July 2020 the transaction has been completed (Note 23).

The sale of Iberafrica Power Limited (Note 9) was completed on 3 April 2020, without a material impact on the income statement.

Six-month period ended 30 June 2019

In April 2019 Naturgy sold its 45% holding in the associate Torre Marenostrum, S.L. to Inmobiliaria Colonial for Euros 28 million, generating a capital gain of Euros 20 million.

In May 2019, once the term of the share buyback commitment granted in 2003 to Sinca Inbursa, S.A. de C.V. (Inbursa) relating to 14.125% of Naturgy México, S.A. de C.V. and 14% of Sistemas de Administración, S.A. de C.V. had expired without Inbursa having exercised said right (see Note 10), the reversal of the commitment and the resulting increase in non-controlling interests were recognised.

Note 3. Implications of COVID-19

The spread of COVID-19 has had unprecedented effects worldwide. The confinement of a large proportion of the world's population has resulted in a decline in economic activity that has led to widespread declines in macroeconomic indices, energy demand and the prices of the main energy variables. There is still limited visibility regarding the duration and scale of the crisis. Nevertheless, the interim financial information presents appropriately the financial position of Naturgy and the information required to understand the performance of the businesses with respect to the consolidated annual accounts for 2019. Below are detailed the main implications of COVID-19 for the interim consolidated accounts as at 30 June 2020.

Significant accounting estimates and judgements

The main accounting estimates and relevant assumptions are detailed in Note 3.4.24 of the Consolidated annual accounts for 2019.

Impairment of non-financial assets

The assumptions used to determine the recoverable value of the CGUs are detailed in Note 5 to the Consolidated annual accounts for 2019.

At 30 June 2020, Naturgy had not modified the Strategic Plan 2018-2022 that was approved in June 2018 nor had there been relevant regulatory changes with an impact on the cash flow estimates used in the impairment tests performed in 2019.

In this context, for most of the CGUs the cash flows considered in the impairment test performed in 2019 were not updated. Nevertheless, a sensitivity analysis of the CGUs was performed with different scenarios for the discount rate, considering in particular the market risk premium and deleveraged beta in the current

scenario and updating and the long-term growth rate. That analysis revealed, for those CGUs where the recoverable amount analysis did not differ significantly from the carrying amount in the latest test, a recoverable amount greater than or equal to the net carrying amount as at 30 June 2020.

Impairment of financial assets

The impairment of financial assets is based on an expected loss model. Naturgy applies the general expected loss model for financial assets with the exception of Trade and other receivables without a significant financial component, for which the simplified expected loss model is used.

In the simplified model, credit losses expected over the duration of the contract are recorded from the outset, taking into account available information on past events (such as customer payment behaviour), current conditions and forward-looking factors (macroeconomic factors such as GDP, unemployment, inflation, interest rates, etc.) that might impact the credit risk of Naturgy's debtors.

At 30 June 2020, Naturgy had considered the impact on the macroeconomic factors of the current health crisis, based specifically on the correlation of the evolution of GDP and its effect on the client portfolio, as well as the measures for consumer protection approved in the various countries, and had updated the calculations of expected credit losses accordingly.

Risk management

Risk management is described in detail in note 19 to the Consolidated annual accounts for 2019. The main aspects of financial risk are updated as at 30 June 2020 below:

Interest rates

The purpose of interest rate risk management is to balance floating- and fixed-rate borrowings in order to reduce borrowing costs within the established risk parameters. A total of 81% of Naturgy's debt at 30 June 2020 is at fixed interest rates, while exposure to floating interest rates is limited.

The floating interest rate is mainly subject to the fluctuations of the EURIBOR, the LIBOR and the indexed rates of Mexico, Brazil, Argentina and Chile.

In connection with the transition under the IBOR reform, Naturgy has begun a review process of its exposure by identifying the products and contracts where there is a potential impact and monitoring regulatory developments and their potential implications for the systems and operating records. On the basis of the amendments to IFRS 9 and IFRS 7 released by the IASB in September 2019, Naturgy availed itself of the temporary relief for hedges directly affected by the interest rate benchmark reform.

The sensitivity of results and equity (Other equity items) to interest rate fluctuations is as follows:

	Increase/decrease in interest rates (basis points)	Effect on profit before tax	Effect on equity before tax
30 June 2020	+50	(18)	79
	-50	18	(79)
31 December 2019	+50	(13)	70
	-50	13	(70)

Exchange rate

In order to mitigate exchange rate risk, Naturgy finances its investments in local currency as far as possible. Furthermore, where possible, it tries to match costs and revenues in the same currency, as well as amounts and maturities of assets and liabilities arising from operations denominated in non-Euro currencies.

For open positions, the risks in investments in currencies other than the functional currency are managed through financial swaps and exchange rate insurance within the limits approved for hedging instruments.

Additionally, net assets of foreign companies whose functional currency is not the euro are subject to exchange rate risk when their financial statements are translated to euros during the consolidation process. Exposure to risk countries where there is more than one exchange rate is non-material.

The impact of exchange rate fluctuations on the translation of the main items in the accounts as at 30 June 2020 was as follows:

Million euro	% change vs. 2019 *	EBITDA	Net sales	Net financial debt
USD	-2.7%	8	37	26
MXN	9.3%	(10)	(20)	(97)
BRL	24.0%	(26)	(119)	(89)
ARS	62.2%	(27)	(172)	4
CLP	17.3%	(32)	(188)	(151)
Others	-	-	(2)	2
Total		(87)	(464)	(305)

* Cumulative average exchanges rates except for Argentina for which closing exchange rates apply as Argentina is considered to be an hyperinflationary economy.

Commodity prices

A large portion of Naturgy's operating expenses is linked to gas purchased to supply customers or generate electricity in combined cycle plants. Therefore, Naturgy is exposed to variations in gas prices, which are basically linked to the price of crude oil and its derivatives and to the hub prices for natural gas.

The exposure to these risks is managed and mitigated by natural hedging by monitoring its position in such commodities, trying to balance purchase and supply obligations and diversifying and managing procurement contracts. When it is not possible to achieve a natural hedge, the position is managed, within reasonable risk parameters, through derivatives to reduce exposure to price risk, which are generally designated as hedging instruments.

Prices in the gas supply business are driven by global demand dynamics, particularly by trends in the Asian countries. In this situation, trends in procurement costs may not reflect the variation of prices in such highly competitive environments, which may have an adverse impact on margins.

To address this, Naturgy has taken measures to review contracts as a result of substantial changes in the reference markets by using the ordinary and extraordinary reopener mechanisms in those contracts, even though, if a negotiated agreement is not reached, the decision of an arbitration procedure may be delayed in time.

The sensitivity of profit and equity (Other equity items) to fair value changes in derivatives arranged to hedge commodity prices and derivatives used for trading purposes is analysed below:

	Increase/decrease in gas price	Effect on profit before tax	Effect on equity before tax
30 June 2020	+10%	-	(11)
	-10%	-	11
31 December 2019	+10%	-	(82)
	-10%	-	82

	Increase/decrease in electricity price	Effect on profit before tax	Effect on equity before tax
30 June 2020	+10%	(4)	(53)
	-10%	4	53
31 December 2019	+10%	(2)	(52)
	-10%	2	52

Commodity volumes

The reduction in demand for gas before and after the COVID crisis and the possible reduction in demand as a result of the energy transition might result in a mismatch between procurement and demand volumes. Most procurement contracts allow for flexibility in volumes over a number of time horizons, and the company is availing itself of those facilities. The company is also negotiating with its suppliers to further reduce volumes in the framework of trade negotiations.

Credit risk

With regard to credit risk in relation to trade receivables, these are reflected in the consolidated balance sheet net of provisions for impairment due to expected credit losses estimated by Naturgy on the basis of available information about past events (such as customer payment behaviour), current conditions and forward-looking factors (e.g. macroeconomic factors such as GDP, unemployment, inflation, interest rates, etc.) that might impact the credit risk of Naturgy's debtors in accordance with the prior segregation of customer portfolios.

Credit risk relating to trade accounts receivable is historically limited given the short collection periods from customers, since they cannot accumulate a significant amount of debt before their supply is suspended for non-payment, in accordance with the applicable regulations.

As a result of COVID-19, governments have adopted a number of transitional measures to ensure the basic supply of energy, ranging from deferral of payment by certain customer segments to a prohibition on cutting off the supply.

An ageing analysis of financial assets and related expected losses as at 30 June 2020 and 31 December 2019 is set out below:

30 June 2020	Total	Current	0-180 days	180-360 days	More than 360 days
Expected loss ratio	21.8%	1.0%	12.2%	52.0%	96.5%
Trade receivables	3,738	2,326	598	152	662
Expected loss	815	24	73	79	639

31 December 2019	Total	Current	0-180 days	180-360 days	More than 360 days
Expected loss ratio	16.7%	1.7%	11.2%	48.3%	95.6%
Trade receivables	4,696	3,277	660	151	608
Expected loss	785	57	74	73	581

Liquidity risk

Available liquidity at 30 June 2020 and 31 December 2019 is analysed below:

Liquidity source	Available funds 2020	Available funds 2019
Available credit lines	5,549	5,352
Undrawn loans	-	-
Cash and cash equivalents	4,457	2,685
Total	10,006	8,037

There is also additional available capacity to issue debt in the capital markets for Euros 5,548 million.

Naturgy's long-term credit rating is as follows:

	2020	2019
Standard & Poor's	BBB	BBB
Fitch	BBB	BBB

Bank borrowings totalling Euros 4,257 million (Euros 4,658 million as at 31 December 2019) and outstanding bonds amounting to Euros 37 million are subject to the fulfilment of certain financial ratios.

Most of the drawn financial debt carries a change-of-control clause which would be triggered if any of the following events occurred simultaneously: failure of any of the core shareholders to retain a significant stake; loss of investment grade rating from the credit rating agencies; or inability to fulfil the financial obligations under the contract.

Specifically, the bonds issued, in a volume of Euros 8,941 million (Euros 8,725 million at 31 December 2019), could be accelerated if such a change in control triggered a downgrade of more than two full notches

in at least two of the company's three ratings, and all the ratings fell below investment grade, provided that the rating agency stated that the rating downgrade resulted from the change of control.

There are also loans for an amount of Euros 1,636 million that could be accelerated in the event of a change of control (Euros 1,791 million as at 31 December 2019). Most of this amount is linked to infrastructure financing with funds from the European Investment Bank that require a rating downgrade in addition to the change in control and have special repayment terms that are longer than those relating to early termination events.

At the date of presenting these interim accounts, Naturgy is not in breach of its financial obligations or of any type of obligation that could give rise to the acceleration of its financial commitments.

Other impacts on the interim accounts

Naturgy has not received state aid to palliate the impact of COVID-19 or any tax advantages. Additionally, it has not renegotiated leases such as to have an impact on the right-of-use assets and associated recognised liabilities.

Naturgy did not implement any furloughs or layoffs as a result of COVID-19.

Since the COVID-19 crisis began, Naturgy has prioritised its commitment to people and society and has taken a number of steps to mitigate the economic impact of the pandemic, such as the deferral of payment of electricity, gas and services bills for SMEs, private individuals and self-employed workers, supply free of charge to temporary hospitals (Madrid Convention Centre and Barcelona Trade Fair) and hotels converted to care homes, and other measures addressed to its suppliers that are SMEs or self-employed workers, who can apply for immediate payment of their invoices for the second quarter of the year. All these measures help palliate the impact of the decline in revenues and to enhance liquidity for the affected parties.

Additionally, to express its recognition of, and gratitude to, healthcare workers and members of the police, army and fire service, Naturgy offered them one year of repair services free of charge for gas and electricity failures and breakdowns in gas and electrical appliances, even where they are not Naturgy customers. Naturgy also offered all its customers free telemedicine services by videoconference during these months.

Taken together, these measures had a negative impact estimated at Euros 2 million in the Consolidated interim income statement, and entailed financing invoices for an estimated amount of approximately Euros 28 million.

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 new 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 establishing the following operating segments:

- 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 and maritime transportation of liquefied natural gas.
 - Electricity generation Europe: includes both conventional generation (hydroelectric, coal [discontinued], 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 [discontinued] 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), the operating expenses of the parent company and the expenses defined in the Lean project.

Segment results and investments for the periods of reference are as follows:

	Gas & Electricity					Infrastructure EMEA				Infrastructure LatAm South				Infrastructure LatAm North			Other	Eliminati ons	Total		
	Supply	LNG	Generation Europe	International generation	Total	Gas Network s Spain	Elec. Network s Spain	Maghreb Infr.	Total	Argentina	Brazil	Chile	Peru	Total	Mexico	Panama				Total	
6-month period ended 30 June 2020																					
Consolidated revenue	3,302	993	392	341	5,028	547	396	41	984	284	547	1,263	-	2,094	263	408	671	4	-	8,781	
Revenues between segments	856	-	-	7	863	22	17	96	135	1	-	-	-	1	5	-	5	83	(1,087)	-	
Revenues between segments	96	257	300	-	653	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(653)	-	
Revenues by segment	4,254	1,250	692	348	6,544	569	413	137	1,119	285	547	1,263	-	2,095	268	408	676	87	(1,740)	8,781	
Procurements by segment	(3,947)	(1,143)	(284)	(153)	(5,527)	(39)	-	-	(39)	(174)	(404)	(906)	-	(1,484)	(132)	(315)	(447)	(7)	1,656	(5,848)	
Net personnel expenses	(85)	(13)	(62)	(16)	(176)	(73)	(61)	(3)	(137)	(22)	(11)	(46)	-	(79)	(10)	(4)	(14)	(120)	-	(526)	
Other operating revenues/expenses	(95)	(4)	(168)	(27)	(294)	(55)	(57)	(9)	(121)	(47)	(27)	(87)	-	(161)	(7)	(19)	(26)	(19)	84	(537)	
EBITDA	127	90	178	152	547	402	295	125	822	42	105	224	-	371	119	70	189	(59)	-	1,870	
Other results	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15	-	15
Depreciation, amortisation and impairment charges	(32)	(65)	(156)	(55)	(308)	(148)	(122)	(28)	(298)	(8)	(26)	(75)	-	(109)	(23)	(24)	(47)	(27)	-	(789)	
Allocation to provisions	(52)	-	-	-	(52)	(1)	-	-	(1)	(6)	(5)	(24)	-	(35)	(4)	(8)	(12)	(1)	-	(101)	
EBIT	43	25	22	97	187	253	173	97	523	28	74	125	-	227	92	38	130	(72)	-	995	
Net financial income	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(279)	
Results of companies recorded by the equity method	-	-	-	18	18	-	-	2	2	-	-	5	-	5	-	-	-	-	(22)	-	3
Profit before taxes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	719
Income tax	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(165)
Profit/(loss) for the year from continuing operations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	554
Profit/(loss) for the year from discontinued operations	-	-	(35)	-	(35)	-	-	-	-	-	-	-	(12)	(12)	-	-	-	-	-	-	(47)
Profit for the year	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	507
Investments in property, plant and equipment and intangible assets (Note 5) (2)	18	4	61	145	228	34	80	-	114	12	17	100	-	129	12	50	62	19	-	-	552

	Gas & Electricity					Infrastructure EMEA				Infrastructure LatAm South				Infrastructure LatAm North			Other	Eliminati ons	Total		
	Supply	LNG	Generation Europe	International generation	Total	Gas Network s Spain	Elec. Network s Spain	Maghreb Infr.	Total	Argentina	Brazil	Chile	Peru	Total	Mexico	Panama				Total	
6-month period ended 30 June 2019 (1)																					
Consolidated revenue	4,950	1,476	193	451	7,070	573	413	39	1,025	308	881	1,528	-	2,717	322	448	770	7	-	11,589	
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	789	456	8,856	615	435	165	1,215	308	881	1,528	-	2,717	333	448	781	68	(2,048)	11,589	
Procurements by segment	(5,661)	(1,377)	(409)	(242)	(7,689)	(41)	-	-	(41)	(202)	(709)	(1,093)	-	(2,004)	(188)	(350)	(538)	(5)	1,985	(8,292)	
Net personnel expenses	(71)	(12)	(52)	(19)	(154)	(61)	(60)	(3)	(124)	(15)	(14)	(59)	-	(88)	(10)	(4)	(14)	(99)	-	(479)	
Other operating revenues/expenses	(128)	(6)	(183)	(31)	(348)	(70)	(53)	(8)	(131)	(48)	(33)	(95)	-	(176)	(20)	(20)	(40)	(10)	63	(642)	
EBITDA	198	158	145	164	665	443	322	154	919	43	125	281	-	449	115	74	189	(46)	-	2,176	
Other results	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20	-	20
Depreciation, amortisation and impairment charges	(36)	(60)	(138)	(59)	(293)	(150)	(121)	(16)	(287)	(6)	(31)	(79)	-	(116)	(25)	(20)	(45)	(51)	-	(792)	
Allocation to provisions	(38)	-	-	-	(38)	1	1	-	2	(9)	(1)	(9)	-	(19)	(6)	(3)	(9)	2	-	(62)	
EBIT	124	98	7	105	334	294	202	138	634	28	93	193	-	314	84	51	135	(75)	-	1,342	
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,049
Income tax	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(227)
Profit/(loss) for the year from continuing operations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	822
Profit/(loss) for the year from discontinued operations	-	-	(18)	-	(18)	-	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)	-	-	-	-	-	-	(21)
Profit for the year	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	801
Investments in property, plant and equipment and intangible assets (Note 5) (2)	20	2	250	64	336	84	86	1	171	19	16	87	1	123	18	48	66	3	-	-	699

(1) The Consolidated income statement for the six-month period ended 30 June 2019 was restated due to application of IFRS 5 (Notes 2.5 & 9).

(2) Includes investment in property, plant and equipment and intangible 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 2020 are as follows:

	Goodwill	Other intangible assets	Total intangible assets	Property, plant and equipment	Right-of-use assets
Gross cost	3,202	7,792	10,994	36,421	1,942
Depreciation fund and impairment losses	-	(3,281)	(3,281)	(16,774)	(526)
Net carrying amount at 31/12/19	3,202	4,511	7,713	19,647	1,416
Investment	-	61	61	491	73
Divestment	-	-	-	(7)	(6)
Depreciation and amortisation	-	(159)	(159)	(550)	(80)
Exchange differences	(36)	(388)	(424)	(487)	(6)
Changes in consolidation scope	-	-	-	(7)	-
Reclassifications and other	-	9	9	33	(4)
Net carrying amount at 30/06/20	3,166	4,034	7,200	19,120	1,393
Gross cost	3,166	7,239	10,405	36,227	1,968
Depreciation fund and impairment losses	-	(3,205)	(3,205)	(17,107)	(575)
Net carrying amount at 30/06/19	3,166	4,034	7,200	19,120	1,393

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 2020, Naturgy had recognised fixed asset investment commitments totalling Euros 317 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.

At 30 June 2019, the "Depreciation, amortisation and impairment expenses" item under "Property, plant and equipment" contained an amount of Euros 20 million relating to impairment of a number of assets.

The changes and breakdown of the goodwill by CGU is as follows:

	1.1.2020	Exchange differences	30.06.2020
Gas & Electricity	1,647	1	1,648
Renewable generation Spain	743	-	743
Supply of gas, electricity and services	443	-	443
International generation Mexico	449	2	451
International generation Chile	4	1	5
International generation Brazil	8	(2)	6
Infrastructure EMEA	1,070	-	1,070
Electricity distribution Spain	1,070	-	1,070
Infrastructure Latin America South	331	(32)	299
Gas distribution Brazil	17	(5)	12
Gas distribution Chile	63	(4)	59
Electricity distribution Chile	251	(23)	228
Infrastructure Latin America North	154	(5)	149
Gas distribution Mexico	21	(4)	17
Electricity distribution Panama	133	(1)	132
Total	3,202	(36)	3,166

Note 6. Investments in companies

Associates and joint ventures

The main change in the "Investments recorded using the equity method" item relates to the agreement to sell 50% of the stake in Medina Partnership, S.A.U., the company holding Medgaz, S.A., to GEPIF (see Note 2.6.), which provides for joint control over Medina by the two partners and resulted in this stake, including its holding in Medgaz, being carried by the equity method.

Subsequently, on 30 April 2020, Medina completed the purchase of 34.05% of Medgaz, S.A. for Euros 420 million after adjusting the initial price for dividends received, resulting in an increase in its stake of 14.95 points to 49%, with Naturgy's effective stake being 24.5%.

The value of Medina recorded using the equity method amounts to Euros 184 million as at 30 June 2020.

Note 7. Financial assets

Set out below is a breakdown of financial assets as at 30 June 2020 and 31 December 2019, by nature and category:

	Fair value through other comprehensive income	Fair value through profit or loss	Amortised cost	Total
30 June 2020				
Equity instruments	32	-	-	32
Derivatives	26	-	-	26
Other financial assets	-	-	442	442
Non-current financial assets	58	-	442	500
Derivatives	21	7	-	28
Other financial assets	-	-	541	541
Current financial assets	21	7	541	569
Total financial assets as at 30/06/2020	79	7	983	1,069

	Fair value through other comprehensive income	Fair value through profit or loss	Amortised cost	Total
31 December 2019				
Equity instruments	35	190	-	225
Derivatives	9	20	-	29
Other financial assets	-	-	484	484
Non-current financial assets	44	210	484	738
Derivatives	5	-	-	5
Other financial assets	-	-	328	328
Current financial assets	5	-	328	333
Total financial assets as at 31/12/2019	49	210	812	1,071

Financial assets recognised at fair value as at 30 June 2020 and 31 December 2019 are classified as follows:

	30 June 2020			Total	31 December 2019			Total
	Level 1 (listed price in an active market)	Level 2 (observable variables)	Level 3 (unobservable variables)		Level 1 (listed price in an active market)	Level 2 (observable variables)	Level 3 (unobservable variables)	
Financial assets								
Fair value through other comprehensive income	-	47	32	79	-	14	35	49
Fair value through profit or loss	-	7	-	7	-	210	-	210
Total	-	54	32	86	-	224	35	259

Fair value through other comprehensive income

- Equity instruments:

Mainly includes the 85.4% interest in Electrificadora 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 removal 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

Superintendence 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.

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 25 million for the 85.4% shareholding (Euros 28 million at 31 December 2019).

Fair value through profit and loss

- Equity instruments:

As at 31 December 2019, this item included the value of the 14.9% stake in Medgaz, S.A., the company that operates the undersea pipeline between Algeria and Spain, for an amount of Euros 190 million as at 31 December 2019 whose fair value was determined on the basis of the price in the agreement for the sale of 34.05% referred to in Note 6. As detailed in Note 2.6., in April 2020 an agreement was reached for the sale of 50% of Medina Partnership, S.A.U. (the company holding the stake) which established joint control over that company, as a result of which it, and the stake in Medgaz, are now carried by the equity method.

Amortised cost

At 30 June 2020, "Other financial assets" includes:

- The temporary mismatches between electricity system revenues and costs, which are funded by Naturgy pursuant to Law 24/2013 of 26 December, in the amount of Euros 102 million (Euros 151 million as at 31 December 2019). 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.
- The amount outstanding under the agreement to sell 50% of Medina Partnership, S.A.U. to BlackRock Global Energy & Power Infrastructure Fund (GEPIF) (Note 2.6), i.e. Euros 190 million that has been collected on July 2020 after completing the operation (Note 23).

Note 8. 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 2020 and 31 December 2019, by nature and category, is as follows:

	Fair value through other comprehensive income	Fair value through profit or loss	Amortised cost	Total
30 June 2020				
Derivatives	423	-	-	423
Other assets	-	-	748	748
Other non-current assets	423	-	748	1,171
Derivatives	526	1	-	527
Other assets	-	-	3,414	3,414
Current trade and other receivables	526	1	3,414	3,941
Total	949	1	4,162	5,112
31 December 2019				
Derivatives	247	-	-	247
Other assets	-	-	334	334
Other non-current assets	247	-	334	581
Derivatives	305	-	-	305
Other assets	-	-	4,595	4,595
Current trade and other receivables	305	-	4,595	4,900
Total	552	-	4,929	5,481

Financial assets recognised at fair value as at 30 June 2020 and 31 December 2019 are classified as follows:

	30 June 2020			Total	31 December 2019			Total
	Level 1 (listed price in an active market)	Level 2 (observable variables)	Level 3 (unobservable variables)		Level 1 (listed price in an active market)	Level 2 (observable variables)	Level 3 (unobservable variables)	
Financial assets								
Fair value through other comprehensive income	-	949	-	949	-	552	-	552
Fair value through profit or loss	-	1	-	1	-	-	-	-
Total	-	950	-	950	-	552	-	552

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 amounting to Euros 154 million (Euros 111 million as at 31 December 2019) of which Euros 150 million are classified as non-current (Euros 109 million as at 31 December 2019). 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 cash-flow hedges.

They also include operational derivatives hedging gas prices (Note 3) amounting to Euros 756 million (Euros 427 million as at 31 December 2019), of which Euros 273 million are classified as non-current (Euros 138 million as at 31 December 2019).

Amortised cost

As at 30 June 2020, the accumulated balances for electricity and gas sales yet to be invoiced are included under "Trade receivables" and amount to Euros 1,468 million (Euros 1,618 million at 31 December 2019).

As a result of the decline in gas and electricity demand (Note 3 Commodity volumes), the Company is availing itself of the flexibility mechanisms in the procurement contracts which accrue entitlement to volumes not delivered, which are recognised under this heading, and payment obligations, recognised under "Supplier accounts payable".

Note 9. Non-current assets and disposal groups of assets held for sale and discontinued operations

At 30 June 2020, the non-current assets held for sale correspond to the gas distribution business in Peru.

On 27 April 2020, the Shareholders' Meeting of Naturgy Perú, S.A., the gas distribution subsidiary in Peru, approved the financial statements for the year 2019, which disclose that equity amounts to less than one-third of capital stock; the meeting also resolved not to increase capital, which entails commencing a process of filing for insolvency. In this situation, it is foreseen that the company will go into liquidation, which entails the distribution of its assets to its owners and, consequently, in accordance with IFRS 5, requires that it be classified under "non-current assets and liabilities held for sale". At that date, those assets were recognised at the expected liquidation fair value, with no significant impact in the Interim consolidated income statement. In addition, since this is a significant line of business or geographical area of operation that is separate from the rest, it was classified as a discontinued operation, as a result of which all the revenues and expenses of this business in the six-month periods ended 30 June 2020 and 2019 (Note 2.5) are presented under "Profit for the year from discontinued operations, net of taxes".

On 30 June 2020, Naturgy's fleet of coal-fired plants in Spain ceased operating since the necessary investment to reduce emissions had not been made and, consequently, they did not fulfil the applicable new emission limits. Since this is a group of assets that are to be abandoned, under a coordinated closure plan, and they represent a significant separate line of business in accordance with IFRS 5, this line was classified as a discontinued operation, and all revenues and expenses pertaining to this business for the six-month periods ended 30 June 2020 and 2019 (Note 2.5) are disclosed under "Profit for the year from discontinued operations, net of taxes".

As at 31 December 2019, non-current assets held for sale related to the electricity generation business in Kenya and the 47.9% interest in Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A. (Ghesa).

The sale of Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A. for Euros 24 million was completed on 20 January 2020, generating a capital gain before tax of Euros 15 million that is recognised under "Other income".

The sale of the electricity generation business in Kenya was completed on 3 April 2020. The amount of the transaction, including the cancellation of an intercompany loan, was Euros 35 million and it did not have a material impact on the Consolidated income statement.

Additionally, during 2019, Naturgy sold the electricity distribution business in Moldova, which was classified as held for sale as at 31 December 2017. The transaction, which values the capital of the investees at Euros 141 million, including dividends prior to completion of the transaction (Euros 48 million in 2018 and Euros 68 million in 2019), took place in July 2019 with no significant impact on the consolidated income statement. At the time of the transfer, it was considered that these were discontinued operations as they were components classified as held for sale which represented 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 period ended 30 June 2019 were reported under "Profit for the year from discontinued operations, net of taxes".

As at 30 June 2020, the detail of assets classified as held for sale and the associated liabilities is as follows:

2020	Gas distribution Peru	Total
Intangible assets	-	-
Property, plant and equipment	-	-
Investments recorded using the equity method	-	-
Non-current financial assets	-	-
NON-CURRENT ASSETS	-	-
Inventories	-	-
Trade and other receivables	-	-
Other current financial assets	-	-
Cash and cash equivalents	-	-
CURRENT ASSETS	-	-
TOTAL ASSETS	-	-
Grants	-	-
Non-current provisions	-	-
Non-current financial liabilities	-	-
Deferred tax liabilities	-	-
NON-CURRENT LIABILITIES	-	-
Current provisions	8	8
Trade and other payables	-	-
Other current liabilities	-	-
CURRENT LIABILITIES	8	8
TOTAL LIABILITIES	8	8

As at 31 December 2019, the detail by nature of assets classified as held for sale and the associated liabilities is as follows:

2019	International electricity Kenya	Ghesa	Total
Intangible assets	-	-	-
Property, plant and equipment	42	-	42
Investments recorded using the equity method	-	12	12
Non-current financial assets	-	-	-
NON-CURRENT ASSETS	42	12	54
Inventories	8	-	8
Trade and other receivables	10	-	10
Other current financial assets	1	-	1
Cash and cash equivalents	-	-	-
CURRENT ASSETS	19	-	19
TOTAL ASSETS	61	12	73
Grants	-	-	-
Non-current provisions	-	-	-
Non-current financial liabilities	-	-	-
Deferred tax liabilities	9	-	9
NON-CURRENT LIABILITIES	9	-	9
Current financial liabilities	30	-	30
Trade and other payables	2	-	2
Other current liabilities	5	-	5
CURRENT LIABILITIES	37	-	37
TOTAL LIABILITIES	46	-	46

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 2020 is as follows:

2020	Gas distribution Peru	Coal-fired generation Spain	Total
Net sales	6	71	77
Procurements	(4)	(75)	(79)
Other operating revenue	-	1	1
Personnel costs	(1)	(28)	(29)
Other operating expenses	(2)	(16)	(18)
Release of fixed asset grants and other to income	-	-	-
EBITDA	(1)	(47)	(48)
Depreciation, amortisation and impairment charges	(1)	-	(1)
Impairment of credit losses	-	-	-
Other results	-	-	-
EBIT	(2)	(47)	(49)
Financial revenues	-	-	-
Financial expenses	(1)	-	(1)
Variations in fair value of financial instruments	-	-	-
Exchange differences	(1)	-	(1)
NET FINANCIAL REVENUES/(EXPENSES)	(2)	-	(2)
Equity-accounted affiliates	-	-	-
PROFIT BEFORE TAXES	(4)	(47)	(51)
Income tax	(8)	12	4
	(12)	(35)	(47)
PROFIT FOR THE YEAR			
Attributable to:			
Parent company	(12)	(35)	(47)
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 2019 is as follows:

	Electricity distribution Moldova	International electricity Kenya	Gas distribution Peru	Coal-fired generation Spain	Total
2019					
Net sales	155	18	5	45	223
Procurements	(126)	(5)	(4)	(45)	(180)
Other operating revenue	-	-	-	3	3
Personnel costs	(4)	(2)	(1)	(21)	(28)
Other operating expenses	(7)	(2)	(1)	(7)	(17)
Release of fixed asset grants and other to income	-	-	-	-	-
EBITDA	18	9	(1)	(25)	1
Depreciation, amortisation and impairment charges	-	-	(2)	-	(2)
Impairment of credit losses	-	-	-	-	-
Other results	(14)	(6)	-	-	(20)
EBIT	4	3	(3)	(25)	(21)
Financial revenues	-	-	-	1	1
Financial expenses	(1)	(1)	(1)	-	(3)
Variations in fair value of financial instruments	-	-	-	-	-
Exchange differences	-	-	-	-	-
NET FINANCIAL REVENUES/(EXPENSES)	(1)	(1)	(1)	1	(2)
Equity-accounted affiliates	-	-	-	-	-
PROFIT BEFORE TAXES	3	2	(4)	(24)	(23)
Income tax	(3)	(2)	1	6	2
	-	-	(3)	(18)	(21)
PROFIT FOR THE YEAR					
Attributable to:					
Parent company	-	-	(3)	(18)	(21)
Non-controlling interest	-	-	-	-	-

Set out below is a breakdown of total comprehensive income from this business during the six-month periods ended 30 June 2020 and 2019:

	Gas distribution Peru	Coal-fired generation Spain	Total
2020			
Consolidated profit/(loss) for the year	(12)	(35)	(47)
Other comprehensive income recognised directly in equity:			
Financial assets at fair value through other comprehensive income	-	-	-
Exchange differences	(1)	-	(1)
Transfers to the income statement			
Exchange differences	-	-	-
Total comprehensive income for the year	(13)	(35)	(48)

	Electricity distribution Moldova	International electricity Kenya	Gas distribution Peru	Coal-fired generation Spain	Total
2019					
Consolidated profit/(loss) for the year	-	-	(3)	(18)	(21)
Other comprehensive income recognised directly in equity:					
Financial assets at fair value through other comprehensive income	-	-	-	-	-
Exchange differences	(5)	1	-	-	(4)
Transfers to the income statement					
Exchange differences	-	-	-	-	-
Total comprehensive income for the year	(5)	1	(3)	(18)	(25)

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:	2020	2019
Operation	(29)	10
Investment	-	(1)
Financing	(66)	-

Transactions by the companies making up the discontinued business with other group companies are not material.

Note 10. Attributed

Share capital and share premium

The variations during the first half of 2020 and in 2019 in the number of shares and the share capital and share premium accounts were as follows:

	Number of shares	Share capital	Share premium	Total
1 January 2019	1,000,689,341	1,001	3,808	4,809
Change	-	-	-	-
30 June 2019	1,000,689,341	1,001	3,808	4,809
Capital reduction	(16,567,195)	(17)	-	(17)
31 December 2019	984,122,146	984	3,808	4,792
Change	-	-	-	-
30 June 2020	984,122,146	984	3,808	4,792

All of the outstanding shares are fully paid up and have the same political and economic rights.

On 5 August 2019, capital was reduced through the cancellation of 16,567,195 treasury shares with a par value of 1 euro each, representing approximately 1.65% of the Company's share capital at the time of adoption of the relevant resolution (see paragraph on treasury shares in this Note). Following the capital reduction, share capital stood at Euros 984 million, made up 984,122,146 shares with a par value of Euro 1 each.

There were no changes in the number of shares or in the "Share capital" and "Share premium" accounts during the first half of 2020.

Own shares

Movements involving own shares of Naturgy Energy Group, S.A. during the first half of 2020 and in 2019 are as follows:

	Number of shares	Amount (million euro)	% Capital
1 January 2019	14,037,332	321	1.4
Share ownership plan	332,382	7	-
2018 buyback programme	11,169,458	279	1.1
Delivered to employees	(310,812)	(7)	-
30 June 2019	25,228,360	600	2.5
Capital reduction	(16,567,195)	(400)	(1.6)
2019 buyback programme	5,162,320	121	0.5
Disposals	-	-	-
31 December 2019	13,823,485	321	1.4
Share ownership plan	470,000	8	-
2019 buyback programme	9,346,025	178	0.9
Delivered to employees	(455,797)	(8)	-
30 June 2020	23,183,713	499	2.3

Of the total own shares as of 30 June 2020, Euros 299 million correspond to those acquired by Naturgy Energy Group, S.A. under the share buyback programme (Euros 121 million as of 31 December 2019) and Euros 200 million to those acquired through a group affiliate for the long-term variable incentive plan (Note 15 of the Consolidated annual accounts as at 31 December 2019).

2020

Transactions with own shares of Naturgy Energy Group, S.A. relate to:

- Share ownership plan: Executing the resolutions adopted by the Shareholders' Meeting of Naturgy Energy Group, S.A. on 5 March 2019, as part of the Share Ownership Plan 2020-2023, the plan for 2020 for employees of Naturgy in Spain who voluntarily applied was implemented. 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 2020, 470,000 shares were acquired for an amount of Euros 8 million for delivery to the participants in the Plan; 455,797 shares were delivered, leaving a surplus of 14,203 shares.

- 2019 buyback programme: the Board of Directors of Naturgy Energy Group, S.A. approved a share buy-back programme, which was published on 24 July 2019, entailing a maximum investment of Euros 400 million through 30 June 2020, representing approximately 2.1% of share capital at the date of disclosure, was ratified by the shareholders at the Shareholders' Meeting on 26 May 2020. As at 30 June 2020, a total of 14,508,345 own shares had been acquired under this programme at an average price of Euros 20.6 per share, representing a total cost of Euros 299 million (5,162,320 own shares at an average price of Euros 23.3 per share, with a cost of Euros 121 million as at 31 December 2019).

On 26 May 2020, the Shareholders' Meeting approved a reduction of the capital of Naturgy Energy Group, S.A. of at most Euros 21,465,000, corresponding to (i) the 465,000 treasury shares that the Company held at close of market on 24 July 2019; and (ii) the 21,000,000 additional shares, with par value of Euro 1 each, which were acquired and may continue to be acquired for cancellation by the Company under the share buyback programme ("Buyback programme") approved by the Company in accordance with Regulation (EU) No. 596/2014 on market abuse and disclosed as price-sensitive information on 24 July 2019 (registration number 280.517), with a deadline for acquisition of 30 June 2020, inclusive.

Consequently, the capital reduction ("Capital Reduction") would be for at most Euros 21,465,000 through the cancellation of at most 21,465,000 shares of Euro 1 par value each, representing approximately 2.18% of the Company's capital stock at the time of adoption of this resolution.

On 21 July 2020, the Board of Directors of Naturgy Energy Group, S.A. has resolved to reduce capital by 14,508,345 own shares of Euro 1 par value each.

2019

Transactions with own shares of Naturgy Energy Group, S.A. relate to:

- 2018 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, 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 total 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 were delivered, leaving a surplus of 21,570 shares.
- At a meeting on 23 July 2019, the Company's Board of Directors resolved to implement the capital reduction resolution approved at the annual general meeting of shareholders held on 5 March 2019, whereby it approved a reduction in the share capital of Naturgy Energy Group, S.A. by the amount resulting from the sum of:
 - a) Euros 3 million through the cancellation 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 cancellation; 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).

In this respect, as Naturgy Energy Group, S.A. had acquired a total of 13,568,573 shares as at 30 June 2019 under the approved buyback programme referred to above, the Board of Directors set the figure for the capital reduction at Euros 17 million (the "Capital Reduction") and resolved to implement this

reduction. The Capital Reduction was carried out through the redemption of 16,567,195 treasury shares with a par value of 1 euro each, representing approximately 1.65% of the Company's share capital at the time of adoption of the resolution in question. Following the Capital Reduction, share capital stood at Euros 984 million, made up 984,122,146 shares with a par value of Euros 1 each.

- 2019 buyback programme: As at 31 December 2019, a total of 5,162,320 treasury shares had been acquired under this programme at an average price of Euros 23.3 per share, representing a total cost of Euros 121 million.

Movements during 2019 in own shares of Compañía General de Electricidad, S.A. and CGE Gas Natural, S.A. were as shown below; the balance was zero as at 31 December 2019:

	Number of shares		Million euro
	Compañía General de Electricidad, S.A.	CGE Gas Natural, S.A.	
1 January 2019	4,087,225	-	4
Acquisitions	-	-	-
Cancelled	(1,936,176)	-	(2)
30 June 2019	2,151,049	-	2
Acquisitions	-	-	-
Disposals and other	(2,151,049)	-	(2)
31 December 2019	-	-	-

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.

	30/06/20	30/06/19
Income attributable to equity holders of the parent company	334	592
Weighted average number of ordinary shares outstanding	964,142,889	981,561,321
Profit/(loss) per share from continuing operations (in Euros):		
- Basic	0.40	0.62
- Diluted	0.40	0.62
Profit/(loss) per share from discontinued operations (in Euros):		
- Basic	(0.05)	(0.02)
- Diluted	(0.05)	(0.02)

The weighted average number of ordinary shares used in the calculation of earnings per share in the first half of 2020 and 2019 is as follows:

	2020	2019
Weighted average number of ordinary shares	984,122,146	1,000,689,341
Weighted average number of treasury shares	(19,979,257)	(19,128,020)
Weighted average number of shares outstanding	964,142,889	981,561,321

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 of Note 15 of the consolidated annual accounts as at 31 December 2019 in the calculation of diluted earnings per share were not met.

Dividends

Set out below is a breakdown of the payments of dividends made in the six-month periods ended 30 June 2020 and 2019:

	30.06.2020			30.06.2019		
	% of par value	Euros per share	Amount ⁽¹⁾	% of par value	Euros per share	Amount ⁽¹⁾
Ordinary shares	60%	0.60	585	57%	0.57	565
Other shares (non-voting, redeemable, etc.)	-	-	-	-	-	-
Total dividends paid	60%	0,60	585	57%	0,57	565
a) Dividends charged to income statement	60%	0,60	585	57%	0,57	565
b) Dividends charged to reserves or share premium account	-	-	-	-	-	-
c) Dividends in kind	-	-	-	-	-	-

⁽¹⁾ At 30 June 2020, this item includes the Euros 5 million dividend collected from group company Naturgy Alfa Investments, S.A.U. (Euros 5 million as at 30 June 2019).

30 June 2020

At a meeting on 4 February 2020, the Board of Directors of Naturgy Energy Group, S.A. approved the distribution of income set out in Note 15 to the consolidated annual accounts for the year ended 31 December 2019. Following the declaration of a state of alarm and in order to safeguard the safety and health of all shareholders, employees and contractors, the company decided to postpone the Shareholders' Meeting scheduled for 17 March 2020.

To prevent that postponement from having a negative impact on shareholders, particularly the 70,000 minority shareholders, at a meeting on 16 March 2020 the Board of Directors of Naturgy Energy Group, S.A. declared a third interim dividend out of 2019 income in the amount of Euros 0.593 per share for all shares not classified as direct treasury shares on the date of distribution, paid on 25 March 2020.

Naturgy Energy Group, S.A. had sufficient liquidity to pay the dividend at the approval date in accordance with the Spanish Capital Companies Act. The provisional liquidity statement drawn up by the directors on 16 March 2020 is as follows:

Income after taxes as at 31 December 2019	4,415
Allocation to reserves	-
Maximum distributable amount	4,415
Interim dividend out of 2019 income	754
Forecast maximum interim dividend payment ⁽¹⁾	584
Cash resources	1,100
Unused credit facilities	4,807
Total liquidity	5,907

⁽¹⁾ Amount based on total shares outstanding

Subsequently, on 15 April 2020, the Board of Directors approved a new proposal for the distribution of the Company's net profit for 2019, for submission to the General Meeting:

BASIS OF DISTRIBUTION

Basis of distribution 4,415

DISTRIBUTION:

TO DIVIDEND: Amount whose gross amount will be equal to the sum of the following amounts (the "Dividend"):

- (i) Euros 1,330 million corresponding to the three interim dividends out of 2019 income paid by the Company, which together amount to Euros 1.36 per share, by the number of shares not classified as direct treasury shares on the corresponding dates; and

- (ii) The amount obtained by multiplying Euros 0.010 per share by the number of shares not classified as direct treasury shares on the date on which the shareholders of record entitled to collect the dividend are determined (the "Final dividend").

The Final Dividend will be paid via entities that are members of Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear), and to that end the Board of Directors is empowered, with express powers to subdelegate to the director(s) that it sees fit, to take all steps that may be necessary or advisable to perform the distribution, particularly, without limitation (i) setting the date on which the shareholders entitled to collect the dividend are determined, and the date of payment; (ii) determining the final amount of the Final Dividend; and (iii) designating the institution to act as payment agent.

TO RETAINED EARNINGS: Determinable amount to be obtained by subtracting the amount allocated to Dividends from the Basis for Distribution.

Total distributed 4,415

The Shareholders' Meeting held on 26 May 2020 approved the final dividend of Euros 0.01 per share for all shares not classified as direct treasury stock on the date of distribution; this dividend was paid in full on 3 June 2020.

Following payment of the final dividend, the amount allocated to Retained earnings was Euros 3,076 million.

On 21 July 2020, the Company's Board of Directors declared an interim dividend of Euros 0.310 per share out of 2020 results, for shares not classified as direct treasury shares on the date on which the dividend was paid, payable on 29 July 2020.

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 21 July 2020 is as follows:

Profit after tax	535
Allocation to reserves	-
Maximum distributable amount	535
Forecast maximum interim dividend payment (1)	305
Cash resources	2,679
Unused credit facilities	5,383
Total liquidity	8,062

(1) Amount based on total shares outstanding

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, that was paid in full in cash on 31 July 2019.

Naturgy Energy Group, S.A. had, at the date of declaring the interim dividend, sufficient liquidity to pay the dividend, in accordance with the provisions of 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
Allocation to reserves	-
Maximum distributable amount	838
Forecast maximum interim dividend payment ⁽¹⁾	294
Cash resources	1,395
Unused credit facilities	5,035
Total liquidity	6,430

(1) Amount based on total shares outstanding

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 2019 consolidated annual accounts as a result of the euro's fluctuation against the main currencies of Naturgy's overseas companies.

Non-controlling interest

Movements in non-controlling interests during the six-month period ended 30 June 2020 are as follows:

Balance at 31 December 2019	3,425
Total comprehensive income for the period	42
Distribution of dividends	(113)
Payment of remuneration on other equity instruments	(17)
Capital increase/decrease	8
Other	(2)
Balance at 30 June 2020	3,343

Note 11. Provisions

The breakdown of provisions at 30 June 2020 and 31 December 2019 is as follows:

	30/06/20	31/12/19
Provisions for employee obligations	518	537
Other provisions	625	632
Total non-current provisions	1,143	1,169
Total current provisions	222	291
Total	1,365	1,460

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 22 contains further information on contingent liabilities.

Note 12. Interest-bearing debt

Set out below is a breakdown of financial liabilities, excluding "Trade and other payables", as at 30 June 2020 and 31 December 2019, by nature and category:

30 June 2020	Creditors and payables	Hedging derivatives	Total
Bank borrowings	6,190	-	6,190
Bonds and other negotiable securities	9,337	-	9,337
Derivatives	-	150	150
Lease liabilities	1,424	-	1,424
Other financial liabilities	1	-	1
Non-current financial liabilities	16,952	150	17,102
Bank borrowings	1,515	-	1,515
Bonds and other negotiable securities	452	-	452
Derivatives	-	45	45
Lease liabilities	209	-	209
Other financial liabilities	108	-	108
Current financial liabilities	2,284	45	2,329
Total financial liabilities at 30/06/2020	19,236	195	19,431

31 December 2019	Creditors and payables	Hedging derivatives	Total
Bank borrowings	5,485	-	5,485
Bonds and other negotiable securities	8,668	-	8,668
Derivatives	-	99	99
Lease liabilities	1,446	-	1,446
Other financial liabilities	3	-	3
Non-current financial liabilities	15,602	99	15,701
Bank borrowings	941	-	941
Bonds and other negotiable securities	1,112	-	1,112
Derivatives	-	28	28
Lease liabilities	198	-	198
Other financial liabilities	7	-	7
Current financial liabilities	2,258	28	2,286
Total financial liabilities at 31/12/2019	17,860	127	17,987

As at 30 June 2020, the "Other current financial liabilities" item includes the temporary mismatches between revenues and costs in the gas system that have accumulated in 2019 and 2020, amounting to Euros 99 million. As at 31 December 2019, those mismatches amounted to Euros 27 million and were recognised under "Other financial assets" since they were being financed by Naturgy.

Financial liabilities recognised at fair value as at 30 June 2020 and 31 December 2019 are classified as follows:

Financial liabilities	30 June 2020				31 December 2019			
	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
Hedging derivatives	-	195	-	195	-	127	-	127
Total	-	195	-	195	-	127	-	127

The carrying amounts and fair value of the non-current borrowings are as follows:

	Carrying amount		Fair value	
	30/06/20	31/12/19	30/06/20	31/12/19
Issuance of bonds and other negotiable securities	9,337	8,668	10,207	9,575
Bank borrowings and other financial liabilities	6,191	5,488	6,284	5,550

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 2020 and 31 December 2019 for borrowings with similar credit and maturity characteristics. These valuations are based on the quoted price of similar financial instruments in an official market or on observable information in an official market (Level 2).

In the first half of 2020 and 2019, the movements in debt securities were as follows:

	01/01/2020	Issuances	Buy-backs or redemptions	Business combinations	Interest, exchange rate, etc.	30/06/2020
Issued in a European Union Member State which required the filing of a prospectus	8,542	2,050	(1,834)	-	(82)	8,676
Issued in a European Union Member State which did not require the filing of a prospectus	-	-	-	-	-	-
Not issued in a European Union Member State	1,238	-	(4)	-	(121)	1,113
Total	9,780	2,050	(1,838)	-	(203)	9,789

	01/01/2019	Issuances	Buy-backs or redemptions	Business combinations	Interest, exchange rate, etc.	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
Total	10,758	3,499	(3,439)	-	(19)	10,799

The total amount drawn under the Euro Medium Term Note (EMTN) programme stands at Euros 8,941 million (Euros 8,725 million as at 31 December 2019). The programme limit as at 30 June 2019 is Euros 12,000 million. Issues under that programme in the first six months of 2020 are as follows:

Issue	Nominal value	Maturity	Coupon %
April 2020	1,000	2026	1.250
May 2020 (*)	150	2029	0.750

(*) November 2019 issuance increase

Additionally, two bonds with an average coupon of 5.07% for a total amount of Euros 934 million matured in the first half of 2020.

In the first half of 2020, issues under the Euro Commercial Paper (ECP) programme totalled Euros 900 million (Euros 3,499 million in the same period of 2019) with no outstanding issues as at 30 June 2020 or 31 December 2019.

The group continues working to strengthen its financial profile; in this line, the main financing transactions completed in the first half were as follows:

- Issuance of a Euros 1,000 million 5-year bond with a 1.25% coupon.
- New loans and credit lines in Spain amounting to Euros 1,225 million and Euros 530 million, respectively. In overseas businesses, new loans and credit lines amounting to an equivalent of Euros 487 million and Euros 66 million, respectively.
- Refinancing of credit lines in Spain to the equivalent of Euros 2,310 million and refinancing borrowings and credit lines in other countries amounting Euros 208 million and Euros 87 million, respectively.
- Euros 150 million bond tap maturing on November 2029.

Naturgy also has a comfortable maturity profile and balance sheet position, as well as flexibility in capex and opex to enable it to weather the current economic situation.

Note 13. Net sales

The breakdown of this heading in the first half of 2020 and 2019 is as follows, by category, with the relevant operating segment reporting structure:

For the period ended 30 June 2020	Gas & Electricity	Infrastructure EMEA	Infrastructure LatAm South	Infrastructure LatAm North	Other	Total
Sales of gas and access to distribution networks	1,937	562	1,018	249	-	3,766
Sales of electricity and access to distribution networks	1,662	384	1,026	406	-	3,478
LNG sales	993	-	-	-	-	993
Registrations and facility checks	5	7	3	2	-	17
Assignment of power generation capacity	160	-	-	-	-	160
Meter and facility rental	149	22	4	-	-	175
Other revenues	122	9	43	14	4	192
Total	5,028	984	2,094	671	4	8,781

For the period ended 30 June 2019 ⁽¹⁾	Gas & Electricity	Infrastructure EMEA	Infrastructure LatAm South	Infrastructure LatAm North	Other	Total
Sales of gas and access to distribution networks	3,058	585	1,524	302	-	5,469
Sales of electricity and access to distribution networks	1,998	401	1,124	447	-	3,970
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
Total	7,070	1,025	2,717	770	7	11,589

⁽¹⁾ The consolidated income statement for the six-month period ended 30 June 2019 was restated due to application of IFRS 5 (Notes 2.5 & 9).

Reporting by geographic area

Naturgy's revenue for the first half of 2020 and 2019, by country, is analysed below:

	For the period ended 30 June	
	2020	2019 ⁽¹⁾
Spain	3,847	4,986
Rest of Europe	1,049	1,346
France	487	772
Portugal	258	236
Turkey	144	24
Ireland	81	66
United Kingdom	61	30
Italy	4	11
Belgium	-	76
The Netherlands	-	57
Germany	-	45
Rest of Europe	14	29
Latin America	3,240	4,348
Chile	1,379	1,628
Brazil	567	907
Mexico	551	723
Panama	409	449
Argentina	252	315
Puerto Rico	41	192
Dominican Republic	30	85
Other Latin America	11	49
Other	645	909
United States	160	98
India	150	165
China	91	121
South Korea	69	101
Pakistan	15	58
Japan	10	116
RoW	150	250
Total	8,781	11,589

⁽¹⁾ The consolidated income statement for the six-month period ended 30 June 2019 was restated due to application of IFRS 5 (Notes 2.5 & 9).

Note 14. Procurements

Set out below is a breakdown of this heading for the six-month period in 2020 and 2019:

	For the period ended 30 June	
	2020	2019 ⁽¹⁾
Energy purchases	4,972	7,223
Access to transmission networks	685	815
Other purchases and changes in inventories	191	254
Total	5,848	8,292

⁽¹⁾ The consolidated income statement for the six-month period ended 30 June 2019 was restated due to application of IFRS 5 (Notes 2.5 & 9).

Note 15. Personnel costs

Set out below is a breakdown of this heading for the six-month period in 2020 and 2019:

	For the period ended 30 June	
	2020	2019 ⁽¹⁾
Wages and salaries	294	322
Termination benefits	168	98
Social security costs	51	53
Defined contribution plans	15	16
Share-based payments	2	2
Own work capitalised	(33)	(49)
Other	29	37
Total	526	479

⁽¹⁾ The consolidated income statement for the six-month period ended 30 June 2019 was restated due to application of IFRS 5 (Notes 2.5 & 9).

The average number of employees of Naturgy for the six-month periods ended 30 June 2020 and 2019 is as follows:

	For the period ended 30 June	
	2020	2019
Men	7,505	8,327
Women	3,612	3,742
Total	11,117	12,069

The average number of employees of Naturgy includes the average number of employees in joint ventures which, pro-rated by the company's percentage stake, was 188 (190 as at 30 June 2019).

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 9) or of companies carried by the equity method, as detailed below:

	For the period ended 30 June	
	2020	2019
Discontinued operations	174	1,015
Equity-accounted companies	235	827

Note 16. Other operating expenses

Set out below is a breakdown of this heading for the six-month period in 2020 and 2019:

	For the period ended 30 June	
	2020	2019 ⁽¹⁾
Taxes	180	185
Operation and maintenance	160	168
Advertising and other commercial services	61	87
Professional services and insurance	50	48
Supplies	27	33
Construction or refurbishment services	24	30
Services to customers	24	32
Leases	5	9
Other	96	140
Total	627	732

⁽¹⁾ The consolidated income statement for the six-month period ended 30 June 2019 was restated due to application of IFRS 5 (Notes 2.5 & 9).

Note 17. Depreciation, amortisation and impairment losses

Set out below is a breakdown of this heading for the six-month period in 2020 and 2019:

	For the period ended 30 June	
	2020	2019 ⁽¹⁾
Depreciation and amortisation charge	789	772
Impairment losses	-	20
Total	789	792

⁽¹⁾ The consolidated income statement for the six-month period ended 30 June 2019 was restated due to application of IFRS 5 (Notes 2.5 & 9).

Note 5 to the consolidated annual accounts as at 31 December 2019 includes information about impairment losses on non-financial assets that were recognised in 2019.

Note 18. Net financial income

Set out below is a breakdown of this heading for the six-month period in 2020 and 2019:

	For the period ended 30 June	
	2020	2019 ⁽¹⁾
Dividends	5	8
Interest income	12	10
Other financial revenues	39	29
Total financial revenues	56	47
Cost of borrowings	(297)	(316)
Interest expense for pension plans	(6)	(8)
Other financial expense	(26)	(49)
Total financial expense	(329)	(373)
Fair value of financial instruments:	(4)	(5)
Equity instruments	-	9
Derivative financial instruments	(4)	(14)
Net exchange differences	(2)	-
Net financial income	(279)	(331)

⁽¹⁾ The consolidated income statement for the six-month period ended 30 June 2019 was restated due to application of IFRS 5 (Notes 2.5 & 9).

Note 19. Tax situation

The corporate income tax expense is as follows:

	For the period ended 30 June	
	2020	2019 ⁽¹⁾
Current-year tax	153	198
Deferred tax	12	29
Total	165	227

⁽¹⁾ The consolidated income statement for the six-month period ended 30 June 2019 was restated due to application of IFRS 5 (Notes 2.5 & 9).

The effective tax rate as at 30 June 2020, based on the best estimate of the effective tax rate for the full year, was 23.0%, compared with 21.5% in the same period of the previous year as 2019 included the positive impact of the tax revalue carried out in Argentina (Revaluo Impositivo Law number 27430).

Note 20. 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 nominate a member of the Board of Directors.

Based on this definition, the significant shareholders of Naturgy are Fundació Banca Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa"), Global Infrastructure Partners III (GIP) and related companies, and CVC Capital Partners SICAV-FIS, S.A. (through Rioja Acquisitions, S.à.r.l.).

- 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 21.
- 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 2020	Significant shareholders			Group companies
	"la Caixa" Group	CVC Group	GIP Group	
Expenses and revenues (in thousand Euros)				
Financial expenses	-	-	-	-
Leases	-	-	-	3
Receipt of services	4	-	-	7,472
Purchases of goods (1)	-	-	5,048	115,690
Total expenses	4	-	5,048	123,165
Financial revenues	-	-	-	22
Provision of services	-	-	-	7,030
Sale of goods (1)	1,088	10,238	-	28,432
Other revenues	-	-	-	738
Total revenues	1,088	10,238	-	36,222
	Significant shareholders			Group companies
	"la Caixa" Group	CVC Group	GIP Group	
Other transactions (in thousand Euros)				
Acquisition of property, plant and equipment, intangible assets or other assets	-	-	-	-
Finance agreements: loans and capital contributions (lender)	-	-	-	1,818
Dividends and other profits distributed (2)	144,936	121,118	120,683	-
	Significant shareholders			Group companies
	"la Caixa" Group	CVC Group	GIP Group	
For the six-month period ended 30 June 2019				
Expenses and revenues (in thousand Euros)				
Financial expenses	-	-	-	-
Leases	-	-	-	3
Receipt of services	5	-	-	4,800
Purchases of goods (1)	-	-	-	195,778
Total expenses	5	-	-	200,581
Financial revenues	-	-	-	36
Provision of services	-	-	-	8,813
Sale of goods (1)	828	-	-	52,046
Other revenues	-	-	-	985
Total revenues	828	-	-	61,880

Other transactions (in thousand Euros)	Significant shareholders			Group companies
	"la Caixa" Group	CVC Group	GIP Group	
Acquisition of property, plant and equipment, intangible assets or other assets	-	-	-	-
Finance agreements: loans and capital contributions (lender)	-	-	-	2,156
Dividends and other profits distributed (2)	145,005	114,489	114,079	-

- (1) Includes basically purchases and sales of energy. In the case of group companies, relates basically to transactions with Unión Fenosa Gas.
- (2) As 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 21. 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 as at 30 June 2020 (Euros 1,978 thousand as at 30 June 2019).

The Board of Directors has 12 members, the Audit and Control Committee has 7 members, the Appointments, Remuneration and Corporate Governance Committee has 7 members and the Sustainability Commission has 5 members.

For the executive functions carried out in the six-month period ended 30 June 2020, the Executive Chairman earned Euros 1,352 thousand, although the amount of annual variable remuneration will be paid as a contribution to the pension plan, as established contractually (Euros 1,651 thousand as at 30 June 2019).

Contributions to pension plans and group insurance policies, together with life insurance premiums paid, totalled Euros 206 thousand at 30 June 2020 (Euros 203 thousand at 30 June 2019).

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 2020, 14 people make up this group, without taking into account the Internal Audit Director (12 people at 30 June 2019, and 11 at 31 December 2019). Three new executives who are direct reports to Executive Chairman, joined the category in June 2020.

Amounts earned by executives in respect of fixed remuneration, annual variable remuneration, multi-year variable remuneration and other items totalled Euros 4,479 thousand (Euros 5,550 thousand as at 30 June 2019).

Contributions to pension plans and group insurance policies, together with life insurance premiums paid, totalled Euros 668 thousand as at 30 June 2020 (Euros 773 thousand as at 30 June 2019).

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.

Note 22. Litigation and arbitration

In relation to the information in the section on lawsuits and arbitration in Note 35 “Litigation, arbitration, guarantees and commitments” in the consolidated annual accounts for the year ended 31 December 2019, the following changes took place in the litigation and arbitration risks situation in the first half of 2020:

Unión Fenosa Gas

On 27 February 2020, Naturgy announced an agreement with ENI and the Arab Republic of Egypt to amicably resolve the disputes involving Unión Fenosa Gas (a company owned 50% by Naturgy and 50% by ENI) which was subject to certain conditions and dates that had not been met at 23 April 2020, as a result of the agreement lapsed. In any case, execution of the arbitration finding in favour of Unión Fenosa Gas in the amount of USD 2,000 million that was issued by the ICSID on 31 August 2018 is ongoing. To date the arbitration finding has been homologated in the United Kingdom and in the Netherlands.

Qatar Gas arbitration

In June 2020, a second arbitration decision was issued, in addition to that issued in February 2018, that concluded the claim filed in 2015 against Qatar Liquefied Gas Company Limited whose main conclusion is a 3.65% increase in the gas price paid in Spain. The decision also allows that gas to be commercialised in a number of European terminals (France, UK, Belgium and The Netherlands). This arbitration decision did not have a material impact on the Consolidated interim accounts.

Note 23. Subsequent events

As at 15 July 2020, BlackRock Global Energy & Power Infrastructure Fund has completed the acquisition of the 50% stake in Medina Partnership, S.A.U., which, after the acquisition of a 34,05% in Medgaz to CEPSA Holding LLC, holds a 49% interest in Medgaz (Note 2.6).

APPENDIX I: REGULATORY FRAMEWORK

In relation to the regulatory framework described in the consolidated annual accounts for the year ended 31 December 2019, the following aspects for the first half of 2020 within Europe are worth noting:

On 21 January 2020, the Spanish Cabinet approved a Declaration in the face of the Climate and Environmental Emergency in Spain, under which the Executive undertook, in the first 100 days, to:

- Present to Parliament a draft law ensuring the attainment of zero net emissions no later than 2050, by promoting for this purpose a 100% renewable electricity system, a fleet of passenger cars and commercial vehicles that emits 0 grams of CO₂ per kilometre, an agriculture system that is neutral in CO₂ equivalent emissions, and a tax, budgetary and financial system that is compatible with the need to decarbonise the economy and society.
- Define our country's long-term decarbonisation trend, which assures attainment of the climate neutrality goal by 2050 at the latest.
- Present the second National Plan for Adaptation to Climate Change.
- Drive the transformation of our industrial and services sector model through Fair Transition Agreements and accompanying legislation.

On 28 February 2020, the Spanish government published Order TED/171/2020, of 24 February 2020, which updated the remuneration parameters for standard installations that are applicable to certain facilities for the production of electricity from renewable sources, cogeneration and waste, for application in the regulatory period between 1 January 2020 and 31 December 2025.

On 6 March 2020, the CNMC published its Resolutions dated 26 February 2020 provisionally setting the remuneration for electricity distribution and transmission companies for 2020. A resolution on remuneration for 2020 is expected to be approved; however, until such a remuneration resolution is approved and comes into effect, the first settlements in 2020 must be made in accordance with the remuneration approved in Order IET/980/2016, of 10 June, for distributors, and Order IET/981/2016, of 15 June, for transmitters, which established the remuneration for 2016, the last remuneration that was approved and which has been applied in the intervening years.

On 6 March 2020, the Ministry for the Energy Transition and Demographic Challenge (MITERD) published the Spanish Gas System Preventive Action Plan 2018-2023, which sets out the strategy to minimise the identified risks in order to ensure the supply of gas to all customers in the gas market, particularly to protected customers.

Royal Decree 463/2020, of 14 March 2020, declaring a state of alarm in order to manage the health crisis situation caused by COVID-19, was published on 14 March 2020; it contained a number of items that affect Naturgy:

- Guarantee of the supply of electricity, petroleum derivatives and natural gas: The delegated competent authorities may take the necessary measures to ensure the supply of electricity, petroleum derivatives and natural gas.
- Critical operators of essential services: The critical operators of essential services provided for in Law 8/2011, of 28 April, which established measures for the protection of critical infrastructure, must take the necessary steps to ensure the provision of the essential services that they provide. This requirement must also be adopted by those companies and suppliers who, though not classified as critical, are essential to ensure the supply to the population and the essential services.
- Suspension of administrative deadlines: Deadlines for procedures vis-à-vis the agencies of the public sector were suspended and the counting of time periods was halted. Counting of time periods will resume once the Royal Decree, or any extension of same, lapses.

Royal Decree-Law 8/2020, of 17 March, published on 18 March 2020, provides for extraordinary urgent measures to address the economic and social impact of COVID-19. With this Royal Decree-Law, the Government prohibited cutting off the supply of water, electricity and natural gas to vulnerable consumers for a period of one month, which may be extended.

Order TED/287/2020, of 23 March, published on 26 March 2020, establishes the obligation to make contributions to the National Energy Efficiency Fund in 2020.

On 31 March 2020, the Ministry for the Energy Transition and Demographic Challenge (MITERD) resolved

to refer the Integrated National Energy and Climate Plan (PNIEC) 2021-2030 to the European Commission.

Royal Decree-Law 11/2020, of 31 March, published on 1 April 2020, adopts urgent supplementary measures in the social and economic sphere to address COVID-19, including:

- Entitlement to collect benefits for self-employed workers who have ceased operations or experienced a loss of revenues due to COVID-19.
- Guaranteed supply of electricity, oil derivatives, natural gas and water.
- Entitlement by consumers and users to cancel certain contracts without penalty.
- Flexibility in electricity supply contracts for self-employed workers and companies.
- Flexibility in natural gas supply contracts.
- Suspension of electricity, natural gas and petroleum derivatives bills.

On 3 April 2020, the CNMC published a Circular establishing the methodology for determining the remuneration for natural gas distribution. The methodology will be used to establish the annual remuneration over the next regulatory period, which begins on 1 January 2021 and ends on 31 December 2026. For the next regulatory period, the methodology establishes an update of the current model based on the companies' activities, performing a gradual adjustment during the regulatory period. The Circular also contains a provision establishing that the CNMC will conduct an assessment of the remuneration model before the end of the regulatory period in order to check whether companies are receiving an appropriate return in the terms established by Law 18/2014.

On 15 April 2020, the CNMC published its Resolution of 3 April 2020 establishing the detailed procedure for developing the market mechanisms for assigning gas system capacity.

On 28 April 2020, the CNMC published a Decision to issue a Report on the proposed decision by the Directorate-General of Energy Policy and Mines authorising Naturgy Generación, S.L.U. to close units 1 and 2 of the La Robla (León) thermal power plant. The plant must be closed within 12 months from the date of the Decision.

On 30 April 2020, the Official Gazette of the Catalonia Autonomous Region published Law 5/2020, of 29 April, on tax, financial, administrative and public sector measures and the creation of the tax on facilities with an environmental impact. This Law creates a tax on facilities with an environmental impact; this tax is levied on the impact on, alteration to, or risk of deterioration of, the environment caused by the activities to which it refers, which include the production, storage or transformation of electricity and the transmission of electricity by means of the fixed components for electricity supply.

On 4 May 2020, the Ministry for the Energy Transition and Demographic Challenge opened a period of public consultation on the 2nd National Plan for Adaptation to Climate Change 2021-2030 (PNACC).

On 19 May 2020, the Cabinet referred the Draft Law on Climate Change and the Energy Transition (PLCCTE) to Parliament. This commenced the process through Parliament of a text that will constitute the regulatory and institutional framework for steadily adapting the country to the need to address climate change and will facilitate and orient the decarbonisation of the Spanish economy through 2050; this decarbonisation process must be socially fair.

On 15 June 2020, the CNMC published a Decision to issue a Report on the proposed decision by the Directorate-General of Energy Policy and Mines authorising Naturgy Generación, S.L.U. to close units 2 and 3 of the Narcea thermal power plant in the municipal of Tineo (Asturias). The closure must take place within 12 months from the date of the Decision.

Royal Decree-Law 23/2020, approving energy-related and other measures to revive the economy, was published on 24 June 2020. It sets out a battery of measures to provide a fast and orderly boost to the energy transition towards a 100%-renewable electricity system and to favour a revival of the economy in line with the European Green Deal. Among other measures, this legislation eliminates barriers to the mass deployment of renewable energy sources, defines new business models and promotes energy efficiency, sets milestones and timeframes so as to avoid speculation in the use of network access permits, creates a new auction system that provides stability to investors and allows all consumers to benefit from the savings achieved by integrating renewables into the system and allows prior years' surpluses to be injected into the system in order to guarantee liquidity and mitigate the mismatches produced by the COVID-19 crisis.

The Resolution by the Spanish Directorate-General for Energy Policy and Mines (DGPEyM) dated 23 June 2020, issuing the last resort tariff (TUR) for natural gas applicable in the third quarter of 2020, was published

on 30 June 2020. The average TUR was reduced by 5.1% due to the reduction in the cost of gas.

Royal Decree-Law 26/2020, of 7 July, providing measures to revive the economy in the face of the impact of COVID-19 in the area of transport and housing, was published on 8 July. This Royal Decree-Law extended, until the end of September 2020, the prohibition on cutting off water, electricity or gas supplies from dwellings classified as first homes, and it prolonged the automatic extension of the electricity subsidy to 30 September 2020.

New regulatory developments in the international arena are as follows:

In Chile, on 30 April 2020, the Ministry of Energy issued a decree setting prices for generation and transmission, effective from 1 November 2018, and the corresponding Expansion Plans for the medium-sized systems operated by Empresa Electrica de Magallanes, S.A.

On 29 May, the CNE determined the scope of the exclusive line established in the Short Law on Distribution (Law No. 21.194), covering the transmission of electricity via distribution networks, the purchase and sale of energy and capacity for regulated end users, the use of distribution network facilities that allow the injection, withdrawal or management of electricity, the delivery of services subject to established rates and services provided using infrastructures or resources essentially necessary to provide the foregoing services, whose shared use with other services is indispensable or efficient.

As for the Mexican natural gas industry, on 12 March 2020, the energy regulator (Comisión Reguladora de Energía — CRE) issued a Decision to temporarily suspend the provisions of Decision A/024/2018 on open access and the provision of the transportation by pipeline and storage of natural gas, specifically with respect to the fees for the performance of open seasons or other mechanisms that allow the assignment of capacity. The purpose is to assess industry best practices and determine the appropriate regulatory scheme for facilitating the assignment of capacity so as to enable a secondary market to develop.

The CRE also issued decisions A/010/2020 (24 March), A/014/2020 (7 April), A/015/2020 (30 April) and A/018/2020 (29 May 2020), which suspend deadlines and legal terms in the CRE as a means of preventing and combating the spread of coronavirus COVID- 19. The deadlines were suspended from 24 March 2020 and will be re-established once the health authorities determine there is no epidemic risk in the gradual, cautious and orderly opening of the activities related to the Federal Public Administration.

As for the electricity industry, on 4 March 2020, the CRE published a "Decision whereby the Energy Regulatory Commission issues the criteria for calculating the total number of Clean Energy Certificates available to cover the total amount of the Clean Energy Obligations for each of the first two years of validity of those Obligations, and issues the Methodology for Calculating the Implicit Price of Clean Energy Certificates referred to in Transitional Provision 22 of the Energy Transition Law".

On 1 May 2020, the National Energy Control Centre (CENACE) published the "Decision to guarantee the efficiency, quality, reliability, continuity and security of the National Electricity System as a result of the declaration of the virus SARS-CoV2 (COVID-19) as an epidemic".

On 15 May 2020, the Energy Secretariat (SENER) published the "Decision to issue the policy on the reliability, security, continuity and quality of the national electricity system".

In Argentina, Law 27.541, of 21 December 2019, established a 180-day freeze on gas price increases. Necessity and Urgency Decree no. 543/2020 extended that deadline by an additional 180 calendar days based on the impossibility of advancing with the renegotiation or review of tariffs as established in Law 27.541 because of the health emergency and the imposition of preventive social lockdown measures during the COVID-19 pandemic.

As part of the measures linked to the pandemic and the resulting health emergency, Necessity and Urgency Decree no. 311/2020 prohibited service cuts for users covered by that measure for delay or non-payment of up to three consecutive or non-consecutive bills that matured after 1 March 2020. By virtue of the extension, Decree No. 543/2020 expanded the prohibition on service cuts to up to 6 unpaid bills.

At the request of the Energy Secretariat in notes NO-2020-25148550-APN-SE#MDP, NO-2020-35503828-APN-SE#MDP and NO-2020 3941272 APN-SE#MDP, the decisions resulting from the auction in February 2020 were extended until September of this year, in line with the extension established in Decree no. 543/020 to ensure normal supply of priority natural gas demand in the current year.

In June 2020, the Energy Secretariat issued a number of Decisions approving the transfers of quotas 2 through 7 of the payment for the accumulated daily differences in the terms of Article 7 of Decree no. 1.053/2018.

In Panama, the National Authority of Public Services (ASEP) issued regular decisions with partial monthly tariff updates of the Charge for the Variation in Fuel Prices (CVC) on the basis of the energy cost differential in the months of January through May 2020. Additionally, in accordance with Article 145 of the Tariff system during the period, the ASEP approved the biannual update (January-June and July-December 2020) of the tariffs in effect during the current four-year period (June 2018 to June 2022).

Additionally, Decisions AN 16.047 and 16.048 of 27 March 2020 applied a CVC equivalent to a 5% reduction in billing to customers in the months of April to May 2020 because of the national emergency resulting from COVID-19.

As a result of the National State of Emergency declared by Cabinet Decision no. 11 of 13 March 2020 due to the effect of the COVID-19 pandemic, the National Government and ASEP adopted a number of exceptional measures during the period, among which we highlight the following:

- Law 152 of 4 May 2020, suspending payment for utilities such as electricity for a period of four months, from March to June 2020, ordered that payments be prorated over a period of three years, interest free, and defines the criteria for benefiting from the moratorium.
- Decision AN 16.095, of 21 May 2020, approving transitional measures to be implemented and applied by Participants in the Wholesale Electricity Market. It empowers distributors experiencing a reduction in revenues because of the effects of the moratorium for users to reduce, in proportion, the payment of their debts to the wholesale market and transmission services in the months of March through June 2020. The balances may be deferred for 36 months, interest free, commencing in July 2020.
- Cabinet Resolutions No. 19 of 31 March 2020 and No. 31 of 13 June 2020 authorised the temporary adoption of extraordinary contributions by the Tariff Stabilisation Fund (FET), charged to the State, to mitigate the cost of billing end customers, through extraordinary discounts of 50% and 30% of their billings, depending on the defined tariff range. The extraordinary contributions will apply in the quarters from April to June and from June to September 2020.

ANNEX II: CHANGES IN CONSOLIDATION SCOPE

The main consolidation scope changes during the first half of 2020 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
CER's Commercial Corp (Panama)	Disposal	2 January	25.0	-	-
Eólica Tramuntana 21, S.L.	Liquidation	7 January	60.0	-	-
Eólica Tramuntana 22, S.L.	Liquidation	7 January	60.0	-	-
Eólica Tramuntana 23, S.L.	Liquidation	7 January	60.0	-	-
Gas Natural Fenosa LNG International, Ltd	Liquidation	15 January	100.0	-	-
Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A.	Disposal	20 January	47.9	-	-
Clover Financial and Treasury Services, DAC.	Liquidation	7 February	100.0	-	-
Lean Corporate Services, S.L.	Disposal	9 March	25.0	75.0	Full
Lean Customer Services, S.L.	Disposal	9 March	25.0	75.0	Full
Lean Grids Services, S.L.	Disposal	30 March	25.0	75.0	Full
Mataró Energía Sostenible, S.A.	Disposal	2 April	51.1	-	-
Iberafrica Power, Ltd	Disposal	3 April	100.0	-	-
Medina Partnership, S.A.U.	Disposal	30 April	50.0	50.0	Equity method
Medgaz, S.A.	Acquisition	30 April	34.1	49.0	Equity method

The main changes in the consolidation scope in 2019 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
Naturgy IT, S.L.	Incorporation	9 January	100.0	100.0	Full
P.H. La Perla, S.A.	Liquidation	7 March	100.0	-	-
Compañía General de Electricidad, S.A.	Capital reduction	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 Marenostrum, 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.	Reduction in stake	31 May	14.1	70.9	Full
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V.	Reduction in stake	31 May	14.0	71.0	Full
Comercializadora Metrogas, S.A. de CV	Reduction in stake	31 May	14.1	70.9	Full
Energía y Confort Administración de Personal, S.A. de C.V.	Reduction in stake	31 May	13.5	71.5	Full
Administradora de Servicios de Energía México, S.A. de C.V.	Reduction in stake	31 May	14.1	70.9	Full
Naturgy Servicios, S.A. de C.V.	Reduction in stake	31 May	14.1	70.9	Full
CH4 Energía S.A. de C.V.	Reduction in stake	31 May	7.1	35.4	Equity method
Gas Natural Vehicular del Norte Asociación en Participación	Reduction in stake	31 May	7.3	36.4	Equity method
Naturgy Ingeniería Nuclear, S.L.	Incorporation	6 June	100.0	100.0	Full
Lean Corporate Services, S.L.	Incorporation	22 July	100.0	100.0	Full
Lean Customer Services, S.L.	Incorporation	22 July	100.0	100.0	Full
Lean Grids Services, S.L.	Incorporation	22 July	100.0	100.0	Full
Empresa de Distribución Eléctrica de Tucumán S.A.	Share exchange	30 July	47.9	-	-
Compañía Eléctrica de Inversiones S.A.	Share exchange	30 July	47.9	-	-
Empresa Jujeña de Energía S.A.	Share exchange	30 July	43.1	-	-
Empresa Jujeña de Sistemas Energéticos Dispersos S.A.	Share exchange	30 July	43.1	-	-
Norelec S.A.	Share exchange	30 July	47.9	-	-
Dimater, S.A.	Share exchange	30 July	47.9	-	-
Empresa de Construcción y Servicios, S.A.	Share exchange	30 July	47.9	-	-
Energética del Norte, S.A.U.	Share exchange	30 July	47.9	-	-
Noanet, S.A.	Share exchange	30 July	47.9	-	-
Gascart S.A.	Share exchange	30 July	50.0	100.0	Full
Gasnor S.A.	Share exchange	30 July	50.0	100.0	Full
Gasmarket S.A.	Share exchange	30 July	50.0	100.0	Full
Gas Natural Fenosa Furnizare Energie, S.R.L.	Disposal	31 July	100.0	-	-
Red Unión Fenosa, S.A.	Disposal	31 July	100.0	-	-
Medina Partnership, S.A.U.	Incorporation	9 August	100.0	100.0	Full
Lean Grids Services Chile SpA	Incorporation	25 August	100.0	100.0	Full
Naturgy IT, S.L.	Disposal	4 September	25.0	75.0	Full
Berrybank Development Finco Pty Ltd.	Capital increase	12 September	0.0	74.0	Full
Ryan Corner Development Finco Pty Ltd	Capital increase	12 September	0.0	74.0	Full
Berrybank Development Pty, Ltd	Capital increase	12 September	0.0	74.0	Full
Ryan Corner Development Pty, Ltd	Capital increase	12 September	0.0	74.0	Full
Lean Grids Services Mexico, S.R.L.	Incorporation	18 September	100.0	100.0	Full
Ener Renova España, S.L.	Liquidation	19 September	40.0	-	-
Gas Natural Rigassificazione Italia, S.P.A.	Liquidation	27 September	100.0	-	-
Empresa de Trasmisión Eléctrica Transemel, S.A.	Disposal	1 October	100.0	-	-
Los Andes Huarpes, S.A.	Liquidation	19 November	98.0	-	-
Molinos de la Rioja, S.A.	Disposal	3 December	33.3	-	-
Molinos del Cidacos, S.A.	Disposal	3 December	33.3	-	-
Desarrollo de Energías Renovables de la Rioja, S.A.	Disposal	3 December	33.3	-	-
Gas Natural Fenosa Minería, B.V.	Liquidation	18 December	100.0	-	-
Gas Natural Fenosa Technology INC	Liquidation	31 December	100.0	-	-
Gas Natural Fenosa Ing. y Des. de Generación México, S.A.	Liquidation	31 December	100.0	-	-



Naturgy

Consolidated Directors' Report as at 30 June 2020

Consolidated Directors' Report as at 30 June 2020

1. Business evolution and results

The consolidated income statement for the six-month period ended 30 June 2019 was restated due to application of IFRS 5 presenting gas distribution business in Peru and coal electricity generation in Spain as discontinued operations (see Note 2.5 and 9 of the Consolidated Interim Financial Statements as at 30 June 2020).

1.1. Executive summary

	Reported			Ordinary		
	1H 2020	1H 2019	%	1H 2020	1H 2019	%
Ebitda	1,870	2,176	(14.1)	2,037	2,291	(11.1)
Net income	334	592	(43.6)	490	703	(30.3)
Capex	552	699	(21.0)	-	-	-
Net borrowings (at 30/06) ¹	14,920	15,268	(2.3)	-	-	-
Free Cash Flow after minorities	1,101	1,448	(24.0)	-	-	-

¹ Comparative information as at 31 December 2019.

Summary- First Half 2020 Results

The impact of the COVID-19 has been particularly acute during the second quarter of 2020 in the form of lower gas and power demand in Spain and LatAm, a more challenging scenario in International LNG and relevant foreign currencies depreciation in key LatAm regions.

First half 2020 results have also been affected by the new regulatory framework and lower remuneration in electricity distribution Spain, as well as the volume capacity step down in the EMPL, effective since February 2020.

As a result, ordinary Ebitda stood at Euros 2,037 million in First half 2020, down 11.1% vs. previous year, while ordinary Net Income reached Euros 490 million in the same period, down 30.3% vs. First half 2019.

Total capex amounted to Euros 552 million in the period, down 21.0% vs. previous year. This reduction is mainly due to the lower growth investments in Spanish gas networks as a result of months of confinement and a slowdown in renewable developments in Spain.

As of 30 June 2020, Net debt amounted to Euros 14,920 million, after the Euros 764 million used for shareholder remuneration during the period. As a result Net debt / LTM Ebitda stood at 3.5x compared to 3.3x as of 31 December 2019.

In light of the challenging operating environment, Naturgy has undertaken decisive steps to adapt the company to the current context.

Key management focus areas

Reduce the Group's risk profile

During the first half of the year, Naturgy started to take steps to derisk its business portfolio by renegotiating its gas procurement contracts based on the ordinary and extraordinary review mechanisms contemplated in such agreements. This process will ultimately result in a better alignment of the contracts with the prevailing market conditions.

Moreover, the company has also increased its available liquidity to Euros 10,006 million at the end of June, up to Euros 1,969 million vs. December 2019. This level, together with the cash generated

from operations, allows the group to comfortably face its financial obligations for the foreseeable future.

Redefine and optimize operations

The first half of the year also saw an acceleration of the 2018-2022 efficiency plan. As it stands, Naturgy expects to complete its Euros 500 million efficiencies target by the end of 2020, two years ahead of its initial target. These efforts will help to partially compensate for the challenging energy scenario and the impact of the COVID-19 outbreak.

Bolster ESG commitments

Beyond the efforts undertaken to support and protect the interests of its stakeholders during the COVID-19 outbreak, detailed further on in this report, Naturgy has also taken decisive steps during the first six months of the year to further its ESG commitments.

In its recently issued New Global Environmental Policy Plan, Naturgy has set new targets to reduce its greenhouse gas (GHG) emissions, reduce CO₂ intensity in power generation and increase the share of its generation capacity from renewable sources. The recent shutdown of the company's coal power plants and the plans to replace them with new renewable developments will contribute towards the above goals.

In addition, a Sustainability Committee has been created at the Board of Directors level to supervise the company's progress and role in the energy transition along with all its environmental, health and safety, and social responsibility aspects and indicators.

During the first half of the year, Naturgy also continued to progress on governance matters and particularly on gender parity, appointing Lucy Chadwick and Isabel Estapé as new Board members, representing GIP and Criteria respectively.

Reinforce the team and adapt the organization

In order to kickstart the second stage of its transformation, the company is in the process of reorganizing its businesses around three strategic areas which will drive future development: Energy and Grid Management, Renewable Energy, and Retail Marketing. Together, these areas will usher in a new period of profitable growth in networks, the expansion of our renewable footprint, and the buildup of a world-class retail brand, amongst others. To lead these areas, Naturgy has attracted three talented managers with proven track records and relevant entrepreneurial experience.

All in all, the first half results highlight some of the weaknesses in our portfolio, but also the company's agility in dealing with challenges. We believe the time is now ripe to accelerate our transformation and are taking decisive steps to move forward.

COVID-19

Macroeconomic growth and energy demand

The COVID-19 has posed significant challenges to business activities and introduced a high degree of uncertainty on economic activity and energy demand on a global scale.

The evolution of GDP estimates for 2020 has gradually deteriorated during the second quarter of 2020 as a result of the spread of COVID-19 and the subsequent economic lockdown measures undertaken on a global scale. According to the latest available consensus estimates, 2020 GDP growth is expected to experience a contraction of -3.7%, -8.0% and -5.6% for the World, the Eurozone and the USA respectively.

The slowdown in economic activity has had a significant impact on the evolution of electricity and gas demand globally and thereby on the various regions where the Group operates. In particular, electricity and gas demand in Spain have decreased on average by 8.5% and 9.7% respectively during the first half the year when compared to previous year. Similarly, electricity and gas demand across the Latin American regions where the Group operates have experienced a decrease on average of -3.7% and -13.9% respectively, during the first half of the year compared to the previous year.

Furthermore, and since the appearance of the COVID-19, LatAm currencies have significantly depreciated against Euro and its evolution from here remains uncertain. This has had a negative effect of Euros 87 million and Euros 23 million on the consolidated Group ordinary Ebitda and Net Income respectively during the period and compared to the previous year.

Evolution of commodity prices

Lower energy consumption caused by the coronavirus pandemic and uncertainty around Brent production cuts of major producers globally has translated into significant volatility and an unprecedented decline of commodity prices across key references, including a decrease of gas prices on major gas hubs (HH and NBP have decreased on average by 34% and 53% respectively during First half 2020 vs. First half 2019) as well as a decrease in wholesale electricity prices (Spanish pool has decreased by 44% on average during the first half of the year compared to the average of First half 2019).

COVID-19 company initiatives

Naturgy has proactively taken a number of key measures to address and mitigate the impacts of the COVID-19 on its operations and performance, as well as to support and protect the interests of all its stakeholders.

On 25 February, less than 24 hours following the first confirmed COVID-19 case in the Iberian Peninsula, Naturgy activated its Crisis Committee and started taking steps to support its stakeholders.

Measures to preserve employee health, safety and wellbeing were quickly introduced, including the prompt suspension of travel and attendance to external events, the activation of resources to guarantee effective remote work, or individual protection and support by Naturgy's medical services. More recently, a comprehensive roadmap for a gradual and safe return to work premises has been established by the company.

Relevant measures were also introduced to support society as well as customers and suppliers, including the reinforcement of key infrastructures to ensure the stability and quality of electricity and gas supply, free gas and electricity supply to hotels, residences and other hospitalized centers, or free of charge repairs for health workers and security forces and bodies, armed forces and fire fighters, involved in supporting society during the pandemic.

Our SMEs and self-employed customers are also benefiting from the deferral of invoice payments for 12 months to support their short term financing needs, while some of our suppliers have benefited from cash payment advances in respect of their invoices during in the second quarter of the year.

During these uncertain times, Naturgy has also focused on reinforcing liquidity and optimizing its financial liabilities.

These efforts have translated into Euros 10,006 million available liquidity including cash and equivalents and committed undrawn credit lines as at the end of First half 2020. Since the beginning of the year liquidity has been indeed reinforced in Euros 1,969 million. Furthermore, the Group has a comfortable debt maturity profile and balance sheet position, in addition to capex and opex flexibility to navigate the current environment. Additionally, the group subsidiaries have continued to increase their autonomy and self-funding, having issued debt on a subsidiary level to replace intra-group funding as planned.

Naturgy remains committed to shareholder remuneration and its dividend policy. During the second quarter of 2020 and following the approval of its 2019 Annual Shareholders' Meeting (AGM), the company completed the payment, on 3rd of June 2020, of its 2019 total dividend commitment amounting to Euros 1.37 per share (5% higher than in 2018). Naturgy has also approved the first 2020 interim dividend of Euros 0.31 per share expected to be paid on 29 July.

At the end of the first quarter of 2020, the company agreed to temporarily suspend its share buy-back programme until there was greater visibility about how long the crisis caused by COVID-19 would last and how serious it would be. In relation to this, the Board of Directors of Naturgy Energy Group, S.A. held on 21 July 2020 has approved the amortization of 14,508,345 shares, with a nominal value of Euro 1 each.

1.2. Key comparability factors and non-ordinary items

Perimeter changes

As of 30 June 2020, the coal generation in Spain and gas distribution activities in Peru have been restated as discontinued operations, with a contribution of Euros -35 million and Euros -12 million respectively. These activities would have contributed Euros -47 million and Euros -1 million respectively to ordinary Ebitda in First half 2020, if not reclassified.

The main transactions completed in 2020 with an impact in comparability in the First half 2020 vs. First half 2019 results are the following:

- On January 2020 Naturgy completed the sale of 47.9% of Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A.
- On October 2019, Naturgy reached an agreement to acquire a 34.05% stake in Medgaz through a special purpose vehicle (SPV) opened to a financial partner. Naturgy signed an agreement with BlackRock's Global Energy & Power Infrastructure Fund (GEPIF) in which, at Naturgy's option, GEPIF would acquire a 50% stake in the SPV at the same price at which the Medgaz stake was agreed to be purchased. On 1 April 2020, following the authorization from the CNMC for the acquisition of the 34.05% stake in Medgaz, Naturgy decided to exercise the option it had arranged with GEPIF. After the acquisition of the aforementioned stake and the fulfillment of the rest of conditions, on July 2020 the transaction has been completed.
- On April 2020 Naturgy completed the sale of Iberafrica Power in Kenya.

The main transactions completed in 2019 with an impact in comparability in the First half 2020 vs. First half 2019 results are the following:

- On April 2019 Naturgy completed the sale of 45% of its interests in its associated affiliate Torre Marenstrum, S.L. to Inmobiliaria Colonial. The contribution of this asset to First half 2019 results was not material.
- On July 2019, CGE, Naturgy's subsidiary in Chile, completed an asset swap in Argentina, whereby CGE will now control and consolidate 100% of the gas distribution subsidiary and the associated commercialization, while formerly co-controlled electricity distribution subsidiaries are no longer within Naturgy's consolidation perimeter.
- On October 2019, the disposal of Transemel, an electricity transmission subsidiary in Chile, was completed.

Non-ordinary items

The non-ordinary items are summarized below:

Euros million	Ebitda		Net income	
	1H 2020	1H 2019	1H 2020	1H 2019
Restructuring costs	(168)	(98)	(123)	(72)
Asset write-down	-	-	-	(20)
CNMC CGT fine	-	(20)	-	(20)
Sales of land and buildings	1	3	1	2
Interest in companies sales	-	-	13	20
Discontinued operations	-	-	(47)	(21)
Total	(167)	(115)	(156)	(111)

- At the Ebitda level, non-ordinary impacts in First half 2020 amounted to Euros -167 million, corresponding mostly to restructuring costs derived from the implementation of the efficiency plan.
- At the Net Income level, non-ordinary items in First half 2020 amounted to Euros -156 million. In addition to the restructuring costs previously mentioned, there has been an impact of Euros -47 million in discontinued operations, as well as net capital gains of Euros 14 million, mainly coming from the sale of Ghesa, a partially owned engineering company (Euros 13 million).

Foreign exchange impact

Exchange rate fluctuations in the period are summarized as follows:

	FX Accumulated Average 1H20	% Change	Ebitda	Net income
USD/€	1.10	-2.7%	8	4
MXN/€	23.66	9.3%	(10)	(3)
BRL/€	5.38	24.0%	(26)	(6)
ARS ¹ /€	78.79	62.2%	(27)	(14)
CLP/€	894.37	17.3%	(32)	(4)
Others	-	-	-	-
Total			(87)	(23)

¹ Exchange rate as at 30 June 2020 as a consequence of considering Argentina as an hyperinflationary economy

1.3. Consolidated results

	reported			ordinary		
	1H 2020	1H 2019	% 2020 /2019	1H 2020	1H 2019	% 2020 /2019
Net Sales	8,781	11,589	(24.2)	8,781	11,589	(24.2)
Ebitda	1,870	2,176	(14.1)	2,037	2,291	(11.1)
Depreciation, amortisation and impairment expenses	(789)	(792)	(0.4)	(789)	(772)	2.2
Impairment of credit losses	(101)	(62)	62.9	(101)	(62)	62.9
Other results	15	20	(25.0)	-	-	-
EBIT	995	1,342	(25.9)	1,147	1,457	(21.3)
Financial result	(279)	(331)	(15.7)	(279)	(331)	(15.7)
Profit/(loss) of companies measured under the equity method	3	38	(92.1)	3	38	(92.1)
Income tax	(165)	(227)	(27.3)	(201)	(247)	(18.6)
Income from discontinued operations	(47)	(21)	-	-	-	-
Non-controlling interest	(173)	(209)	(17.2)	(180)	(214)	(15.9)
Net Income	334	592	(43.6)	490	703	(30.3)

Net sales totaled Euros 8,781 million in First half 2020, 24.2% below First half 2019, mainly as a result of lower energy demand caused by the COVID-19 outbreak, notably during 2Q20, as well as lower energy prices in the period compared to First half 2019. Furthermore, macro uncertainty caused by COVID-19 has had a negative impact on the evolution of LatAm currencies as shown in the table above.

Ebitda

As a result of the above, Consolidated ordinary Ebitda in the period reached Euros 2,037 million, a 11.1% decrease vs. First half 2019, with liberalized activities and Infra South LatAm most impacted. Additionally, the already expected lower contribution from EMPL, the new regulatory framework in Spanish electricity distribution, and the lower demand in gas distribution Spain due to COVID-19, have all weighed during the period.

Compared Ebitda by business is as follows:

	Reportado			Ordinario		
	2020	2019	Variación (%)	2020	2019	Variación (%)
Gas & Power	547	665	(17.7)	599	708	(15.4)
Infraestructura EMEA	822	919	(10.6)	895	970	(7.7)
Infraestructura LatAm South	371	449	(17.4)	377	450	(16.2)
Infraestructura LatAm North	189	189	-	191	190	0.5
Rest	(59)	(46)	28.3	(25)	(27)	(7.4)
Total	1,870	2,176	(14.1)	2,037	2,291	(11.1)

EBIT

The depreciation, amortisation and impairment expenses at 30 June 2020 amounted Euros 789 million (Euros 792 million as at 30 June 2019).

Impairment of credit losses amounted Euros 101 million through the Euros 62 million of the previous year, an increase of 62.9%.

EBIT of the first semester of 2020 amounted to Euros 995 million.

Financial result

Euros million	2020	2019	Variation (%)
Cost of net financial debt	(285)	(306)	(6.9)
Other financial expenses/income	6	(25)	-
Financial result	(279)	(331)	(15.7)

The financial result amounted to Euros -279 million, down 15.7%. This reduction is mainly explained by the continued debt optimization efforts and liability management exercises carried out in the period. As a result, average cost of gross financial debt (cost of IFRS16 debt not included) for First half 2020 improved to 2.8% vs. 3.2% in First half 2019, 81% of gross debt is at fixed rates.

Equity-accounted affiliates

Equity-accounted affiliates contributed Euros 3 million in 2020 mostly as a result of the holding in Ecoelectrica (Euros 18 million), CGE subgroup affiliates (Euros 5 million) and the Medgaz entry (Euros 3 million) matched by the negative result of UF GAS (Euros -22 million).

Income tax

The effective tax rate as of 30 June 2020, based on the best estimate for the full year, stood at 23.0%, slightly higher than in First half 2019 (21.6%).

Income from discontinued operations

Contribution from discontinued operations stood at Euros -47 million in First half 2020 following the restatement of gas distribution activities in Peru (Euros -12 million) and coal generation in Spain (Euros -35 million).

Non-controlling interest

The non-controlling interest breakdown is as follows:

	2020	2019	Variation (%)
EMPL	(21)	(30)	(30.0)
Nedgia	(31)	(38)	(18.4)
Other interest	(91)	(111)	(18.0)
Other equity instruments	(30)	(30)	-
Total	(173)	(209)	(17.2)

The decrease in EMPL and Nedgia follows the lower contribution of both activities during the period, i.e. the capacity step down effective since February 2020 in the EMPL, and the lower demand in gas distribution Spain, impacted by the COVID-19 pandemic.

The other equity instruments caption includes basically the accrued interest on perpetual subordinated notes (hybrids).

Net income

Net ordinary income in the first half of 2020 amounted to Euros 490 million, down 30.3% previous year.

1.4. Analysis of results by segment

1.4.1. Gas & Power

Ebitda	Reported			Ordinary		
	2020	2019	Variation (%)	2020	2019	Variation (%)
Supply of gas, electricity and services	127	198	(35.9)	164	217	(24.4)
International LNG	90	158	(43.0)	92	159	(42.1)
Generation Europe	178	145	22.8	190	167	13.8
Generation International	152	164	(7.3)	153	165	(7.3)
Total	547	665	(17.7)	599	708	(15.4)

Ordinary Ebitda declined 15.4% during the period, driven by lower demand and energy prices. In particular, Gas, Power & services sales were affected by lower gas prices and demand compared to the previous year, while International LNG's performance was impacted by the challenging energy scenario and a temporary increase of shorter term sales due to ongoing contract renegotiations. Europe power generation grew supported by the higher contribution from renewable assets, while International power generation has remained relatively stable despite lower excess sales in the merchant segment.

1.4.1.1. Supply of gas, electricity and services

Results

	2020	2019	%
Net sales	4,254	6,058	(29.8)
Procurement	(3,947)	(5,661)	(30.3)
Gross margin	307	397	(22.7)
Other revenues	9	13	(30.8)
Net personnel expenses	(85)	(71)	19.7
Taxes	(13)	(31)	(58.1)
Other expenses	(91)	(110)	(17.3)
Ebitda	127	198	(35.9)
Depreciation, amortisation and operating provisions	(84)	(74)	13.5
Operating income	43	124	(65.3)

Ordinary Ebitda reached Euros 164 million in First half 2020, 24.4% lower than in First half 2019. Lower gas sales and margins in all segments, affected by the state of alarm and a very depressed gas price environment, were only partially compensated by higher margins in power supply on the back of lower pool prices, as well as by operational improvements.

Main aggregates

The main aggregates in the supply activity are as follows:

	2020	2019	%
Gas sales (GWh)	88.654	116.130	(23,7)
Industrial clients	60.076	73.003	(17,7)
Residential Spain	12.926	15.460	(16,4)
Electricity	8.263	8.345	(1,0)
Third parties	7.389	19.323	(61,8)
Electricity sales (Gwh)	11.506	12.750	(9,8)
Liberalized market	8.956	10.256	(12,7)
VPSC (Voluntary Price for Small Consumers)	2.551	2.494	2,2
Residential contracts (Spain) (thousands, a 30/06)	10.861	11.227	(3,3)
Gas	3.919	4.082	(4,0)
Electricity	4.125	4.342	(5,0)
Services	2.817	2.803	0,5
Number contracts per client	1,55	1,53	0,0 pp
Market share of gas contracts (Spain)	49,3	52,8	(3,4 pp)

Gas sales declined by 23.7% in First half 2020, notably in sales to third parties and industrial clients (-61.8% and -17.7% respectively) impacted the COVID-19 scenario; retail sales fell as well (-16.4%) amid mild climate conditions compared to First half 2019.

Power sales fell by 9.8% in First half 2020 as a result of lower sales in the liberalized market (-12.7%), following our strategy to focus on margins and reduce fixed-price selling contracts to match our infra-marginal production. VPSC sales increased by 2.2%.

1.4.1.2. International LNG

Results

	2020	2019	%
Net sales	1,250	1,553	(19.5)
Procurement	(1,143)	(1,377)	(17.0)
Gross margin	107	176	(39.2)
Other revenues	1	1	-
Net personnel expenses	(13)	(12)	8.3
Taxes	-	-	-
Other expenses	(5)	(7)	(28.6)
Ebitda	90	158	(43.0)
Depreciation, amortisation and operating provisions	(65)	(60)	8.3
Operating income	25	98	(74.5)

Ordinary Ebitda reached Euros 92 million, down 42.1% vs. First half 2019, as a result of a challenging scenario which was exacerbated by a temporary increase of procurement volumes due to ongoing contract renegotiations.

Main aggregates

	2020	2019	%
Gas sales (GWh)	63,239	60,556	4.4
Shipping fleet capacity (m ³)	1,641,641	1,811,741	(9.4)

As of 30 June 2020, contracted sales for 2020 and 2021/2022 stand at 98% and 79% respectively.

Naturgy is renegotiating its gas procurement contracts based on the ordinary and extraordinary review mechanisms contemplated in such agreements, to better align its procurement costs with the prevailing market conditions.

1.4.1.3. Generation Europe

Includes power generation in Spain, also conventional and renewable.

Results

	2020	2019	%
Net sales	692	789	(12.3)
Procurement	(284)	(410)	(30.7)
Gross margin	408	379	7.7
Other revenues	8	4	100.0
Net personnel expenses	(62)	(52)	19.2
Taxes	(105)	(92)	14.1
Other expenses	(71)	(94)	(24.5)
Ebitda	178	145	22.8
Depreciation, amortisation and operating provisions	(156)	(138)	(13.0)
Operating income	22	7	-

First half 2020 Ordinary Ebitda amounted to Euros 190 million, up 13.8% vs. First half 2019 on the back of higher renewable installed capacity and renewable and hydro production, together with CCGTs margin improvement on ancillary markets and lower procurement costs. These were offset by higher generation taxes and lower nuclear production.

Main aggregates

The key figures of Naturgy's generation business in Spain are as follows:

Market prices

	2020	2019	%
Forward Price (€/MWh) ¹	42.9	55.2	(22.3)
Pool Price (€/MWh) ²	29.0	51.8	(44.0)

¹ Monthly average of the 12-month forward Spanish base prices in the Iberian Energy Derivatives Exchange (OMIP) in the period.

² Average price in the daily power generation market.

Installed capacity

	2020	2019	%
Installed capacity (MW):	13,783	13,069	5.5
Generation	11,748	11,751	-
Hydroelectric	1,951	1,954	(0.2)
Nuclear	604	604	-
Coal ⁽¹⁾	1,766	1,766	-
CCGTs	7,427	7,427	-
Renewable and cogeneration output	2,036	1,318	54.5
Wind	1,625	1,051	54.5
Small hydroelectric	111	109	1.3
Cogeneration and other	301	158	90.9

⁽¹⁾ Considered as discontinued operations.

Electric energy produced and Electricity sales

	2020	2019	%
Electric energy produced (GWh)	12,184	12,417	(1.9)
Generation	9,975	10,975	(9.1)
Hydroelectric	1,983	1,325	49.7
Nuclear	1,921	2,204	(12.8)
Coal ⁽¹⁾	958	654	46.4
CCGTs	5,114	6,792	(24.7)
Renewable and cogeneration output	2,208	1,442	53.1
Wind	1,583	1,049	51.0
Small hydroelectric	305	296	3.0
Cogeneration and other	320	97	227.9
Market share of generation	16.4	16.4	(0.1) pp

⁽¹⁾ Considered as discontinued operations.

Total production decreased by 1.9%, although unevenly split: renewable and hydro production increased 53.1% and 49.7% respectively, while CCGT and nuclear production decreased by 24.7% and 12.8%, the latter affected by maintenance programmed shutdowns. The coal production increase (+46.4%) is explained by the burning of the remaining coal inventory, prior to the final shutdown of operations.

Pool prices decreased 44.0% vs. First half 2019, averaging Euros 29.0/MWh in the period, as a result of higher hydro and renewable production, and lower gas prices.

Naturgy continued to increase its exposure to renewables. As such, installed capacity as of 30 June 2020 reached 2,036 MW, a 54.5% increase over First half 2019.

1.4.1.4. Generation International (GPG)

Results

	2020	2019	%
Net sales	348	456	(23.7)
Procurement	(153)	(242)	(36.8)
Gross margin	195	214	(8.9)
Other revenues	-	2	(100.0)
Net personnel expenses	(16)	(19)	(15.8)
Taxes	(2)	(2)	-
Other expenses	(25)	(31)	(19.4)
Ebitda	152	164	(7.3)
Depreciation, amortisation and operating provisions	(55)	(59)	(6.8)
Operating income	97	105	(7.6)

Ordinary Ebitda in the period reached Euros 153 million, down 7.3% vs. First half 2019. Cost efficiencies and higher margins in PPA sales were offset by lower merchant activity in the Dominican Republic and Mexico on top of lower demand and prices linked to COVID-19.

The breakdown of the Ebitda by country is as follows:

	2020	2019	Change (%)	FX	Adjusted change (%)
Mexico	131	127	3.1	2	1.6
Rest	21	37	(43.2)	(2)	(37.8)
Total	152	164	(7.3)	-	(7.3)

Main aggregates

Installed capacity

	2020	2019	%
Installed capacity (MW)	3,202	3,169	1.0
Mexico (CCGT)	2,398	2,365	1.4
Mexico (wind)	234	234	-
Brazil (solar)	153	153	-
Costa Rica (hydroelectric)	101	101	-
Panama (hydroelectric)	22	22	0.3
Dominican Republic (oil-fired)	198	198	-
Australia (wind)	96	96	-

Electric energy produced and availability factor

	2020	2019	%
Electric energy produced (GWh)	7,670	9,160	(16.3)
Mexico (CCGT)	6,596	7,796	(15.4)
Mexico (wind)	398	336	18.4
Brazil (solar)	132	138	(4.1)
Costa Rica (hydroelectric)	148	137	7.7
Panama (hydroelectric)	34	23	48.9
Dominican Republic (oil-fired)	228	610	(62.7)
Australia (wind)	135	120	12.7
Availability factor (%)			
Mexico (CCGT)	98.2	93.1	5.1 pp
Costa Rica (hydroelectric)	99.4	98.0	1.3 pp
Panama (hydroelectric)	95.7	83.2	12.5 pp
Dominican Republic (oil-fired)	88.2	90.6	(2.4) pp

1.4.2. Infrastructure EMEA

Ebitda	Reported			Ordinary		
	2020	2019	Variation (%)	2020	2019	Variation (%)
Gas Distribution Spain	402	443	(9.3)	442	469	(5.8)
Electricity Distribution Spain	295	322	(8.4)	328	347	(5.5)
Infrastructure Magreb	125	154	(18.8)	125	154	(18.8)
Total	822	919	(10.6)	895	970	(7.7)

Ordinary Ebitda reached Euros 895 million (-7.7%) in First half 2020, mainly as a result of (i) lower volumes in gas distribution due to the COVID-19, notably in the industrial segment, (ii) the lower regulated revenues in electricity distribution under the new regulatory framework starting in 2020, and (iii) the already expected lower contribution from the EMPL following the capacity step-down.

1.4.2.1. Gas distribution Spain

Results

	2020	2019	%
Net sales	569	615	(7.5)
Procurement	(39)	(41)	(4.9)
Gross margin	530	574	(7.7)
Other revenues	18	20	(10.0)
Net personnel expenses	(73)	(61)	19.7
Taxes	(13)	(16)	(18.8)
Other expenses	(60)	(74)	(18.9)
Ebitda	402	443	(9.3)
Depreciation, amortisation and operating provisions	(149)	(149)	-
Operating income	253	294	(13.9)

Ordinary Ebitda reached Euros 442 million, down 5.8% vs. First half 2019. Lower sales during the period due to the impact of the COVID-19 in the industrial segment as well as mild weather on the retail segment were only partially compensated by efficiencies.

Main aggregates

	2020	2019	%
Sales – TPA (GWh)	93,247	107,446	(13.2)
Distribution network (km)	56,779	56,766	-
Increase in connection points (thousand)	(2)	(7)	(72.3)
Connection points (thousand) (at 30/06)	5,404	5,396	0.1

Total gas sales (excluding LPG) decreased by 13.2%, while connection points remained stable (+0.1%) vs. First half 2019.

1.4.2.2. Electricity distribution Spain

Results

	2020	2019	%
Net sales	413	435	(5.1)
Procurement	-	-	-
Gross margin	413	435	(5.1)
Other revenues	9	8	12.5
Net personnel expenses	(61)	(60)	1.7
Taxes	(14)	(15)	(6.7)
Other expenses	(52)	(46)	13.0
Ebitda	295	322	(8.4)
Depreciation, amortisation and operating provisions	(122)	(120)	1.7
Operating income	173	202	(14.4)

First half 2020 Ordinary Ebitda amounted to Euros 328 million, a 5.5% decrease vs. First half 2019 primarily due to the lower financial remuneration approved in the new regulatory period.

Main aggregates

	2020	2019	%
Sales – TPA (GWh)	14,146	15,704	(9.9)
Connection points (thousand) (at 30/06)	3,765	3,750	0.4
Opex/km (€/km)	1,460	1,585	(7.9)
ICEIT (minutes)	18	17	5.9

Unitary opex per km of installed network continue to improve, decreasing 7.9% during the period to 1,460 €/km.

1.4.2.3. Infrastructure Magreb

This area refers to operation of the Maghreb-Europe gas pipeline.

Results

	2020	2019	%
Net sales	137	165	(17.0)
Procurement	-	-	-
Gross margin	137	165	(17.0)
Other revenues	-	-	-
Net personnel expenses	(3)	(3)	-
Taxes	-	-	-
Other expenses	(9)	(8)	12.5
Ebitda	125	154	(18.8)
Depreciation, amortisation and operating provisions	(28)	(16)	75.0
Operating income	97	138	(29.7)

First half 2020 Ordinary Ebitda decreased by 18.8% to Euros 125 million. The decrease is mainly explained by the reduction in revenues following the lower contracted capacity after the expiration of one of the contracts. This has been partially offset by higher tariffs and FX impact (Euros 3 million).

Main aggregates

The main aggregates in international gas transportation are as follows:

	2020	2019	%
Gas transport-EMPL (GWh):	12,195	31,183	(60.9)
Portugal-Morocco	5,818	12,957	(55.1)
Spain (Naturgy)	6,377	18,226	(65.0)

1.4.3. Infrastructure Latin America South

Ebitda	Reported			Ordinary		
	2020	2019	Variation (%)	2020	2019	Variation (%)
Electricity Chile	125	163	(23.3)	129	162	(20.4)
Gas Chile	99	118	(16.1)	100	118	(15.3)
Brazil gas	105	125	(16.0)	105	126	(16.7)
Gas Argentina	29	39	(25.6)	30	39	(23.1)
Electricity Argentina	13	4	225.0	13	5	160.0
Total	371	449	(17.4)	377	450	(16.2)

Ordinary Ebitda amounted to Euros 377 million in the period, 16.2% lower than First half 2019, primarily driven by lower energy demand due to the COVID-19 and the negative FX evolution (Euros -82 million) across LatAm regions.

According to the criteria established by IAS 29 "Financial Information in Hyperinflationary Economies", the Argentine economy should be considered as hyperinflationary. As a result, potential FX differences arising from 30 June 2020 will be applied to the accumulated 2020 results, which will also be updated by inflation rates.

1.4.3.1. Electricity Chile

Results

	2020	2019	%
Net sales	1,007	1,126	(10.6)
Procurement	(779)	(846)	(7.9)
Gross margin	228	280	(18.6)
Other revenues	6	6	-
Net personnel expenses	(34)	(45)	(24.4)
Taxes	(3)	(3)	-
Other expenses	(72)	(75)	(4.0)
Ebitda	125	163	(23.3)
Depreciation, amortisation and operating provisions	(67)	(57)	17.5
Operating income	58	106	(45.3)

First half 2020 Ordinary Ebitda reached Euros 129 million, down 20.4% vs. First half 2019. Higher margins from tariff indexation have been offset by: i) FX impact (Euros -22 million), ii) lower sales from COVID-19 impact and perimeter changes, and iii) higher losses.

Main aggregates

The key physical aggregates in this business are as follows:

	2020	2019	%
Electricity sales (GWh):	7,682	7,774	(1.2)
Electricity sales	5,512	5,874	(6.2)
TPA	2,171	1,900	14.2
Connection points (thousand) (at 30/06)	3,033	2,965	2.3
Electricity transmitted (GWh)	6,348	7,210	(12.0)
Transmission network (km, at 30/06)	3,656	3,528	3.6

At the operating level, the business experienced growth in connection points (+2.3%). On the flipside, electricity distribution sales decreased by 1.2%, while sales from the transmission activity decreased by 12.0%, after divesting Transemel.

1.4.3.2. Gas Chile

Includes the activities of gas distribution and supply.

Results

	2020	2019	%
Net sales	256	402	(36.3)
Procurement	(127)	(247)	(48.6)
Gross margin	129	155	(16.8)
Other revenues	1	1	-
Net personnel expenses	(12)	(14)	(14.3)
Taxes	(1)	(1)	-
Other expenses	(18)	(23)	(21.7)
Ebitda	99	118	(16.1)
Depreciation, amortisation and operating provisions	(32)	(31)	3.2
Operating income	67	87	(23.0)

Ordinary Ebitda totaled Euros 100 million, 15.3% lower than in First half 2019. The positive tariff indexation has not been sufficient to offset the impact of lower demand following COVID-19 and the negative FX impact (Euros -9 million).

Main aggregates

	2020	2019	%
Gas sales (GWh)	17,319	24,079	(28.1)
Gas distribution sales (GWh)	4,664	4,970	(6.2)
Gas commercialization sales (GWh)	1,191	4,952	(75.9)
TPA (GWh)	11,464	14,157	(19.0)
Distribution network (km)	7,851	7,680	2.2
Increase in connection points (thousand)	5	8	(37.2)
Connection points (thousand) (at 30/06)	650	635	2.4

Total gas sales decreased (-28.1%), mainly as a result of the COVID-19 impact. Connection points increased by 2.4%.

1.4.3.3. Gas distribution Brazil

Results

	2020	2019	%
Net sales	547	881	(37.9)
Procurement	(404)	(709)	(43.0)
Gross margin	143	172	(16.9)
Other revenues	13	11	18.2
Net personnel expenses	(11)	(14)	(21.4)
Taxes	(3)	(2)	50.0
Other expenses	(37)	(42)	(11.9)
Ebitda	105	125	(16.0)
Depreciation, amortisation and operating provisions	(31)	(32)	(3.1)
Operating income	74	93	(20.4)

Ordinary Ebitda totaled Euros 105 million, 16.7% lower than in First half 2019, following lower overall gas demand after COVID-19, and a negative FX impact of Euros -24 million; these negatives have been partially offset by tariff indexation in Rio and lower energy losses.

Main aggregates

	2020	2019	%
Gas activity sales (GWh)	27,278	31,703	(14.0)
Gas sales	17,597	28,195	(37.6)
TPA	9,681	3,508	176.0
Distribution network (km)	8,107	7,715	5.1
Increase in connection points (thousand)	6	9	(34.4)
Connection points (thousand) (at 30/06)	1,141	1,125	1.4

As stated above, overall gas sales decreased significantly (-14.0%), affected by the COVID-19, particularly in the industrial, VNG and power generation segments (down -14.1% , -22.1% and -11.4% respectively).

Connection points grew 1.4% in the period.

1.4.3.4. Gas Argentina

Results

	2020	2019	%
Net sales	224	244	(8.2)
Procurement	(145)	(160)	(9.4)
Gross margin	79	84	(6.0)
Other revenues	11	16	(31.3)
Net personnel expenses	(17)	(11)	54.5
Taxes	(14)	(12)	16.7
Other expenses	(30)	(38)	(21.1)
Ebitda	29	39	(25.6)
Depreciation, amortisation and operating provisions	(13)	(14)	(7.1)
Operating income	16	25	(36.0)

First half 2020 Ordinary Ebitda amounted to Euros 30 million, down 23.1% vs First half 2019. The higher contribution to Ebitda of Gasnor has been offset by the negative FX impact (-Euros 19 million) and lower gas sales following COVID-19 impact, specially acute in the vehicle and industrial segments.

Main aggregates

The main aggregates in this area are as follows:

	2020	2019	%
Gas activity sales (GWh)	36,482	38,363	(4.9)
Gas sales	17,605	13,740	28.1
TPA	18,877	24,623	(23.3)
Distribution network (km)	38,867	26,304	47.8
Increase in connection points (thousand)	11	7	54.5
Connection points (thousand) (at 30/06)	2,240	1,672	33.9

Gas activity sales decrease 4.9% while connection points increased by 33.9% vs. First half 2019, the latter driven by a strong increase in gas connections as a consequence of the asset swap made in the last quarter of 2019.

1.4.3.5. Electricity Argentina

Results

	2020	2019	%
Net sales	61	64	(4.7)
Procurement	(29)	(42)	(31.0)
Gross margin	32	22	45.5
Other revenues	2	3	(33.3)
Net personnel expenses	(5)	(4)	25.0
Taxes	(7)	(8)	(12.5)
Other expenses	(9)	(9)	-
Ebitda	13	4	225.0
Depreciation, amortisation and operating provisions	(1)	(1)	-
Operating income	12	3	300.0

First half 2020 Ordinary Ebitda amounted to Euros 43 million, down 2.3% vs First half 2019 due to the higher contribution to Ebitda from April-19 electricity tariff update.

Main aggregates

The main aggregates in this area are as follows:

	2020	2019	%
Electricity sales (GWh)	951	940	1.1
Connection points (thousand) (at 30/06)	239	236	1.4

The electricity sales increased 1.1% while the connection points increased 1.4% vs First half 2019.

1.4.4. Infrastructure Latin America North

Ebitda	Reported			Ordinary		
	2020	2019	Variation (%)	2020	2019	Variation (%)
Gas distribution Mexico	119	115	3.5	120	116	3.4
Electricity distribution Panama	70	74	(5.4)	71	74	(4.1)
Total	189	189	-	191	190	0.5

First half 2020 Ordinary Ebitda amounted to Euros 191 million, in line with First half 2019, on the back of a strong first quarter and tariff updates in Mexico, later impacted by COVID-19. Panama remained stable due lower demand which was compensated by FX and lower energy losses compared to previous year.

1.4.4.1. Gas distribution Mexico

Results

	2020	2019	%
Net sales	268	333	(19.5)
Procurement	(132)	(188)	(29.8)
Gross margin	136	145	(6.2)
Other revenues	16	7	128.6
Net personnel expenses	(10)	(10)	0.0
Taxes	(1)	-	-
Other expenses	(22)	(27)	(18.5)
Ebitda	119	115	3.5
Depreciation, amortisation and operating provisions	(27)	(31)	(12.9)
Operating income	92	84	9.5

First half 2020 Ordinary Ebitda increased 3.4% to Euros 120 million. The positive evolution of the business was driven mainly by higher margins and tariff updates. Sales reduction in all segment lines and FX impact (Euros -9 million) hamper growth.

Main aggregates

	2020	2019	%
Gas activity sales (GWh)	21,260	29,949	(29.0)
Gas sales	10,383	11,391	(8.9)
TPA	10,877	18,558	(41.4)
Distribution network (km)	22,762	22,572	0.8
Increase in connection points (thousand)	(20)	(84)	(76.9)
Connection points (thousand) (at 30/06)	1,641	1,711	(4.1)

Connection points decreased by 4.1%, as a result of the commercial strategy aimed at improving customer profitability.

1.4.4.2. Electricity distribution Panama

Results

	2020	2019	%
Net sales	408	448	(8.9)
Procurement	(315)	(350)	(10.0)
Gross margin	93	98	(5.1)
Other revenues	2	1	100.0
Net personnel expenses	(4)	(4)	-
Taxes	(2)	(2)	-
Other expenses	(19)	(19)	-
Ebitda	70	74	(5.4)
Depreciation, amortisation and operating provisions	(32)	(23)	39.1
Operating income	38	51	(25.5)

First half 2020 Ordinary Ebitda amounted to Euros 71 million, down 4.1% vs. First half 2019, driven by lower demand from COVID-19 impact, and lower margins, which have been partially offset by positive FX impact (Euros 2 million).

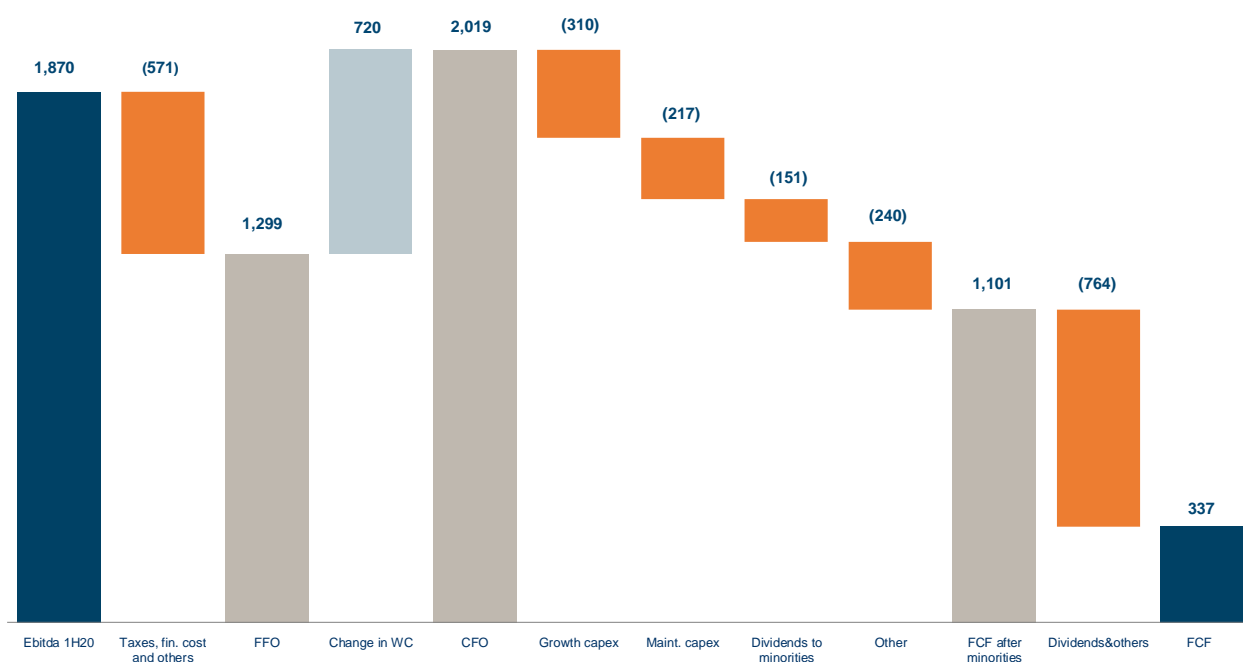
Main aggregates

	2020	2019	%
Electricity sales (GWh):	2,483	2,698	(8.0)
Electricity sales	2,139	2,458	(13.0)
TPA	344	240	43.2
Connection points (thousand) (at 30/06)	702	681	3.1

Electricity sales decreased by 8.0% and connection points grew by 3.1%.

1.5. Cash flow

The evolution of cash flow in the six-month period ended at 30 June 2020 is as follows:



Note: Capex net of cessions and contributions

First half 2020 free cash flow after minorities amounted to Euros 1,101 million. The contribution from operating results was complemented by a decrease in working capital, following lower sales and inventories, and optimization efforts. Proactive cash flow and liquidity management has remained a priority during COVID-19 crisis.

Free cash flow after minorities and capex was mostly allocated to the payment of dividends (Euros 580 million) and the share buy-back program (Euros 184 million).

Capex

The breakdown of net investments by type is as follows:

	2020	2019	%
Investments in property, plant and equipment and intangible assets (Capex)	552	699	(21.0)
Other investment receipts/(payments)	(25)	(27)	(7.4)
Total net investments (Net Capex)	527	672	(21.6)

The breakdown of investments in property, plant and equipment and intangible assets is as follows:

	Growth Capex			Maintenance Capex			Capex		
	2020	2019	% 2020/2019	2020	2019	% 2020/2019	2020	2019	% 2020/2019
Gas & Electricity	186	270	(31.1)	42	66	(36.4)	228	336	(32.1)
Supply of gas, electricity and services	13	19	(31.6)	5	2	150.0	18	21	(14.3)
International LNG	3	-	-	1	2	(50.0)	4	2	100.0
Generation Europe	35	219	(84.0)	26	31	(16.1)	61	250	(75.6)
International generation	135	32	321.9	10	31	(67.7)	145	63	130.2
Infrastructure EMEA	47	97	(51.5)	67	74	(9.5)	114	171	(33.3)
Gas distribution Spain	20	71	(71.8)	14	13	7.7	34	84	(59.5)
Electricity distribution Spain	27	26	3.8	53	60	(11.7)	80	86	(7.0)
EMPL	-	-	-	-	-	-	-	1	(100.0)
Infrastructure LatAm South	71	67	6.0	58	56	3.6	129	123	4.9
Electricity distribution Chile	40	15	166.7	36	30	20.0	76	45	68.9
Gas Chile	21	37	(43.2)	3	5	(40.0)	24	42	(42.9)
Gas distribution Brazil	6	8	(25.0)	11	9	22.2	17	17	-
Gas Argentina	2	4	(50.0)	8	12	(33.3)	10	16	(37.5)
Electricity Argentina	2	3	(33.3)	-	-	-	2	3	(33.3)
Gas distribution Peru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Infrastructure LatAm North	30	38	(21.1)	32	27	18.5	62	65	(4.6)
Gas distribution Mexico	6	14	(57.1)	6	4	50.0	12	18	(33.3)
Electricity distribution Panama	24	24	-	26	23	13.0	50	47	6.4
Remainder	-	-	-	19	4	375.0	19	4	375.0
Total	334	472	(29.2)	218	227	(4.0)	552	699	(21.0)

Maintenance capex in the first half of 2020 amounted to Euros 218 million compared to Euros 227 million in 2019, a 4.0% decrease as a consequence of optimizing investment processes.

Growth capex in the period represented over 60% of total capex and amounted to Euros 334 million in First half 2020.

Growth capex in First half 2020 includes the following:

- A total of Euros 35 million invested during the period in the construction of different renewable projects in Spain, with 63 MW put into operation in First half 2020.

- Euros 135 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 in the following months.

Divestments

On 20 February, the partners in Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A. and Empresarios Agrupados AIE (Naturgy among them) sold their ownership to a company specialized in engineering activities for power generation assets. The net capital gain from this operation amounts to Euros 13 million.

On 1 April, and in relation with the agreement between Naturgy and Mubalada to acquire a 34.05% stake in Medgaz from CEPESA through an SPV, Naturgy exercised the option signed with BlackRock's Global Energy & Power Infrastructure Fund (GEPIF), whereby GEPIF will acquire a 50% stake in that said SPV at the same price at which the Medgaz stake was agreed to be purchased from Mubadala. After the acquisition of the aforementioned Medgaz stake and the fulfillment of the rest of conditions, on July 2020 the transaction has been completed.

Last, on 7 April, Naturgy announced the completion of the sale of its ownership in Iberafrica Power (Kenya) to AP Moller Capital for a total amount of USD 62 million. The operation has not contributed with significant capital gains.

1.6. Financial position

Net debt as of 30 June 2020 stood at Euros 14,920 million, down Euros 348 million over the Net debt figure as of year-end 2019, after the Euros 764 million allocated to dividend payment and share buy-back. Net debt/LTM Ebitda stands at 3.5x, in line with the ratio as of 31 December 2019 (3.3x).

During First half 2020, the most relevant financing operations were the following:

- Issue of a Euros 1,000 million bond with a tenor of 5 years at a 1.25% coupon.
- New loans and credit lines in Spain for a total of Euros 1,225 million and Euros 530 million respectively. In the international businesses new loans and credit lines raised for a total equivalent of Euros 487 million and Euros 66 million respectively.
- Refinancing of credit lines in Spain for a total of Euros 2,310 million, and refinancing of loans and credit lines for a total equivalent of Euros 208 million and Euros 87 million respectively in the international businesses.
- Euros 150 million bond tap maturing on November 2029.

Liquity (Million euros)

Liquidity as of 30 June 2020 stood at Euros 10,006 million, including Euros 4,457 million in cash and cash equivalents and Euros 5,549 million in undrawn credit lines. In addition, the ECP program is completely undrawn as of 30 June 2020.

The detail of the group's current liquidity is as follows:

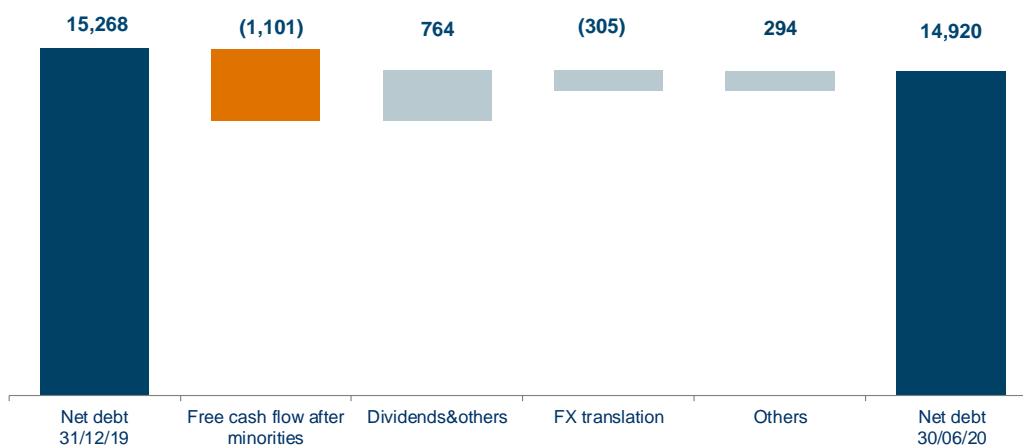
	Group		Chile		Brazil	Argentina	Mexico	Panama	Holding & others
	Jun'20	Dic'19	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/USD
Cash and cash equivalents	4,457	2,685	400	66	149	58	117	110	3,557
Undrawn committed credit lines	5,549	5,352	-	-	23	-	31	-	5,495
Total	10,006	8,037	400	66	172	58	148	110	9,052

Weighted average maturity of the undrawn credit lines stands over 2 years, according to the following detail:

	2020	2021	2022	2023	2024 siguientes	
Undrawn committed credit lines	39	50	2.861	2,194	294	111

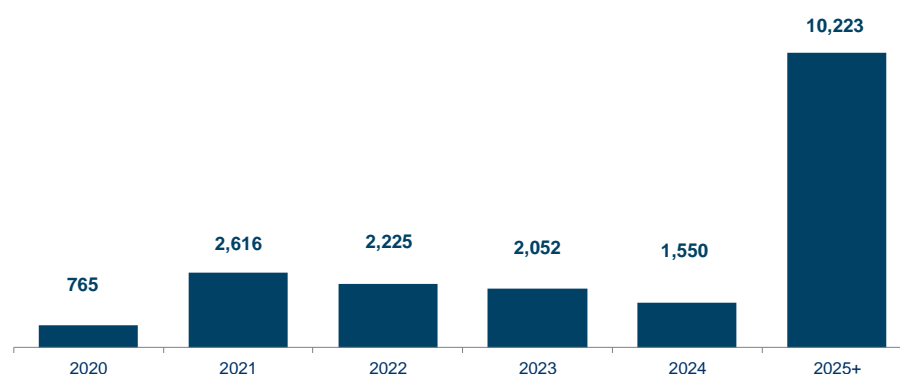
Net debt evolution (Million euros)

The net debt evolution from 31 december 2019 to 30 june 2020 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:

		2020	2019
Ebitda/Net financial cost	Times	6.6	7.1
Net financial debt / LTM Ebitda ¹	Times	3.5	3.3

¹ Comparative information at 31 December 2019.

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'20	Dec'19	CLP	USD	BRL	ARS	USD	MXN	USD	EUR/USD
Net financial debt	MEuro	14,920	15,268	1,648	(10)	118	(32)	302	634	12,260	14,920
Average cost of gross debt ⁽¹⁾	%	2.8	3.2	5.1	5.3	5.0	46.9	7.8	4.3	1.8	2.8
% Fixed (Gross debt)	%	81	86	66	43	7	36	37	67	89	81

(1) Does not include cost from IFRS 16 Debt.

2. Main risks and uncertainties

2.1. Regulatory and legal risk

2.1.1. Regulatory risk

Naturgy and its subsidiaries are subject to compliance with the legislation applicable to the natural gas and electricity industries. In particular, the gas and electricity distribution businesses are regulated in most of the countries where Naturgy operates.

The legislation applicable to the natural gas and electricity industries in the countries where Naturgy operates is typically subject to regular review by the competent authorities. Such changes may affect the existing remuneration scheme for regulated activities, with an adverse effect on Naturgy's business, prospects, profits, subsidies and financial position.

In particular, during 2019, Spain's Royal Decree-Law 1/2019 revised the regulatory powers of the National Commission for Markets and Competition (CNMC) by adapting them to the requirements of EU law, empowering the CNMC to establish methodological frameworks for calculating the remuneration for gas and electricity distribution and transportation.

In the case of electricity distribution, CNMC Circular 5/2019 established the remuneration methodology for the next regulatory period (2020-2025); although it maintains the existing approach, it made a number of improvements to clarify the rules and promote efficiency, resulting in a decrease in remuneration that will be implemented progressively over the six-year period.

Regarding gas distribution, the CNMC maintained the regulatory model based on activity levels for the next regulatory period (2021-2026), with a gradual adjustment over the period. In April 2020, the CNMC approved a Circular under which the total remuneration for distributors will be reduced by 9.6% on average over the next regulatory period, assuming demand is unchanged and considering that the reduction in remuneration will be applied progressively over that six-year period.

Additionally, as a result of the COVID-19 crisis, most of the authorities in the countries where Naturgy operates have established temporary regulatory measures that may affect regulated businesses.

Naturgy is exposed to any amendment in the regulations or the law, and to the interpretation of such amendments. Where the competent public or private bodies interpret or apply such regulations in a way that differs from that adopted by Naturgy, its compliance might be questioned or challenged and, if it is found to be in breach, this might have a material adverse impact on Naturgy's business, prospects, profits, subsidies and financial position.

Naturgy manages regulatory risk on the basis of regular communication with the regulators. In addition, in its regulated activities, Naturgy adjusts its costs and investments to the allowed rates of return for each business.

2.1.2. Risks related to concessions, licenses and other administrative authorisations

Since most of the industries in which Naturgy operates are regulated, some of the activities require concessions, licenses or other administrative authorisations.

Consequently, the profitability and performance of Naturgy's investments are contingent upon obtaining and retaining such concessions, licenses and authorisations over the medium and long term, a matter that may be beyond the group's control. Any political, social or economic change in the relevant jurisdictions may affect business plans and have an unpredictable effect on the earnings and profitability of Naturgy's regulated businesses.

2.2. Business risk

2.2.1. Electricity and gas price volatility

A significant portion of Naturgy's operating costs are related to the prices of natural gas and liquefied natural gas (LNG), both for supply in the regulated and liberalised markets in which it operates and to supply its combined cycle power plants.

In the gas supply business, the prices that Naturgy charges its customers generally reflect price trends in the natural gas market. However, since supplies are performed under long-term contracts, in the event of sudden price changes, procurement costs may not reflect the variation in such prices in very competitive environments, possibly resulting in adverse variations in margins in the short term, with an impact on Naturgy's financial position. Market prices are clearly influenced by global demand dynamics, particularly the trends in Asian countries.

Naturgy's procurement contracts generally have mechanisms in the form of clauses that guarantee ordinary and extraordinary repricing in the event of mismatches in procurement prices. These review processes make it possible to modulate the impact of mismatches between Naturgy's selling prices in its markets and price trends in its procurement portfolio, although the outcome depends on negotiations.

2.2.2. Gas and electricity volume risk

Most purchases of natural gas and liquefied natural gas (LNG) are made under long-term contracts, which include clauses under which Naturgy might be obliged to buy certain volumes of gas each year (take-or-pay clauses). Under such contracts, even if Naturgy does not need to acquire the volume of gas to which it is committed in a given time period, it will be obliged by contract to pay the minimum amount to which it is bound under the "take-or-pay" clause.

Those contracts contemplate volumes of gas that are in line with Naturgy's estimated needs. Nevertheless, actual needs may be lower than was anticipated at the time of signing the contracts. If there are significant changes with respect to such estimates, Naturgy will be obliged to acquire a larger volume of gas than it actually needs or, failing that, to pay for the minimum amount of gas to which it is committed, even if it does not acquire more than it actually needs. Although such contracts have price review mechanisms and offer some flexibility in volume between time periods (make-up clauses), a decline in demand in the main markets or loss of price competitiveness by the contracts might have a temporary adverse impact on Naturgy's commercial and financial position.

In the area of electricity, Naturgy's earnings are exposed to shrinkage in electricity production volume, which is dependent on electricity demand. Additionally, given Naturgy's current generation mix, production volume may be affected by the growing importance of renewable energy production. Profits in this business may also be affected by the levels of hydroelectric production, which might impact the production mix and costs.

A reduction in generation volumes entails greater uncertainty as to attainment of the target production/supply balance and the variability of earnings.

Naturgy adopts an end-to-end approach to managing its contracts and assets worldwide in order to optimise its energy balances with the goal of correcting any deviation in the most cost-effective way possible.

2.2.3. Competitive pressure in the gas and electricity markets

As can be concluded from the aforementioned risks related to gas and electricity volumes and prices, Naturgy operates in a highly competitive environment. In particular, liberalisation processes in Spain and other major markets have had a significant impact on competitive pressure, on final market prices, and on the market share that can be retained. Moreover, global demand for gas has declined recently, resulting in a surplus of LNG. That pressure has been particularly high in the gas supply business in Spain due to the decoupling of short-term and long-term gas prices. The loss of competitive and market share until such time as those prices are realigned or the negotiation or review of contractual prices is completed may have a material impact on Naturgy's earnings.

In the electricity industry, the liberalisation of the European market has increased competition due to the entrance of new players, with an impact on the Spanish market. As part of this process, intensification of international exchanges and the introduction of greater competition has impacted liquidity and end prices in the Spanish wholesale market. All these factors may have an adverse impact on the development of the electricity generation and supply businesses.

2.2.4. Climate change and energetic transition

In addition to the gas and electricity volume risks referred to in section 2.2.2, there is also the effect of climate change. Demand for electricity and natural gas is linked to the climate. A sizeable proportion of gas consumption during the winter months depends on the seasonal needs of the residential segment for space heating and of combined cycle plants to produce electricity. During the summer months, consumption is driven basically by electricity demand for air conditioning. Naturgy's revenues and earnings from the natural gas distribution and supply businesses might be adversely affected in the event of warm autumns or milder winters. Electricity demand might also decline if summers are cooler. Moreover, the level of utilisation of hydroelectric power plants depends on precipitation and might be affected by periods of drought. To a lesser extent, Naturgy might be affected by more frequent extreme weather events such as hurricanes, floods and droughts, which would interfere with its commercial operation.

Policies and measures established at European level to combat climate change might significantly affect Naturgy's earnings in the medium and long term depending on the pace of decarbonisation and the energy transition.

Naturgy is a member of a number of working groups at European level, which will enable it to adapt its strategy to new regulatory developments in advance. It is also involved in clean development projects aimed at reducing CO₂ emissions.

2.3. Operational risk

2.3.1. Insurable risks

Naturgy's activities are exposed to various operational risk such as breakdowns in the distribution network, in power generation facilities and in LNG tankers, explosions, pollutant emissions, toxic spills, fires, adverse weather conditions, contractual breaches, sabotage or accidents in the gas distribution network or electricity generation assets and other damage and events of force majeure which may result in personal injury and/or material damage to Naturgy facilities or properties or destruction of same.

Additionally, claims might be brought against Naturgy for personal injury and/or other damage arising in the ordinary course of its operations. Such claims could result in the payment of indemnities under the legislation applicable in the countries in which Naturgy operates.

Although Naturgy has an extensive insurance program that covers its operational exposure, the emergence of events such as those referred to above might impact Naturgy's financial position and results.

Moreover, the international reinsurance market has been adversely affected by the recurrence and severity of claims for natural catastrophes. This has resulted in an unprecedented toughening of conditions and the massive withdrawal of insurance capacity from the market, which might limit coverage, impact deductibles and/or significantly increase costs.

2.3.2. Cybersecurity

Naturgy is exposed to threats in connection with the availability, confidentiality, integrity and privacy of the information and technology that support business processes as well as the risk of non-compliance with regulations related to cybersecurity.

Such threats include, for example, unauthorised access and the use, disruption, modification or destruction of information as a result of terrorist acts, malicious attacks, sabotage and other intentional acts. Unauthorised access to information and technology systems can also compromise business data or customer information, resulting in fines for non-compliance with data protection legislation.

Although Naturgy has contingency and security plans and insurance policies that cover such exposure, the group's financial position and reputation might be adversely affected by any of the events described above.

2.3.3. 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. In 2019, Naturgy developed a Sustainability Master Plan 2019-2022 which accompanies the transformation of the company and is aligned with the Strategic Plan 2018-2022, with the goal of facilitating the implementation of the strategy, seizing opportunities in sustainability and implementing actions, as well as targets for such actions, in line with the commitments of the Corporate Responsibility Policy and the Sustainable Development Goals (SDGs).

The commitments under the Corporate Responsibility policy are expanded upon in the Global Environmental Policy approved in the first half of 2019, which applies to all geographies and lines of business. Under this policy, based on its potential to contribute to the protection of the environment, Naturgy voluntarily assumes the commitment to be a key player in the energy transition towards a circular, low-carbon, digital economy. To this end, four strategic environmental axes have been established:

1. Environmental governance and management
2. Climate change and energy transition
3. Circular economy and eco-efficiency
4. Natural capital and biodiversity

2.3.4. Environment

Naturgy is aware of its activities' impacts on their surroundings and, consequently, pays particular attention to the protection of the environment and the efficient use of natural resources to meet energy demand. In its respect for the environment, Naturgy goes beyond compliance with the legal requirements and other voluntary environmental commitments and it involves its suppliers, works with stakeholders and fosters the responsible use of energy both in its own facilities and in those of its customers.

Improper management of climate change and its associated risks might result in material losses for the company as a result of higher exposure to natural catastrophes, the trend towards decarbonisation in the industry, and the loss of rapport with its stakeholders.

Additionally, inappropriate environmental management might result in environmental impacts and the deterioration of natural conditions and biodiversity in the areas in which the company operates. This, in addition to the direct impact on the natural environment, might cause reputational damage to the company, which is greater if the company has infrastructure and/or operations in protected areas.

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 incorporating 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 minimise 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.
- System for identifying and assessing environmental aspects in potential emergency conditions

2.4. Macroeconomic risk and country risk

2.4.1. Uncertainty in the macroeconomic context

World economic growth has been modest in the last decade, which has seen stagnation in Europe and contraction in a number of emerging economies. The Euro area has lagged other advanced economies in the recovery from the sovereign debt crisis, which also impacted Spain. Growth has accelerated in Europe since 2017, although the macroeconomic structural fundamentals did not appear to be sufficiently solid. In 2019, with the world economy drifting to stagnation, the Euro area began to decelerate, reflecting modest underlying inflation, and a loss of confidence by business and consumers, resulting in stagnation of consumer and capital spending.

This was compounded by political instability in some countries, particularly with regard to Brexit on 31 January 2020, with the consequent uncertainty as to future relations between the two parties.

Currently, there is no accurate information as to the scope and medium-term consequences of the COVID-19 health crisis or as to the scale and pace of the recovery.

2.4.2 Geopolitical exposure

Naturgy has interests in countries with varied political, economic and social environments. It is exposed to two main geographies:

- 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 fluctuations in economic growth rates;
- 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 company-owned assets and major gas procurement contracts in several countries of the Maghreb 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 gas purchase portfolio both in the countries in which it carries on energy distribution activities (Latin America, Europe) and the countries that supply it with 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.

2.5. Financial risk

Financial risk (interest rate, exchange rate, credit, liquidity and price risk of commodities and related financial instruments) is expanded upon in Note 19 to the Consolidated Financial Statements for 2019 and in Note 3 to the Interim Consolidated Financial Statements as of 30 June 2020.

2.6. 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.
- **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 guaranteeing supply and making it possible to seize any opportunities for arbitrage that arise. 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, with stable flows, and a predominance of regulated or quasi-regulated businesses make 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 2020, are described in Note 23 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 30.06.2020	Reconciliation of values at 30.06.2019 (*)	Relevance
Ebitda	"Operating profit" ⁽²⁾	Euros 1,870 million	Euros 2,176 million	Measure of earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation and provisions
Ordinary Ebitda	Ebitda - Non-ordinary items ⁽⁷⁾	2,037 = Euros 1,870 million + 167	2,291 = Euros 2,176 million + 115	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 ⁽²⁾ - Non-ordinary items ⁽⁷⁾	Euros 490 million = 334 + 156	Euros 703 million = 592 + 111	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 ⁽⁴⁾ + Investments in property, plant & equipment ⁽⁴⁾	Euros 552 million = 61 + 491	Euros 699 million = 69 + 630	Realised investments in property, plant & equipment and intangible assets.
Net Investments (Net CAPEX)	CAPEX ⁽⁵⁾ + Other charges and payments from investments activities ⁽³⁾	Euros 527 million = 552 -25	Euros 672 million = 699 -27	Total investments (CAPEX) net of the cash received from other investing receipts (cessions and contributions).
Gross financial debt	"Non-current financial liabilities" ⁽¹⁾ + "Current financial liabilities" ⁽¹⁾	Euros 19,431 million = 17,102 + 2,329	Euros 17,987 million = 15,701 + 2,286	Current and non-current financial debt
Net financial debt	Gross financial debt ⁽⁵⁾ - "Cash and cash equivalents" ⁽¹⁾ - "Derivative financial assets" ⁽⁴⁾ (Note 8)	Euros 14,920 million = 19,431 - 4,457 - 54	Euros 15,268 million = 17,987 - 2,685 - 34	Current and non-current financial debt less cash and cash equivalents and derivative financial assets
Leverage (%)	Net financial debt ⁽⁵⁾ / (Net financial debt ⁽⁵⁾ + "Net equity" ⁽¹⁾)	53,1% = 14,920 / (14,920 + 13,197)	52,2% = 15,268 / (15,268 + 13,976)	The ratio of external funds over total funds
Cost of net financial debt	"Cost of financial debt" ⁽⁴⁾ (Note 17) - "Interest revenue" ⁽⁴⁾ (Note 17)	Euros 285 million = 297 - 12	Euros 306 million = 316 - 10	Amount of expense relative to the cost of financial debt less interest revenue
Ebitda/Cost of net financial debt	Ebitda ⁽⁵⁾ / Cost of net financial debt ⁽⁵⁾	6.6x = 1,870 / 285	7.1x = 2,176 / 306	Ratio between Ebitda and net financial debt
Net financial debt/LTM Ebitda	Net financial debt ⁽⁵⁾ / Ebitda in the last four quarters ⁽⁵⁾	3.5x = 14,920 / 4,298	3.3x = 15,268 / 4,562	Ratio between net financial debt and Ebitda
Free Cash Flow after minorities	Free Cash Flow ⁽⁵⁾ + Dividends and other ⁽⁴⁾ + Acquisitions of treasury shares ⁽⁴⁾ + Inorganic investments payments ⁽⁴⁾	Euros 1,101 million = 337 + 580 + 184 + 0	Euros 1,448 million = 592 + 560 + 288 + 8	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 ⁽³⁾ + Cash flows from investing activities ⁽³⁾ + Cash flow generated from financing activities ⁽³⁾ - Receipts and payments on financial liability instruments ⁽³⁾	Euros 337 million = 2,019 - 699 + 738 - 1,721	Euros 592 million = 2,456 - 859 + 172 - 1,177	Cash flow generated by the Company available to pay the debt.

(*)The consolidated income statement for the six-month period ended 30 June 2019 was restated due to application of IFRS 5 (Notes 2.5 & 9).

- (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) Comparative information at 31 December 2019.

8. The non-ordinary items are summarized below:

Euros million	Ebitda		Net income	
	1H 2020	1H 2019	1H 2020	1H 2019
Restructuring costs	(168)	(98)	(123)	(72)
Asset write-down	-	-	-	(20)
CNMC CGT fine	-	(20)	-	(20)
Sales of land and buildings	1	3	1	2
Interest in companies sales	-	-	13	20
Discontinued operations	-	-	(47)	(21)
Total	(167)	(115)	(156)	(111)

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, 2020

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, 2020, 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, 2020 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, 2019. 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, 2020 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, 2020. 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 the consolidated text of the Securities Market Law enacted by Royal Decree 4/2015 of October 23.

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

Alfredo Eguiagaray

July 22, 2020

Naturgy Energy Group, S.A.

Condensed interim accounts as at 30 June 2020

Contents	Page
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)

	30/06/20	31/12/19
NON-CURRENT ASSETS	32,943	33,257
Intangible assets	3	3
Other intangible assets	3	3
Property, plant and equipment	114	124
Land and buildings	103	112
Other property, plant and equipment	11	12
Long-term investments in group companies and associates (<i>Note 4</i>)	32,271	32,754
Equity instruments	16,505	16,552
Loans to companies	15,766	16,202
Long-term investments (<i>Note 5</i>)	9	10
Equity instruments	5	5
Other financial assets	4	5
Other non-current assets	357	189
Deferred tax assets	189	177
CURRENT ASSETS	4,247	2,708
Trade and other receivables	834	843
Trade receivables	82	54
Trade receivables, group companies and associates	80	255
Sundry receivables	671	350
Current tax assets	--	183
Other receivables from Public Administrations	1	1
Short-term investments in group companies and associates (<i>Note 4</i>)	685	666
Loans to companies	580	527
Other financial assets	105	139
Short-term financial assets (<i>Note 5</i>)	48	24
Derivatives	21	1
Other financial assets	27	23
Short-term prepayments and accrued expenses	1	1
Cash and cash equivalents	2,679	1,174
Cash at banks and in hand	1,109	474
Other cash equivalents	1,570	700
TOTAL ASSETS	37,190	35,965

Notes 1 to 14 are an integral part of the condensed interim accounts.

Naturgy Energy Group, S.A.
Interim balance sheet

(million euros)

	30/06/20	31/12/19
EQUITY (Note 6)	19,614	19,853
SHAREHOLDERS' FUNDS	19,688	19,914
Capital	984	984
Authorised capital	984	984
Share premium	3,808	3,808
Reserves	11,573	11,573
Legal and required by articles	300	300
Other reserves	11,273	11,273
Own shares and equity instruments	(299)	(121)
Profit for the year	535	4,415
Retained earnings	3,076	--
Interim dividend	--	(754)
Other equity instruments	11	9
ADJUSTMENTS FOR CHANGES IN VALUE	(74)	(61)
Hedging operations	(74)	(61)
NON-CURRENT LIABILITIES	14,020	11,892
Long-term provisions	451	459
Long-term obligations to employees	265	272
Other provisions	186	187
Long-term borrowings (Note 7)	2,934	1,835
Bank borrowings	2,824	1,744
Derivatives	109	90
Other financial liabilities	1	1
Long-term payable to group companies and associates (Note 8)	10,063	9,197
Deferred tax liabilities	216	211
Other liabilities	356	189
Long-term accruals and deferred revenues	--	1
CURRENT LIABILITIES	3,556	4,220
Short-term borrowings (Note 7)	254	271
Bank borrowings	235	253
Derivatives	19	16
Other financial liabilities	--	2
Short-term payable to group companies and associates (Note 8)	2,395	3,168
Trade and other payables	906	780
Trade payables, suppliers	65	237
Trade payables, group companies and associates	94	131
Sundry payables	671	355
Personnel (outstanding remuneration)	29	36
Current tax liabilities	29	--
Other amounts payable to Public Administrations	18	21
Short-term prepayments and accrued expenses	1	1
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	37,190	35,965

Notes 1 to 14 are an integral part of the condensed interim accounts.

Naturgy Energy Group, S.A.
Interim income statement
(million euros)

	30/06/20	30/06/19
Net sales (<i>Note 9</i>)	1,129	2,234
Sales	313	1,110
Revenues from equity instruments of group companies and associates	639	918
Revenues from marketable securities and other financial instruments of group companies and associates	177	206
Procurements	(312)	(1,112)
Consumption of goods	(312)	(1,109)
Raw materials and other consumables	--	(3)
Other operating revenues	87	115
Ancillary and other operating revenues	86	115
Operating grants released to the income statement	1	--
Personnel expenses	(78)	(84)
Wages, salaries and related expenses	(69)	(70)
Social security	(6)	(10)
Provisions	(3)	(4)
Other operating expenses	(88)	(103)
External services	(88)	(103)
Depreciation and amortisation	(8)	(39)
Impairment and results on disposals of fixed assets (<i>Note 4</i>)	(48)	16
Impairment of, and losses on, equity instruments of group companies and associates	(48)	(5)
Gain/(loss) on disposals of equity interests in group companies and associates	--	21
EBIT	682	1,027
Financial revenues	4	1
Negotiable securities and other financial instruments	4	1
- Third parties	4	1
Financial expenses	(169)	(206)
Borrowings from group companies and associates	(144)	(187)
Borrowings from third parties	(25)	(19)
Variation in fair value of financial instruments	1	(7)
Trading portfolio, etc.	1	(7)
Exchange differences	(2)	--
NET FINANCIAL REVENUES/(EXPENSES)	(166)	(212)
PROFIT BEFORE TAXES	516	815
Income tax	19	23
PROFIT FOR THE YEAR	535	838
Basic and diluted earnings per share in euro	0.55	0.85

Notes 1 to 14 are an integral part of the condensed interim accounts.

Naturgy Energy Group, S.A.**Interim statement of changes in equity****(million euros)**

	30/06/20	30/06/19
PROFIT FOR THE YEAR	535	838
REVENUE AND EXPENSE RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY	(15)	(38)
Valuation of available-for-sale financial assets	--	(1)
Cash flow hedges	(23)	(52)
Actuarial gains and losses and other adjustments	2	2
Tax effect	6	13
RELEASES TO INCOME STATEMENT	4	4
Cash flow hedges	6	5
Tax effect	(2)	(1)
TOTAL REVENUE AND EXPENSE RECOGNISED IN EQUITY	524	804

Notes 1 to 14 are an integral part of the condensed interim accounts.

Naturgy Energy Group, S.A.
Interim statement of changes in equity
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(million euros)

	Share capital	Share premium	Reserves	Own shares and equity instruments	Profit or loss brought forward	Retained earnings	Profit for the year	Interim dividend	Other instruments	Adjustments for changes in value	Total
Balance at 01/01/2019	1,001	3,808	8,009	(121)	--	--	5,282	(730)	4	(27)	17,226
Total recognised revenues and expenses	--	--	(40)	--	--	--	4,415	--	5	(34)	4,346
Transactions with shareholders or owners											
- Capital reduction	(17)	--	(383)	400	--	--	--	--	--	--	--
- Distribution of dividends	--	--	--	--	(565)	--	--	(754)	--	--	(1,319)
- Transactions with own shares and equity instruments	--	--	--	(400)	--	--	--	--	--	--	(400)
Other changes in equity	--	--	3,987	--	565	--	(5,282)	730	--	--	--
Balance at 31/12/2019	984	3,808	11,573	(121)	--	--	4,415	(754)	9	(61)	19,853
Total recognised revenues and expenses	--	--	--	--	--	--	535	--	2	(13)	524
Transactions with shareholders or owners											
- Capital reduction	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Distribution of dividends	--	--	--	--	(9)	--	--	(576)	--	--	(585)
- Transactions with own shares and equity instruments	--	--	--	(178)	--	--	--	--	--	--	(178)
Other changes in equity	--	--	--	--	9	3,076	(4,415)	1,330	--	--	--
Balance at 30/06/2020	984	3,808	11,573	(299)	--	3,076	535	--	11	(74)	19,614

Notes 1 to 14 are an integral part of the condensed interim accounts.

Naturgy Energy Group, S.A.
Interim cash flow statement

(million euros)

	30/06/2020	30/06/2019
Profit for the year before tax	516	815
Adjustments to results	(595)	(885)
Depreciation and amortisation	8	39
Impairment adjustments	48	5
Change in provisions	--	3
Profit/(loss) on derecognitions and disposals of financial instruments	(1)	(20)
Financial revenues	(820)	(1,125)
Financial expenses	169	206
Exchange differences	--	(1)
Variation in fair value of financial instruments	(1)	7
Other revenues and expenses	2	1
Changes in working capital	(75)	35
Debtors and other receivables	(23)	173
Other current assets	--	1
Creditors and other payables	(52)	(139)
Other cash flows from operating activities	832	976
Interest paid	(240)	(252)
Dividend receipts	674	939
Interest receipts	170	215
Income tax receipts/(payments)	228	74
Cash flows from operating activities	678	941
Investment payments	(380)	(343)
Group companies and associates	(211)	(334)
Property, plant and equipment	(1)	(3)
Other financial assets	(168)	(6)
Divestment receipts	412	820
Group companies and associates	407	819
Property, plant and equipment	4	--
Other financial assets	1	1
Cash flows from investing activities	32	477
Receipts and payments on equity instruments	(185)	(288)
Acquisition of own equity instruments	(185)	(288)
Receipts and payments on financial liability instruments	1,565	108
Issuance	3,984	4,314
Bank borrowings	1,225	--
Payable to group companies and associates	2,592	4,314
Other payables	167	--
Repayment/redemption of	(2,419)	(4,206)
Bank borrowings	(166)	(155)
Payable to group companies and associates	(2,244)	(4,039)
Other payables	(9)	(12)
Dividend payments	(585)	(565)
Cash flow from financing activities	795	(745)
NET INCREASE/DECREASE IN CASH OR CASH EQUIVALENTS	1,505	673
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	1,174	722
Cash and cash equivalents at year-end	2,679	1,395

Notes 1 to 14 are an integral part of the condensed interim accounts.

Notes to the condensed interim accounts - Table of contents

Note 1. General information 8
Note 2. Basis of presentation and main risks and uncertainties 8
Note 3. Accounting policies 11
Note 4. Investments in group companies and associates 12
Note 5. Financial assets 14
Note 6. Equity 15
Note 7. Interest-bearing debt 20
Note 8. Payable to group companies and associates 21
Note 9. Net sales 22
Note 10. Workforce structure 23
Note 11. Information on transactions with related parties 23
Note 12. Information on members of the Board of Directors and senior management personnel 24
Note 13. Litigation and arbitration 25
Note 14. Subsequent events 25

Note 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 offices are 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, civil engineering, utilities and gas and hydrocarbon distribution works 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 purpose or nature, by subscribing, acquiring and holding shares, equity instruments 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 vis-à-vis 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 index.

Note 2. Basis of presentation and main risks and uncertainties

2.1. Basis of presentation

The annual accounts for 2019 were adopted by the Shareholders' Meeting on 26 May 2020.

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 with National Securities Market Commission Circular 3/2018, of 28 June, on regular disclosures by issuers with securities listed in regulated markets with respect to the half-yearly accounts, interim directors' reports and any quarterly financial reports.

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 contain 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 2019, the date of the above-mentioned annual accounts, and 30 June 2020.

At 31 December 2019, the Company recognised negative working capital in the amount of Euros 1,512 million. In this respect, the Company's liquidity projections for the coming year together with the amounts available under credit lines ensure coverage of working capital.

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

The condensed interim consolidated accounts were authorised by the Board of Directors on 21 July 2020 in accordance with IAS 34 "Interim Financial Reporting". The main figures disclosed in the consolidated accounts are as follows:

Total assets	41,293
Equity attributed to the parent company	9,853
Non-controlling interest	3,344
Net sales	8,781
Net income after tax attributed to the parent Company	334

2.2. Main risks and uncertainties

The main risks and uncertainties are disclosed in the annual accounts for 2019 and in section 3 of the directors' report as at 30 June 2020.

The spread of COVID-19 has had unprecedented effects worldwide. The confinement of a large proportion of the world's population has resulted in a reduction in economic activity that has led to widespread declines in macroeconomic indices, energy demand and the prices of the main energy variables. There is still limited visibility regarding the duration and scale of the crisis. Nevertheless, the interim financial information presents appropriately the financial position of Naturgy and the information required to understand the performance of the businesses with respect to the annual accounts for 2019. The main impacts of the current situation resulting from COVID-19 in the six months ended 30 June 2020 are detailed below.

Significant accounting estimates and judgements

The significant accounting estimates and assumptions are detailed in Note 3.19 of the annual accounts for 2019.

Asset impairment

The assumptions used to determine the recoverable value of the CGUs is detailed in Note 4 to the annual accounts for 2019.

At 30 June 2020, Naturgy had not modified the Strategic Plan 2018-2022 that was approved in June 2018 nor had there been material regulatory changes with an impact on the cash flow estimates used in the impairment tests performed in 2019.

In this context, for most of the CGUs the cash flows considered in the impairment test performed in 2019 were not updated. Nevertheless, a sensitivity analysis of the CGUs was performed with different scenarios for the discount rate, considering in particular the market risk premium and deleveraged beta in the current scenario and updating the long-term growth rate. The result of this analysis is that for investments in group companies and associates in which the carrying amount in the last test coincided with the recoverable value, the recoverable value continues to be equal to or greater than the carrying amount at 30 June 2020.

Risk management

Risk management is described in detail in note 14 to the annual accounts for 2019. The main aspects of financial risk are updated as at 30 June 2020 below:

Interest rates

The purpose of interest rate risk management is to balance floating- and fixed-rate borrowings in order to reduce borrowing costs within the established risk parameters. A total of 60% of Naturgy's debt at 30 June 2020 is at fixed interest rates, while exposure to floating interest rates is limited.

The sensitivity of income and equity (Other equity items) to interest rate fluctuations is as follows:

	Increase/decrease in interest rates (basis points)	Effect on profit before tax	Effect on equity before tax
30 June 2020	+50	(6)	56
	-50	6	(56)
31 December 2019	+50	(2)	50
	-50	2	(50)

Exchange rate

In order to mitigate exchange rate risk, Naturgy finances its investments in local currency as far as possible. Furthermore, where possible, it tries to match costs and revenues in the same currency, as well as amounts and maturities of assets and liabilities arising from operations denominated in non-Euro currencies.

For open positions, the risks in investments in currencies other than the functional currency are managed through financial swaps and exchange rate insurance within the limits approved for hedging instruments.

Additionally, net assets of foreign companies whose functional currency is not the euro are subject to exchange rate risk when their financial statements are translated to euros during the consolidation process. Exposure to risk countries where there is more than one exchange rate is non-material.

Commodity prices

The Company purchases gas for supply to other Naturgy companies.

A large portion of Naturgy's operating expenses is linked to gas purchased to supply customers or generate electricity in combined cycle plants. Therefore, Naturgy is exposed to variations in gas prices, which are basically linked to the price of crude oil and its derivatives and to the hub prices for natural gas.

The exposure to these risks is managed and mitigated by natural hedging by monitoring its position in such commodities, trying to balance purchase and supply obligations and diversifying and managing procurement contracts. When it is not possible to achieve a natural hedge, the position is managed, within reasonable risk parameters, through derivatives to reduce exposure to price risk, which are generally designated as hedging instruments.

Prices in the gas supply business are driven by global demand dynamics, particularly by trends in the Asian countries. In this situation, trends in procurement costs may not reflect the variation of prices in highly competitive environments, which may have an adverse impact on margins.

To address this, Naturgy has taken measures to review contracts as a result of substantial changes in the reference markets by using the ordinary and extraordinary reopener mechanisms in those contracts, even though, if a negotiated agreement is not reached, the decision of an arbitration procedure may be delayed in time.

Commodity volumes

The reduction in demand for gas before and after the COVID crisis and the possible reduction in demand as a result of the energy transition might result in a mismatch between procurement and demand volumes. Most procurement contracts allow for flexibility in volumes over a number of time horizons, and the company is availing itself of those facilities. The company is also negotiating with its suppliers to further reduce volumes in the framework of trade negotiations.

Credit risk

Credit risk relating to trade accounts receivable is historically limited given the short collection periods from customers, since they cannot accumulate a significant amount of debt before their supply is suspended for non-payment, in accordance with the applicable regulations.

As a result of COVID-19, governments have adopted a number of transitional measures to ensure the basic supply of energy, ranging from deferral of payment by certain customer segments to a prohibition on cutting off the supply.

Liquidity risk

At 30 June 2020, liquidity amounted to Euros 8,062 million (Euros 6,132 million at 31 December 2019), including cash and cash equivalents in the amount of Euros 2,679 million (Euros 1,174 million in 2019) and available bank loans and credit lines in the amount of Euros 5,383 million (Euros 4,958 million in 2019).

Naturgy's long-term credit ratings are as follows:

	2020	2019
Standard & Poor's	BBB	BBB
Fitch	BBB	BBB

Other impacts on the interim accounts

Naturgy has not received state aid to palliate the impact of COVID-19 or any tax advantages. Additionally, it has not renegotiated leases such as to have an impact on results.

Naturgy has not implemented any furloughs or lay-offs as a result of COVID-19.

Since the COVID-19 crisis began, Naturgy has prioritised its commitment to people and society and has taken steps to mitigate the economic impact of the pandemic, such as the deferral of payment of electricity, gas and services bills for SMEs, private individuals and self-employed workers, supply free of charge to temporary hospitals (Madrid Convention Centre and Barcelona Trade Fair) and hotels converted to care homes, and other measures addressed to its suppliers that are SMEs or self-employed workers, who can apply for immediate payment of their invoices for the second quarter of the year. All these measures help to palliate the impact of the decline in revenues and to enhance liquidity of those affected.

Additionally, to express its recognition of, and gratitude to, healthcare workers and members of the police, army and fire service, they have been offered them one year of repair services free of charge for gas and electricity failures and breakdowns in gas and electric appliances, even where they are not Naturgy customers. Naturgy also offered all its customers free telemedicine services by videoconference during these months.

Taken together, these measures had a negative impact estimated at Euros 2 million in the consolidated interim income statement, and entailed financing invoices for an estimated amount of approximately Euros 28 million.

Note 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 2019.

Note 4. Investments in group companies and associates

Investments in group companies and associates are detailed below:

	30/06/2020	31/12/2019
Equity instruments	16,505	16,552
Loans	15,766	16,202
Non-current	32,271	32,754
Loans	580	527
Other financial assets	105	139
Current	685	666
Total	32,956	33,420

The changes in the period in investments in group companies and associates are as follows:

	Holdings in group companies	Loans to group companies	Holdings in associates	Total
Balance at 01/01/2019	15,227	15,657	10	30,894
Additions	--	1	--	1
Divestments	(589)	(282)	(6)	(877)
Reclassification	--	198	--	198
Provisions/reversal of provisions	(5)	--	--	(5)
Exchange differences	--	(1)	--	(1)
Balance at 30/06/2019	14,633	15,573	4	30,210
Additions	3,962	3,363	--	7,325
Divestments	(1,732)	(2,133)	--	(3,865)
Reclassification	--	(601)	--	(601)
Provisions/reversal of provisions	(315)	--	--	(315)
Balance at 31/12/2019	16,548	16,202	4	32,754
Additions	2	--	--	2
Divestments	(1)	(1)	--	(2)
Reclassification	--	(435)	--	(435)
Provisions/reversal of provisions	(48)	--	--	(48)
Balance at 30/06/2020	16,501	15,766	4	32,271

Six-month period ended 30 June 2020

The main transactions performed by the Company in the six-month period ended 30 June 2020 were as follows:

Corporate transactions

- Monetary contribution in the amount of Euros 2 million to offset losses at the company Lean Grids Services, S.L. A 25% stake in that company was subsequently disposed of, without a material impact on the income statement.
- Disposal of 25% of the capital of Lean Corporate Services, S.L and Lean Customer Services, S.L., without an impact on the income statement.
- Liquidation of the company Clover Financial and Treasury Services, D.A.C. without an impact on the income statement.

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.

Asset impairment

In the six-month period ended 30 June 2020, in order to adapt the recoverable value of the stake in Naturgy Participaciones, S.A.U., impairment was recognised in the amount of Euros 37 million under "Impairment of, and losses on, equity instruments of group companies and associates" in the income statement. The accumulated amount of impairment at 30 June 2020 was Euros 49 million.

Additionally, the following impairments were recognised for equity instruments in group companies and associates:

- Euros 19 million relating to the impairment of the 50% interest in Unión Fenosa Gas, S.A. as a result of developments in the carrying amount of that company.
- Euros 1 million for the impairment of other holdings.

Impairment was also reversed on the following assets:

- Euros 5 million on the stake in General de Edificios y Solares, S.L. as a result of the favourable agreement reached in February 2020 in connection with the suit by Altamira Real Estate, S.A.

The accumulated impairment recognised for the stake in General de Edificios y Solares, S.L. amounted to Euros 13 million at 30 June 2020.

- Euros 2 million in impairment of the holding in Unión Fenosa Minería, S.A., recognised on the basis of equity.

The accumulated impairment recognised for the stake in Unión Fenosa Minería, S.A. amounted to Euros 242 million at 30 June 2020.

- Euros 1 million for the holding in Naturgy Finance B.V. and Euros 1 million for the holding in Naturgy LNG, S.L., recognised on the basis of equity.

The accumulated impairment recognised at 30 June 2020 for the stake in Naturgy Finance B.V. and Naturgy LNG, S.L. amounted to Euros 2 million and Euros 0 million, respectively.

In the six-month period ended 30 June 2019, impairments of shareholdings in group companies and associates amounting to Euros 5 million were recognised under "Impairment of, and losses on, equity instruments of group companies and associates" in the income statement, which are detailed as follows:

- Euros 10 million relate to the impairment of the 50% interest in Unión Fenosa Gas, S.A.
- Euros 1 million for the impairment of other holdings.

Additionally, impairment was reversed on the following assets:

- Euros 3 million for the interest in Naturgy Informática, S.A. as a result of good performance in the first half of 2019.

The accumulated impairment recognised for the stake in Gas Natural Informática, S.A. amounted to Euros 136 million at 30 June 2019.

- Euros 3 million for the interest in Naturgy Participaciones, S.A.U. on the basis of equity.

Non-current loans to group companies at 30 June 2020 amounted to Euros 15,766 million maturing in 2022 (at 31 December 2019: Euros 16,202 million maturing in 2021).

The variations in the loans and other current financial assets in the first half of 2020 and in 2019 are as follows:

	Loans to group companies	Other financial assets	Total
Balance at 01/01/2019	740	57	797
Additions	342	135	477
Divestments	(959)	(53)	(1,012)
Reclassifications/Transfers	405	--	405
Exchange differences	(1)	--	(1)
Balance at 31/12/2019	527	139	666
Additions	217	101	318
Divestments	(406)	(135)	(541)
Reclassifications/Transfers	242	--	242
Balance at 30/06/2020	580	105	685

There are no significant differences between the carrying amounts and fair values of the Loans to group companies and other receivables.

"Loans to group companies" include loans to group companies amounting to Euros 254 million (Euros 298 million at 31 December 2019) and the balances of cash pooling with subsidiaries, as centralised cash manager for Naturgy, amounting to Euros 264 million (Euros 175 million at 31 December 2019). This item also includes accrued outstanding interest in the amount of Euros 62 million (Euros 54 million at 31 December 2019).

Loans to group companies and associates accrued interest at 30 June 2020 at a rate of 2.23% (2.46% in 2019) in the case of non-current loans and 1% (1% in 2019) in the case of current loans.

At 30 June 2020, outstanding dividends receivable amounted to Euros 100 million and were recognised under "Other current financial assets" (Euros 135 million at 31 December 2019).

Note 5. Financial assets

The detail of financial assets by category is as follows:

30 June 2020	Available-for-sale financial assets	Loans and receivables	Assets at fair value through profit and loss	Hedging derivatives	Total
Equity instruments	5	--	--	--	5
Other financial assets	--	4	--	--	4
Non-current financial assets	5	4	--	--	9
Derivatives	--	--	--	21	21
Other financial assets	--	27	--	--	27
Current financial assets	--	27	--	21	48
Total	5	31	--	21	57

31 December 2019	Available-for-sale financial assets	Loans and receivables	Assets at fair value through profit and loss	Hedging derivatives	Total
Equity instruments	5	--	--	--	5
Other financial assets	--	5	--	--	5
Non-current financial assets	5	5	--	--	10
Derivatives	--	--	--	1	1
Other financial assets	--	23	--	--	23
Current financial assets	--	23	--	1	24
Total	5	28	--	1	34

Available-for-sale financial assets

All the financial assets that are available for sale at 30 June 2020 and 31 December 2019 relate to unlisted equity holdings.

Loans and receivables

The balance at 30 June 2020 relates entirely to deposits and guarantees provided, and had increased by Euros 3 million with respect to the previous year.

Hedging derivatives

Hedging derivatives are detailed in Note 14. "Risk management and derivative financial instruments" in the Company's annual accounts for 2019.

The variation at 30 June 2020 is due to updating the valuation after arranging new hedging derivatives for an amount of Euros 21 million.

Note 6. Equity

Share capital and share premium

The variations during the first half of 2020 and in 2019 in the number of shares and the share capital and share premium accounts were as follows:

	Number of shares	Share capital	Share premium	Total
1 January 2019	1,000,689,341	1,001	3,808	4,809
Change	--	--	--	--
30 June 2019	1,000,689,341	1,001	3,808	4,809
Capital reduction	(16,567,195)	(17)	--	(17)
31 December 2019	984,122,146	984	3,808	4,792
Change	--	--	--	--
30 June 2020	984,122,146	984	3,808	4,792

All of the outstanding shares are fully paid up and have the same political and economic rights.

On 5 August 2019, capital was reduced through the cancellation of 16,567,195 treasury shares with a par value of 1 euro each, representing approximately 1.65% of the Company's share capital at the time of adoption of the relevant resolution (see paragraph on treasury shares in this Note). Following the capital reduction, share capital stood at Euros 984 million, made up 984,122,146 shares with a par value of Euro 1 each.

There were no changes in the number of shares or in the "Share capital" and "Share premium" accounts during the first half of 2020.

Own shares

Movements involving the Company's own shares during the first half of 2020 and in 2019 are as follows:

	Number of shares	Million euro	% Capital
1 January 2019	5,397,737	121	0.5
Share ownership plan	332,382	7	--
Delivered to employees	(310,812)	(7)	--
2018 buyback programme	11,169,458	279	1.1
30 June 2019	16,588,765	400	1.6
Capital reduction	(16,567,195)	(400)	(1.6)
Acquisitions	5,162,320	121	0.5
31 December 2019	5,183,890	121	0.5
Share ownership plan	470,000	8	--
Delivered to employees	(455,797)	(8)	--
2019 buyback programme	9,346,025	178	0.9
30 June 2020	14,544,118	299	1.4

2020

The transactions with the Company's own shares are as follows:

- Share ownership plan: Executing the resolutions adopted by the Shareholders' Meeting of the Company on 5 March 2019, as part of the Share Ownership Plan 2020-2023, the plan for 2020 for employees of Naturgy in Spain who voluntarily applied was implemented. The Plan enables participants to receive part of their remuneration in the form of shares in the Company, subject to an annual limit of Euros 12,000. During the first half of 2020, 470,000 own shares were acquired for an amount of Euros 8 million for delivery to the participants in the Plan; 455,797 shares were delivered, leaving a surplus of 14,203 shares.
- 2019 buyback programme: the Board of Directors of Naturgy Energy Group, S.A. approved a share buy-back programme, which was published on 24 July 2019, entailing a maximum investment of Euros 400 million through 30 June 2020, representing approximately 2.1% of share capital at the date of disclosure, which was ratified by the shareholders at the Shareholders' Meeting on 26 May 2020. At 30 June 2020, a total of 14,508,345 own shares had been acquired under this programme at an average price of Euros 20.6 per share, representing a total cost of Euros 299 million (5,162,320 own shares at an average price of Euros 23.3 per share, with a cost of Euros 121 million at 31 December 2019).

On 26 May 2020, the Shareholders' Meeting approved a reduction in the capital of Naturgy Energy Group, S.A. of at most Euros 21,465,000, corresponding to (i) the 465,000 treasury shares that the Company held at close of market on 24 July 2019; and (ii) the 21,000,000 additional shares, with par value of Euro 1 each, which were acquired and may continue to be acquired for cancellation by the Company under the share buyback programme ("Buyback programme") approved by the Company in accordance with Regulation (EU) No. 596/2014 on market abuse and disclosed as price-sensitive information on 24 July 2019 (registration number 280.517), with a deadline for acquisition of 30 June 2020, inclusive.

Consequently, the capital reduction ("Capital Reduction") will be for at most Euros 21,465,000 through the cancellation of at most 21,465,000 shares of Euro 1 par value each, representing approximately 2.18% of the Company's capital stock at the time of adoption of this resolution.

On 21 July 2020, the Board of Directors of Naturgy Energy Group, S.A. resolved to reduce capital by 14,508,345 own shares of Euro 1 par value each.

2019

Transactions with the Company's own shares were as follows:

- 2018 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, which was ratified by the shareholders at the Shareholders' Meeting on 5 March 2019. 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 total 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 were delivered, leaving a surplus of 21,570 shares.
- At a meeting on 23 July 2019, the Company's Board of Directors resolved to implement the capital reduction resolution approved at the annual general meeting of shareholders held on 5 March 2019, whereby it approved a reduction in the share capital of Naturgy Energy Group, S.A. by the amount resulting from the sum of:
 - a) Euros 3 million through the cancellation 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 cancellation; 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 Euro 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).

In this respect, as Naturgy Energy Group, S.A. had acquired a total of 13,568,573 shares as at 30 June 2019 under the approved buyback programme referred to above, the Board of Directors set the figure for the capital reduction at Euros 17 million (the "Capital Reduction") and resolved to implement this reduction. The Capital Reduction was carried out through the redemption of 16,567,195 treasury shares with a par value of 1 euro each, representing approximately 1.65% of the Company's share capital at the time of adoption of the resolution in question. Following the Capital Reduction, share capital stood at Euros 984 million, made up of 984,122,146 shares with a par value of Euros 1 each.

- 2019 buyback programme: At 31 December 2019, a total of 5,162,320 treasury shares had been acquired under this programme at an average price of Euros 23.3 per share, representing a total cost of Euros 121 million.

Dividends

Set out below is a breakdown of the payments of dividend made in the six-month periods ended 30 June 2020 and 2019:

	30/06/2020			30/06/2019		
	% of par value	Euros per share	Amount	% of par value	Euros per share	Amount
Ordinary shares	60.3%	0.603	585	57%	0.570	565
Other shares (non-voting, redeemable, etc.)	--	--	--	--	--	--
Total dividends paid	60.3%	0.603	585	57%	0.570	565
a) Dividends charged to income	60.3%	0.603	585	57%	0.570	565
b) Dividends charged to reserves or share premium account	--	--	--	--	--	--
c) Dividends in kind	--	--	--	--	--	--

30 June 2020

At a meeting on 4 February 2020, the Board of Directors of Naturgy Energy Group, S.A. approved the proposed distribution of income set out in Note 11 to the annual accounts for the year ended 31 December 2019. Following the declaration of a state of alarm and in order to safeguard the safety and health of all shareholders, employees and contractors, the company decided to postpone the Shareholders' Meeting scheduled for 17 March 2020.

To prevent that postponement from having a negative impact on shareholders, particularly the 70,000 minority shareholders, at a meeting on 16 March 2020 the Board of Directors of Naturgy Energy Group, S.A. declared a third interim dividend out of 2019 income in the amount of Euros 0.593 per share for all shares not classified as direct treasury shares on the date of distribution, payable on 25 March 2020.

Naturgy Energy Group, S.A. had sufficient liquidity to pay the dividend at the approval date in accordance with the Spanish Capital Companies Act. The provisional liquidity statement drawn up by the directors on 16 March 2020 is as follows:

Income after taxes as at 31 December 2019	4,415
Allocation to reserves	--
Maximum distributable amount	4,415
Interim dividend out of 2019 income	754
Forecast maximum interim dividend payment (1)	584
Cash resources	1,100
Unused credit facilities	4,807
Total liquidity	5,907

(1) amount based on total shares outstanding

Subsequently, on 15 April 2020, the Board of Directors approved a new proposal for the distribution of the Company's net profit for 2019, for submission to the General Meeting:

BASIS OF DISTRIBUTION

Basis of distribution 4,415

DISTRIBUTION:

TO DIVIDEND: Amount, whose gross amount will be equal to the sum of the following amounts (the "Dividend"):

- (i) Euros 1,330 million corresponding to the three interim dividends out of 2019 income paid by the Company, which together amount to Euros 1.36 per share, by the number of shares not classified as direct treasury shares on the corresponding dates; and
- (ii) The amount obtained by multiplying Euros 0.010 per share by the number of shares not classified as direct treasury shares on the date on which the shareholders of record entitled to collect the dividend are determined (the "Final dividend").

The Final Dividend will be paid via entities that are members of Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear) and, to that end the Board of Directors is empowered, with express powers to subdelegate to the director(s) that it sees fit, to take all steps that may be necessary or advisable to perform the distribution, particularly, without limitation (i) setting the date on which the shareholders entitled to collect the dividend are determined, and the date of payment; (ii) determining the final amount of the Final Dividend; and (iii) designating the institution to act as payment agent.

TO RETAINED EARNINGS: Determinable amount to be obtained by subtracting the amount allocated to Dividends from the Basis for Distribution.

Total distributed 4,415

The Shareholders' Meeting held on 26 May 2020 approved the final dividend of Euros 0.010 per share for all shares not classified as direct treasury shares on the date of distribution; this dividend was paid in full on 3 June 2020.

Following payment of the final dividend, the amount allocated to Retained earnings was Euros 3,076 million.

On 21 July 2020, the Company's Board of Directors declared an interim dividend of Euros 0.310 per share out of 2020 results, for shares not classified as direct treasury shares on the date on which the dividend was paid, payable on 29 July 2020.

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 21 July 2020 is as follows:

Profit after tax	535
Allocation to reserves	--
Maximum distributable amount	535
Forecast maximum interim dividend payment (1)	305
Cash resources	2,679
Unused credit facilities	5,383
Total liquidity	8,062

(1) amount based on total shares outstanding

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 shares 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 shares on the date of distribution, that was paid in full cash 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
Allocation to reserves	--
Maximum distributable amount	838
Forecast maximum interim dividend payment (1)	294
Cash resources	1,395
Unused credit facilities	5,035
Total liquidity	6,430

(1) amount based on total shares outstanding

Note 7. Interest-bearing debt

The breakdown of borrowings at 30 June 2020 and 31 December 2019 is as follows:

	30/06/20	31/12/19
Borrowings from financial institutions	2,824	1,744
Derivatives	109	90
Other financial liabilities	1	1
Non-current borrowings	2,934	1,835
Borrowings from financial institutions	235	253
Derivatives	19	16
Other financial liabilities	--	2
Current borrowings	254	271
Total	3,188	2,106

The carrying amounts and fair value of non-current borrowings are as follows:

	Carrying amount		Fair value	
	30/06/20	31/12/19	30/06/20	31/12/19
Bank borrowings, derivatives and other financial liabilities	2,934	1,835	2,945	1,835

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 2020 and 31 December 2019 for borrowings with similar credit and maturity characteristics.

The changes in interest-bearing debt are as follows:

Balance at 01/01/2019	2,286
Additions	49
Decrease	(160)
Balance at 30/06/2019	2,175
Additions	--
Decrease	(69)
Balance at 31/12/2019	2,106
Additions	1,250
Decrease	(168)
Balance at 30/06/2020	3,188

Bank borrowings

The main variations in interest-bearing debt in the first half of 2020 are due basically to a Euros 1,225 million increase in bank debt (Euros 3 million in 2019).

Interest-bearing debt bore interest in the first half of 2020 at an average effective rate of 1.04% (0.82% in 2019), including the derivative instruments assigned to each transaction.

At 30 June 2020, the balance of bank debt includes Euros 9 million of outstanding interest (Euros 6 million at 31 December 2019).

Institutional funding

The company has a loan from Instituto Oficial de Crédito (ICO) arranged in a number of instruments for a total amount of Euros 190 million (Euros 200 million in 2019).

Additionally, the European Investment Bank (EIB) has granted financing to Naturgy in the amount of Euros 1,635 million which was fully drawn as at 30 June 2020 and matures between 2021 and 2037 (Euros 1,791 million drawn at 31 December 2019). That loan may be accelerated in the event of a change of control plus a rating downgrade, with special repayment terms that are longer than those relating to early termination events. Additionally, Euros 1,409 million (Euros 1,459 million at 31 December 2019) are subject to covenants.

Note 8. Payable to group companies and associates

Debt to group companies relates mainly to issues by Naturgy Capital Markets, S.A. and Naturgy Finance, B.V. under the European Medium Term Notes (EMTN) programme. It also includes the debt to Naturgy Finance B.V. for perpetual bonds amounting to Euros 1,500 million (Euros 1,500 million at 31 December 2019) and the debt to Unión Fenosa Preferentes, S.A. relating to preference shares in the amount of Euros 110 million (Euros 110 million at 31 December 2019).

It also includes accrued unmatured interest in the amount of Euros 108 million (Euros 179 million in 2019) and cash pooling balances with group companies amounting to Euros 1,590 million (Euros 1,637 million in 2019).

The detail of Debt to group companies due to bond issues by Naturgy Finance, B.V. and Naturgy Capital Markets, S.A. is as follows:

30 June 2020							
Programme/Company	Country	Year arranged	Currency	Programme limit	Drawn-down nominal amount	Available	Issuances per year
Euro Commercial Paper (ECP) programme							
Naturgy Finance B.V.	Netherlands	2010	Euro	1,000	--	1,000	900
European Medium Term Notes (EMTN) programme							
Naturgy Capital Markets, S.A. and Naturgy Finance B.V.	Netherlands/Spain	1999	Euro	12,000	8,941	3,059	1,150

31 December 2019

Programme/Company	Country	Year arranged	Currency	Programme limit	Drawn-down nominal amount	Available	Issuances per year
Euro Commercial Paper (ECP) programme							
Naturgy Finance B.V.	Netherlands	2010	Euro	1,000	--	1,000	4,444
European Medium Term Notes (EMTN) programme							
Naturgy Capital Markets, S.A. and Naturgy Finance B.V.	Netherlands/Spain	1999	Euro	8,725	8,725	--	750

Funding transactions at 30 June 2020

- The total amount drawn under the Euro Medium Term Note (EMTN) programme, whose limit is Euros 12,000 million at 30 June 2020 following the roll-over in April 2020 stood at Euros 8,941 million (Euros 8,725 million at 31 December 2019). Two bonds with an average coupon of 5.07% for a total amount of Euros 934 million matured in the first half of 2020.

A Euros 1,000 bond was issued on 15 April 2020, maturing in January 2026 with a 1.250% coupon. Likewise, on 19 May 2020, an expansion of a Novembre 2019 issue was made for Euros 150 million, maturing in November 2029 with a 0.75% coupon.

- In the first half of 2020, issues under the Euro Commercial Paper (ECP) programme totalled Euros 900 million (Euros 4,444 million at 31 December 2019). There were no issues outstanding under the ECP programme at 30 June 2020 or 31 December 2019.

Funding transactions at 30 June 2019

- The total amount drawn under the Euro Medium Term Note (EMTN) programme stands at Euros 9,268 million as at 30 June 2019. The programme limit at 30 June 2019 was Euros 15,000 million. 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. At 30 June 2019, the outstanding balance of issues under the ECP programme stood at Euros 500 million.

Note 9. Net sales

The breakdown of the Company's revenues from ordinary activities in the six-month periods ended 30 June 2020 and 30 June 2019 is as follows:

	30/06/20	30/06/19
Domestic market	871	1,984
Exports:	258	250
- European Union	257	239
- OECD countries	--	9
- RoW	1	2
Total	1,129	2,234

The dividends paid by Group companies are as follows:

	30/06/20	30/06/19
Holding Negocios Gas, S.A.	222	151
Naturgy Distribución Latinoamérica S.A.	141	173
Naturgy Iberia, S.A.	100	59
Sagane, S.A.	75	240
Holding Negocios Electricidad, S.A.	73	--
Naturgy Inversiones Internacionales, S.A.	25	108
Naturgy Capital Markets, S.A.	3	4
UFD Distribución Electricidad, S.A.	--	152
Global Power Generation, S.A.	--	31
Total	639	918

Note 10. Workforce structure

The average number of Company employees is as follows:

	30/06/20	30/06/19
Men	277	458
Women	325	566
Total	602	1,024

Note 11. 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 nominate 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, and CVC Capital Partners SICAV-FIS, S.A. (through Rioja Acquisitions, S.à.r.l.).

- 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 12.
- 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 euros:

Six-month period ended 30 June 2020	Significant shareholders		
Expenses and revenues (in thousand Euros)	"la Caixa" Group	CVC Group	GIP Group
Receipt of services	1	--	--
Total expenses	1	--	--
Other transactions (in thousand Euros)			
Dividends and other profits distributed (1)	144,936	121,118	120,683

Six-month period ended 30 June 2019	Significant shareholders		
	"la Caixa" Group	CVC Group	GIP Group
Expenses and revenues (in thousand Euros)			
Receipt of services	1	--	--
Total expenses	1	--	--
Other transactions (in thousand Euros)			
Dividends and other profits distributed (1)	145,005	114,489	114,079

(1) At 30 June 2019, the dividend to "la Caixa" includes an amount of Euros 28,520 thousand paid to Energía Boreal 2018, S.A.

Note 12. 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 2020 (Euros 1,978 thousand at 30 June 2019).

The Board of Directors has 12 members, the Audit and Control Committee has 7 members, the Appointments, Remuneration and Corporate Governance Committee has 7 members and the Sustainability Committee has 5 members.

For the executive functions carried out in the six-month period ended 30 June 2020, the Executive Chairman earned Euros 1,352 thousand, although the amount of annual variable remuneration will be paid as a contribution to the pension plan, as established contractually (Euros 1,651 thousand in 2019).

Contributions to pension plans and group insurance policies, together with life insurance premiums paid, totalled Euros 206 thousand at 30 June 2020 (Euros 203 thousand at 30 June 2019).

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 2020, 14 people make up this group, without taking into account the Internal Audit Director (12 people at 30 June 2019 and 11 people at 30 December 2019). Three new executives who are direct reports to Executive Chairman, joined the category in June 2020.

Amounts earned by executives in respect of fixed remuneration, annual variable remuneration, multi-year variable remuneration and other items totalled Euros 4,479 thousand (Euros 5,550 thousand at 30 June 2019).

Contributions to pension plans and group insurance policies, together with life insurance premiums paid, totalled Euros 668 thousand at 30 June 2020 (Euros 773 thousand at 30 June 2019).

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.

Note 13. Litigation and arbitration

In relation to the information in the section on Contingent liabilities for litigation and arbitration in Note 27 "Contingent liabilities and commitments" in the annual accounts for the year ended 31 December 2019, the following changes took place in the litigation and arbitration risks situation in the first half of 2020:

Unión Fenosa Gas

On 27 February 2020, Naturgy announced an agreement with ENI and the Arab Republic of Egypt to amicably resolve the disputes involving Unión Fenosa Gas (a company owned 50% by Naturgy and 50% by ENI) which was subject to certain conditions and dates that had not been met at 23 April 2020, as a result of the agreement lapsed. In any case, execution of the arbitration finding in favour of Unión Fenosa Gas in the amount of USD 2,000 million that was issued by the ICSID on 31 August 2018 is ongoing. To date the arbitration finding has been homologated in the United Kingdom and in the Netherlands.

Qatar Gas arbitration

In June 2020, a second arbitration decision was issued, in addition to that issued in February 2018, that concluded the claim filed in 2015 against Qatar Liquefied Gas Company Limited whose main conclusion is a 3.65% increase in the gas price paid in Spain. The decision also allows that gas to be commercialised in a number of European terminals (France, UK, Belgium and The Netherlands). This arbitration decision did not have a material impact on the interim accounts.

Note 14. Subsequent events

There were no significant events between 30 June 2020 and the date of authorisation of these condensed interim accounts.

Naturgy Energy Group, S.A.

Condensed interim directors' report as at 30 June 2020

Naturgy Energy Group, S.A.

Directors' report for the six-month period ended 30 June 2020

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.

2. Significant events in the first half of 2020

2.1. Key figures from the income statement

Performance in the first half of 2020 is basically attributable to revenues accrued on equity instruments of group companies.

Earnings performance in the first half of 2019 was attributable basically to revenues accrued on equity instruments of group companies and the gain on disposals of equity instruments following the sale of Torremarenostrum (Note 3).

Revenues in the six-month period ended 30 June 2020 amounted to Euros 1,129 million, of which Euros 313 million were from the sale of gas and electricity, Euros 639 million were dividends collected from group companies and associates, and Euros 177 were from finance provided to Naturgy group companies (Euros 2,234 million as at 30 June 2019, of which Euros 1,110 million were 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).

The Euros 1,105 million reduction in revenues (reduction of Euros 70 million in 2019) is the net outcome of:

- A reduction of Euros 797 million in sales, basically due to the transfer of the proxy market in 2019 and the assignment of certain gas contracts to other group companies (decrease of Euros 471 million as at 30 June 2019, basically due to adverse performance by electricity sales and the transfer of the proxy market and of certain gas contracts to other group companies).
- Reduction of Euros 279 million in dividends collected from subsidiaries in the first half, mainly from Sagane, S.A., Naturgy Distribución Latinoamerica, S.A., UFD Distribución Electricidad, S.A., Naturgy Inversiones Internacionales, S.A. and Global Power Generation, S.A.U. (an increase of Euros 592 million in dividends from subsidiaries in the first half of 2019, mainly from Sagane, S.A., Naturgy Distribución Latinoamerica, S.A., UFD Distribución Electricidad, S.A. and Holding Negocios de Gas, S.A.).
- A reduction of Euros 29 million in financial revenues on funding to subsidiaries (reduction of Euros 51 million as at 30 June 2019).

Procurements amounted to Euros 312 million in the period (Euros 1,112 million as at 30 June 2019), basically for the purchase of gas, i.e. a Euros 800 million decrease, in line with sales performance.

Other operating revenues amounted to Euros 87 million, net personnel expenses to Euros 78 million, operating expenses to Euros 88 million, depreciation and amortisation to Euros 8 million, and impairment of holdings in group companies and associates to Euros 48 million, with the result that EBIT in the period amounted to Euros 682 million, a Euros 345 million reduction with respect to same period of the previous year.

As at 30 June 2019, 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.

Financial income was negative in the amount of Euros 166 million, compared with Euros 212 million in the same period of 2019. This reduction was due basically to the cancellation of loans and other funding transactions with Naturgy group companies.

Income before taxes amounted to Euros 516 million and income tax to Euros 19 million, with the result that net profit for the period was Euros 535 million, compared with Euros 838 million in the same period of the previous year.

3. Main risks and uncertainties

3.1. Regulatory and legal risk

3.1.1. Regulatory risk

Naturgy and its subsidiaries are subject to compliance with the legislation applicable to the natural gas and electricity industries. In particular, the gas and electricity distribution businesses are regulated in most of the countries where Naturgy operates.

The legislation applicable to the natural gas and electricity industries in the countries where Naturgy operates is typically subject to regular review by the competent authorities. Such changes may affect the existing remuneration scheme for regulated activities, with an adverse effect on Naturgy's business, prospects, profits, subsidies and financial position.

In particular, during 2019, Spain's Royal Decree-Law 1/2019 revised the regulatory powers of the National Commission for Markets and Competition (CNMC) by adapting them to the requirements of EU law, empowering the CNMC to establish methodological frameworks for calculating the remuneration for gas and electricity distribution and transportation.

In the case of electricity distribution, CNMC Circular 5/2019 established the remuneration methodology for the next regulatory period (2020-2025); although it maintains the existing approach, it made a number of improvements to clarify the rules and promote efficiency, resulting in a decrease in remuneration that will be implemented progressively over the six-year period.

Regarding gas distribution, the CNMC maintained the regulatory model based on activity levels for the next regulatory period (2021-2026), with a gradual adjustment over the period. In April 2020, the CNMC approved a Circular under which the total remuneration for distributors will be reduced by 9.6% on average over the next regulatory period, assuming demand is unchanged and considering that the reduction in remuneration will be applied progressively over that six-year period.

Additionally, as a result of the COVID-19 crisis, most of the authorities in the countries where Naturgy operates have established temporary regulatory measures that may affect regulated businesses.

Naturgy is exposed to any amendment in the regulations or the law, and to the interpretation of such amendments. Where the competent public or private bodies interpret or apply such regulations in a way that differs from that adopted by Naturgy, its compliance might be questioned or challenged and, if it is found to be in breach, this might have a material adverse impact on Naturgy's business, prospects, profits, subsidies and financial position.

Naturgy manages regulatory risk on the basis of regular communication with the regulators. In addition, in its regulated activities, Naturgy adjusts its costs and investments to the allowed rates of return for each business.

3.1.2. Risks related to concessions, licenses and other administrative authorisations

Since most of the industries in which Naturgy operates are regulated, some of the activities require concessions, licenses or other administrative authorisations.

Consequently, the profitability and performance of Naturgy's investments are contingent upon obtaining and retaining such concessions, licenses and authorisations over the medium and long term, a matter that may be beyond the group's control. Any political, social or economic change in the relevant jurisdictions may affect business plans and have an unpredictable effect on the earnings and profitability of Naturgy's regulated businesses.

3.2. Business risk

3.2.1. Electricity and gas price volatility

A significant portion of Naturgy's operating costs are related to the prices of natural gas and liquefied natural gas (LNG), both for supply in the regulated and liberalised markets in which it operates and to supply its combined cycle power plants.

In the gas supply business, the prices that Naturgy charges its customers generally reflect price trends in the natural gas market. However, since supplies are performed under long-term contracts, in the event of sudden price changes, procurement costs may not reflect the variation in such prices in very competitive environments, possibly resulting in adverse variations in margins in the short term, with an impact on Naturgy's financial position. Market prices are clearly influenced by global demand dynamics, particularly the trends in Asian countries.

Naturgy's procurement contracts generally have mechanisms in the form of clauses that guarantee ordinary and extraordinary repricing in the event of mismatches in procurement prices. These review processes make it possible to modulate the impact of mismatches between Naturgy's selling prices in its markets and price trends in its procurement portfolio, although the outcome depends on negotiations.

3.2.2. Gas and electricity volume risk

Most purchases of natural gas and liquefied natural gas (LNG) are made under long-term contracts, which include clauses under which Naturgy might be obliged to buy certain volumes of gas each year (take-or-pay clauses). Under such contracts, even if Naturgy does not need to acquire the volume of gas to which it is committed in a given time period, it will be obliged by contract to pay the minimum amount to which it is bound under the "take-or-pay" clause.

Those contracts contemplate volumes of gas that are in line with Naturgy's estimated needs. Nevertheless, actual needs may be lower than was anticipated at the time of signing the contracts. If there are significant changes with respect to such estimates, Naturgy will be obliged to acquire a larger volume of gas than it actually needs or, failing that, to pay for the minimum amount of gas to which it is committed, even if it does not acquire more than it actually needs. Although such contracts have price review mechanisms and offer some flexibility in volume between time periods (make-up clauses), a decline in demand in the main markets or loss of price competitiveness by the contracts might have a temporary adverse impact on Naturgy's commercial and financial position.

In the area of electricity, Naturgy's earnings are exposed to shrinkage in electricity production volume, which is dependent on electricity demand. Additionally, given Naturgy's current generation mix, production volume may be affected by the growing importance of renewable energy production. Profits in this business may also be affected by the levels of hydroelectric production, which might impact the production mix and costs.

A reduction in generation volumes entails greater uncertainty as to attainment of the target production/supply balance and the variability of earnings.

Naturgy adopts an end-to-end approach to managing its contracts and assets worldwide in order to optimise its energy balances with the goal of correcting any deviation in the most cost-effective way possible.

3.2.3. Competitive pressure in the gas and electricity markets

As can be concluded from the aforementioned risks related to gas and electricity volumes and prices, Naturgy operates in a highly competitive environment. In particular, liberalisation processes in Spain and other major markets have had a significant impact on competitive pressure, on final market prices, and on the market share that can be retained. Moreover, global demand for gas has declined recently, resulting in a surplus of LNG. That pressure has been particularly high in the gas supply business in Spain due to the decoupling of short-term and long-term gas prices. The loss of competitive and market share until such time as those prices are realigned or the negotiation or review of contractual prices is completed may have a material impact on Naturgy's earnings.

In the electricity industry, the liberalisation of the European market has increased competition due to the entrance of new players, with an impact on the Spanish market. As part of this process, intensification of international exchanges and the introduction of greater competition has impacted liquidity and end prices in the Spanish wholesale market. All these factors may have an adverse impact on the development of the electricity generation and supply businesses.

3.2.4. Climate change and energetic transition

In addition to the gas and electricity volume risks referred to in section 3.2.2, there is also the effect of climate change. Demand for electricity and natural gas is linked to the climate. A sizeable proportion of gas consumption during the winter months depends on the seasonal needs of the residential segment for space heating and of combined cycle plants to support the production of the Electric System. During the summer months, consumption is driven basically by electricity demand for air conditioning. Naturgy's revenues and earnings from the natural gas distribution and supply businesses might be adversely affected in the event of warm autumns or milder winters. Electricity demand might also decline if summers are cooler. Moreover, the level of utilisation of hydroelectric power plants depends on precipitation and might be affected by periods of drought. To a lesser extent, Naturgy might be affected by more frequent extreme weather events such as hurricanes, floods and droughts, which would interfere with its commercial operation.

Policies and measures established at European level to combat climate change might significantly affect Naturgy's earnings in the medium and long term depending on the pace of decarbonisation and the energy transition.

Naturgy is a member of a number of working groups at European level, which will enable it to adapt its strategy to new regulatory developments in advance. It is also involved in clean development projects aimed at reducing CO₂ emissions.

3.3. Operational risk

3.3.1. Insurable risks

Naturgy's activities are exposed to various operational risk such as breakdowns in the distribution network, in power generation facilities and in LNG tankers, explosions, pollutant emissions, toxic spills, fires, adverse weather conditions, contractual breaches, sabotage or accidents in the gas distribution network or electricity generation assets and other damage and events of force majeure which may result in personal injury and/or material damage to Naturgy facilities or properties or destruction of same.

Additionally, claims might be brought against Naturgy for personal injury and/or other damage arising in the ordinary course of its operations. Such claims could result in the payment of indemnities under the legislation applicable in the countries in which Naturgy operates.

Although Naturgy has an extensive insurance program that covers its operational exposure, the emergence of events such as those referred to above might impact Naturgy's financial position and results.

Moreover, the international reinsurance market been adversely affected by the recurrence and severity of claims for natural catastrophes. This has resulted in an unprecedented toughening of conditions and the massive withdrawal of insurance capacity from the market, which might limit coverage, impact deductibles and/or significantly increase costs.

3.3.2. Cybersecurity

Naturgy is exposed to threats in connection with the availability, confidentiality, integrity and privacy of the information and technology that support business processes as well as the risk of non-compliance with regulations related to cybersecurity.

Such threats include, for example, unauthorised access and the use, disruption, modification or destruction of information as a result of terrorist acts, malicious attacks, sabotage and other intentional acts. Unauthorised access to information and technology systems can also compromise business data or customer information, resulting in fines for non-compliance with data protection legislation.

Although Naturgy has contingency and security plans and insurance policies that cover such exposure, the group's financial position and reputation might be adversely affected by any of the events described above.

3.3.3. 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. In 2019, Naturgy developed a Sustainability Master Plan 2019-2022 which accompanies the transformation of the company and is aligned with the Strategic Plan 2018-2022, with the goal of facilitating the implementation of the strategy, seizing opportunities in sustainability and implementing actions, as well as targets for such actions, in line with the commitments of the Corporate Responsibility Policy and the Sustainable Development Goals (SDGs).

The commitments under the Corporate Responsibility policy are expanded upon in the Global Environmental Policy approved in the first half of 2019, which applies to all geographies and lines of business. Under this policy, based on its potential to contribute to the protection of the environment, Naturgy voluntarily assumes the commitment to be a key player in the energy transition towards a circular, low-carbon, digital economy. To this end, four strategic environmental axes have been established:

1. Environmental governance and management
2. Climate change and energy transition
3. Circular economy and eco-efficiency
4. Natural capital and biodiversity

3.3.4. Environment

Naturgy is aware of its activities' impacts on their surroundings and, consequently, pays particular attention to the protection of the environment and the efficient use of natural resources to meet energy demand. In its respect for the environment, Naturgy goes beyond compliance with the legal requirements and other voluntary environmental commitments and it involves its suppliers, works with stakeholders and fosters the responsible use of energy both in its own facilities and in those of its customers.

Improper management of climate change and its associated risks might result in material losses for the company as a result of higher exposure to natural catastrophes, the trend towards decarbonisation in the industry, and the loss of rapport with its stakeholders. Additionally, inappropriate environmental management might result in environmental impacts and the deterioration of natural conditions and biodiversity in the areas in which the company operates. This, in addition to the direct impact on the natural environment, might cause reputational damage to the company, which is greater if the company has infrastructure and/or operations in protected areas.

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 incorporating 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 minimise 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.
- System for identifying and assessing environmental aspects in potential emergency conditions.

3.4. Macroeconomic risk and country risk

3.4.1. Uncertainty in the macroeconomic context

World economic growth has been modest in the last decade, which has seen stagnation in Europe and contraction in a number of emerging economies. The Euro area has lagged other advanced economies in the recovery from the sovereign debt crisis, which also impacted Spain. Growth has accelerated in Europe since 2017, although the macroeconomic structural fundamentals did not appear to be sufficiently solid. In 2019, with the world economy drifting to stagnation, the Euro area began to decelerate, reflecting modest underlying inflation, and a loss of confidence by business and consumers, resulting in stagnation of consumer and capital spending.

This was compounded by political instability in some countries, particularly with regard to Brexit on 31 January 2020, with the consequent uncertainty as to future relations between the two parties.

Currently, there is no accurate information as to the scope and medium-term consequences of the COVID-19 health crisis or as to the scale and pace of the recovery.

3.4.2 Geopolitical exposure

Naturgy has interests in countries with varied political, economic and social environments. It is exposed to two main geographies:

- 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 fluctuations in economic growth rates;
- 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 company-owned assets and major gas procurement contracts in several countries of the Maghreb 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 gas purchase portfolio both in the countries in which it carries on energy distribution activities (Latin America, Europe) and the countries that supply it with 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.

3.5. Financial risk

Financial risk (interest rate, exchange rate, credit, liquidity and price risk of commodities and related financial instruments) is expanded upon in Note 14 to the Financial Statements for 2019 and in Note 2 to the Interim Financial Statements as of 30 June 2020.

3.6. 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.
- **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 guaranteeing supply and making it possible to seize any market opportunities that arise. 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, with stable flows, and a predominance of regulated or quasi-regulated businesses make 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.

Nota 4. Subsequent events

The significant events that occurred after 30 June 2020 are described in Note 14 to the condensed interim accounts as at 30 June 2020.

VI. INFORME ESPECIAL DEL AUDITOR

Empty rectangular box for the Auditor's Special Report content.